



BANKY FOIBEN'I MADAGASIKARA

BULLETIN DE BFM



Edition Juin 2024

SOMMAIRE

RÉSUMÉ SYNTHÉTIQUE	3
PREMIÈRE PARTIE : CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET MONÉTAIRE AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2024	7
<i>L'Environnement International</i>	9
<i>L'Activité Économique</i>	11
<i>L'Inflation</i>	16
<i>La Balance des Paiements</i>	18
<i>Le Marché Interbancaire de Devises et le Taux de Change</i>	22
<i>Le Marché des Bons du Trésor par Adjudication</i>	24
<i>Les Opérations Globales du Trésor</i>	29
<i>La Liquidité Bancaire</i>	31
<i>Les Taux d'Intérêt</i>	35
<i>Les Agrégats Monétaires</i>	40
<i>La Coopération Monétaire et Financière Régionale et Continentale</i>	45
DEUXIÈME PARTIE : TABLEAUX STATISTIQUES	49
<i>La Monnaie et le Crédit</i>	53
<i>Les Finances Publiques</i>	79
<i>Les Prix et la Production</i>	85
<i>Le Secteur Extérieur</i>	89
TROISIÈME PARTIE : NOTES DIVERSES SUR L'ÉCONOMIE	105
<i>L'Économie, pour en savoir plus : « la politique monétaire et la politique budgétaire : interaction, complémentarité ou conflit »</i>	107
<i>Note d'étude : « des modèles de Prévisions Immédiates pour les PIB trimestriels de Madagascar »</i>	111
ANNEXES	141
SIGNES CONVENTIONNELS	142
LISTE DES ABRÉVIATIONS, SIGLES ET ACRONYMES	143
TABLE DES MATIERES	147

RÉSUMÉ SYNTHÉTIQUE

INTERNATIONAL

- Résilience de l'économie mondiale en dépit de multiples chocs depuis le premier trimestre de 2024. La croissance demeure hétérogène avec la robustesse de l'économie américaine, une légère amélioration du côté de la Zone euro et le ralentissement en Chine ;
- Poursuite du processus de désinflation globale aussi bien dans les économies avancées (États-Unis, Zone euro) que dans les quelques pays partenaires africains dont l'Afrique du Sud et l'Ile Maurice ;
- Hausse des prix des produits de base, entre autres, le prix du Brent, le prix du riz thaïlandais, le prix des engrais et le prix de l'or. Toutefois, les prix mondiaux de nickel enchainent les baisses.

NATIONAL

Secteur réel

- Reprise des activités des entreprises formelles au deuxième trimestre de 2024. L'Indicateur synthétique des Activités des Entreprises (IAE) a augmenté à 17,2 %, tiré par les entreprises des secteurs secondaire et tertiaire, en particulier celles de grande taille¹ ;
- Persistance de l'inflation en dépit d'une tendance baissière depuis le début de l'année 2024. L'Indice des Prix à la Consommation (IPC) a augmenté de 4,6 % depuis janvier 2024, contre 4,9 % sur le premier semestre de 2023. En glissement annuel, le taux d'inflation a été de 7,2 % au mois de juin 2024, contre 7,5 % en décembre 2023.

Secteur extérieur

- Au premier semestre de 2024, détérioration de la situation globale des paiements extérieurs par rapport à la même période en 2023 : *balance déficitaire de 0,5 % du PIB, contre un solde excédentaire de 0,7 % du PIB en juin 2023*, en raison de la dégradation aussi bien des transactions courantes que des opérations en capital et financières ;
- Diminution continue des exportations de biens au deuxième trimestre de 2024, accentuant le creusement de la balance commerciale à -4,1 % du PIB sur les six premiers mois de 2024, contre -2,3 % du PIB sur la même période en 2023 ;
- Position de « *vendeur net* » du Marché Interbancaire de Devises (MID) sur le premier semestre de 2024.

Secteur des finances publiques

- Solde déficitaire de 0,3 % du PIB des Opérations Globales du Trésor (OGT), contre -1,7 % du PIB sur le premier semestre de 2023 ;
- Financement du déficit des OGT par les ressources extérieures nettes de 0,8 % du PIB, tandis que remboursement de 0,5 % du PIB vis-à-vis du financement intérieur net ;

¹ Source : ECE, juillet 2024

- Recours de l'État aux avances temporaires de 109,8 milliards d'ariary sur la période sous revue ;
- Sur le marché des Titres publics, émissions nettes de 79,1 milliards d'ariary de Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et de 36,5 milliards d'ariary de Bons du Trésor Fihary (BTF) sur le premier semestre de 2024. La participation du système non bancaire au déficit budgétaire s'accroît davantage sur la période sous revue.

Secteur monétaire

- Baisse de 16,1 milliards d'ariary des Facteurs Autonomes (FA) durant les six premiers mois de 2024, à la suite de la diminution de 452,0 milliards d'ariary enregistrée au deuxième trimestre, due aux opérations bancaires avec le Trésor public ;
- Niveau des FA se situant à 1 523,7 milliards d'ariary en juin 2024, contre 1 975,7 milliards d'ariary en mars 2024 et 1 539,8 milliards d'ariary en décembre 2023.

Actions menées par BFM au cours du premier semestre de 2024

- Décision de politique monétaire du 7 mai 2024 : *maintien des taux des facilités permanentes à 9,00 % pour le taux des Facilités de Dépôt (FDD) et à 11,00 % pour le taux des Facilités de Prêt Marginal (FPM) ;*
- Sur le marché monétaire : *solde d'injection nette de 491,4 milliards d'ariary dont 420,1 milliards d'ariary sur le deuxième trimestre de 2024. L'encours des créances nettes de BFM sur les banques s'est situé à 126,9 milliards d'ariary à fin juin 2024 ;*
- Sur le MID : *achats nets de devises de 104,6 millions de dollars US dont 72,7 millions de dollars US sur la période sous revue.*

Évolution des principaux indicateurs monétaires au premier semestre de 2024

- Appréciation nominale de l'Ariary de 4,3 % par rapport à l'Euro et de 2,4 % par rapport au Dollar US ;
- Reconstitutions des réserves officielles de change de 36,4 millions de dollars US, en tenant compte des achats nets de devises sur le MID et du déblocage en juin 2024 d'une partie de la Facilité Élargie de Crédit (FEC). L'encours des réserves de devises s'est chiffré à 2 629,6 millions de dollars US à fin juin 2024, permettant de couvrir 5,7 mois d'importations de biens et services non-facteurs, contre 2 346,0 millions de dollars US ou 4,9 mois d'importation à fin juin 2023 ;
- Hausse de la liquidité bancaire moyenne à 130,0 milliards d'ariary (7,5 % des RO) à fin juin 2024, contre 59,2 milliards d'ariary (3,6 % des RO) à fin mars 2024 et 58,2 milliards d'ariary (4,7 % des RO) à fin décembre 2023 ;
- Croissance de la base monétaire de 8,8 % et de la masse monétaire de 3,2 % depuis le début de l'année 2024, contre respectivement contraction de 11,2 % et accroissement de 1,4 % sur les six premiers mois de 2023 ;
- Reprise des crédits bancaires sur l'économie au deuxième trimestre de 2024, portant leur rythme à 2,2 % sur la période sous revue, contre -1,5 % sur le premier semestre de 2023. Leur glissement annuel a été de 5,1 % en juin 2024, contre 1,0 % en mars 2024 et 1,3 % en décembre 2023.

PREMIÈRE PARTIE

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET MONÉTAIRE AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2024

<i>L'Environnement International</i>	9
<i>L'Activité Économique</i>	11
<i>L'Inflation</i>	16
<i>La Balance des Paiements</i>	18
<i>Le Marché Interbancaire de Devises et le Taux de Change</i>	22
<i>Le Marché des Bons du Trésor par Adjudication</i>	24
<i>Les Opérations Globales du Trésor</i>	29
<i>La Liquidité Bancaire</i>	31
<i>Les Taux d'Intérêt</i>	35
<i>Les Agrégats Monétaires</i>	40
<i>La Coopération Monétaire et Financière Régionale et Continentale</i>	45

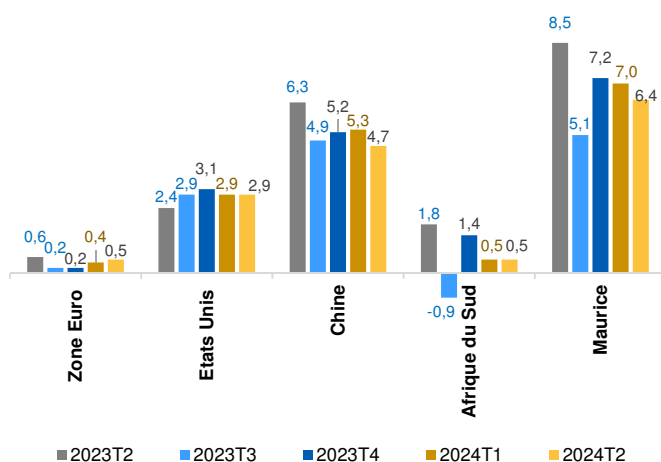
L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

LA CROISSANCE

Au deuxième trimestre de 2024, l'économie mondiale a continué de montrer de la résilience. Dans un contexte marqué par des défis persistants tels que les tensions géopolitiques, les coûts d'emprunt élevés et les aléas climatiques, les activités économiques ainsi que le commerce international ont progressé. Les exportations asiatiques, notamment dans le secteur technologique, ont joué un rôle clé en stimulant les échanges mondiaux, démontrant une capacité d'adaptation face à un environnement économique complexe.

Aux États-Unis, l'économie a fait preuve de forte résilience dans un environnement monétaire restrictif, avec une croissance trimestrielle annualisée de 2,9 %, supérieure au 2,4 % enregistré sur la même période en 2023. Cette performance a été soutenue par la consommation des ménages et l'investissement. L'économie de la Zone euro a connu une croissance de 0,6 %, légèrement supérieure au 0,5 % de l'année précédente. Cette légère reprise s'est réalisée malgré les défis persistants dans le secteur industriel. La Chine a montré des signes de ralentissement, sa croissance au deuxième trimestre en rythme annualisé est passée de 6,3 % en 2023 à 4,7 % en 2024. Cette décélération est attribuable aux tensions commerciales accrues et à une demande intérieure affaiblie par une crise persistante dans le secteur immobilier. Cependant, le secteur manufacturier est resté un moteur de croissance grâce aux exportations boostées par l'utilisation accrue de la technologie.

PIB annuel des principaux pays partenaires de Madagascar (en glissement annuel)



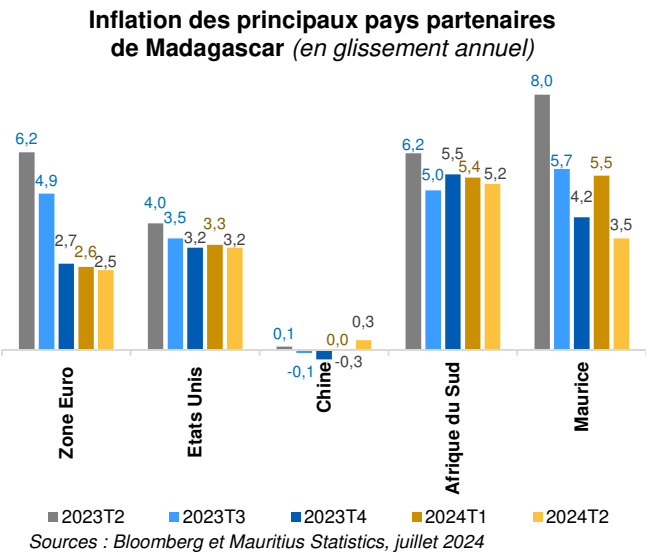
Sources : Bloomberg et Mauritius Statistics, juillet 2024

En Afrique du Sud, la croissance a ralenti à 0,5 % après 1,8 % en 2023. L'incertitude politique liée aux dernières élections a pesé sur la consommation et l'investissement privé, empêchant une reprise plus vigoureuse. Néanmoins, des développements positifs tels qu'une stabilité relative de l'approvisionnement en électricité a soutenu l'activité économique. L'île Maurice a enregistré une croissance économique moins robuste, passant de 8,5 % à 6,4 %. Cependant, une amélioration importante a été observée au niveau du secteur du tourisme, considéré comme moteur clé de la reprise économique dans ce pays.

L'INFLATION

Le processus de désinflation mondiale rencontre des obstacles, reflétant des trajectoires disparates. Cette situation est due à des dynamiques sectorielles contrastées : alors que l'inflation sur les prix des services demeure élevée, une désinflation plus marquée se manifeste sur les prix des biens. La persistance de l'inflation, notamment dans les pays en développement et à faible revenu, complique le retour à une politique monétaire plus accommodante, pouvant entraîner un prolongement des conditions monétaires restrictives.

Aux États-Unis, après une hausse inattendue en début d'année, l'inflation a repris sa trajectoire descendante, permettant à la FED de maintenir un *statu quo* sur ses taux. La désinflation a renforcé la stabilité économique, écartant les craintes de récession. Dans la Zone euro, l'inflation a diminué de manière significative, avec un taux à 2,2 % au deuxième trimestre de 2024, contre 6,2 % sur la même période en 2023. Cette baisse a été facilitée par celle des prix de l'énergie et par la stabilisation des salaires. En Chine, l'inflation est restée faible, se chiffrant à 0,3 % au deuxième trimestre de 2024, après 0,1 % l'année précédente. Cette modération est attribuée à une demande intérieure affaiblie par la crise immobilière persistante. De plus, la stabilité des prix dans les secteurs de l'énergie et de l'alimentation a contribué à cette faible inflation. En Afrique du Sud, l'inflation a reculé à 5,2 % sur la période sous revue, contre 6,2 % au deuxième trimestre de 2023, grâce à la baisse des prix de l'énergie et aux efforts de consolidation budgétaire. À l'île Maurice, l'inflation a également chuté, passant à 3,5 % au deuxième trimestre de 2024 comparativement à 8,0 % sur la même période en 2023, principalement en raison de la stabilisation des prix des denrées alimentaires et des biens importés.



LES PRIX DES PRODUITS DE BASE

Au deuxième trimestre de 2024, les prix des matières premières ont connu des variations contrastées par rapport au même trimestre de 2023. Le prix du Brent a légèrement augmenté de 8,6%, passant de 78,2 dollars US le baril à 84,9 dollars US le baril, en raison principalement des tensions géopolitiques et de la demande énergétique soutenue. Le riz de Thaïlande à 25,0 % de brisure

a connu une hausse significative de 18,3 %, atteignant 584,0 dollars US la tonne. L’augmentation est expliquée par l’importante demande mondiale, combinée aux restrictions d’exportation appliquées par certains pays producteurs. Les engrais (Phosphate de Di-Ammonium, DAP) ont vu leur prix augmenter modestement de 0,5 %, s’établissant à 536,7 dollars US la tonne. Cette évolution est due aux fluctuations des coûts des matières premières et à une demande stable sur le marché mondial. Le nickel a connu une baisse de 17,7 %, son prix s’est contracté à 18 416,0 dollars US la tonne, en raison de l’excédent de production sur le marché mondial et de la baisse de la demande dans certains secteurs industriels. En revanche, le prix de l’or a grimpé de 18,1 %, atteignant 2 336 dollars US l’once, confirmant le statut de valeur refuge de ce métal dans un contexte d’incertitudes.

Évolution des prix des principaux produits de base (en dollars US)

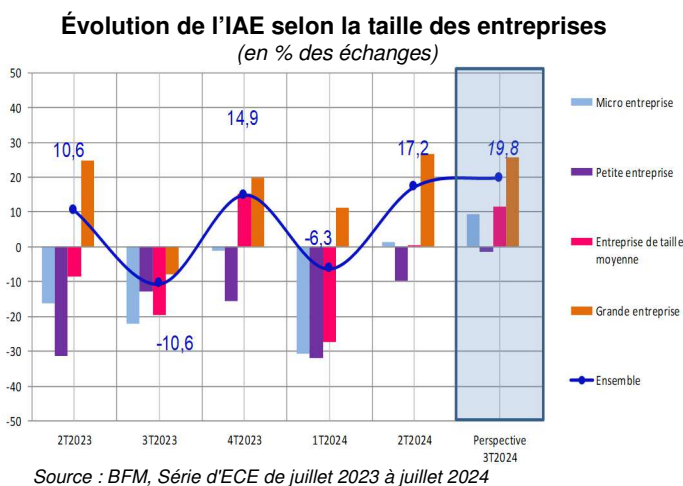
Rubriques	par	2023T2	2023T3	2023T4	2024T2
Pétrole brut, Brent	Baril	78,2	86,8	84,0	84,9
Riz de Thaïlande (*)	TM	493,7	570,3	582,0	584,0
Engrais (DAP)	TM	533,9	505,1	544,7	536,7
Nickel	TM	22 366,0	20 392,0	17 256,0	18 416,0
Gold	Once	1 978,0	1 929,0	1 976,0	2 336,0

(*) : à 25,0 % de brisure
Source : World Bank Commodities Price Data, juillet 2024

L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

L'ÉVOLUTION GLOBALE DES ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES

L'agrégation des opinions et perceptions des dirigeants d'entreprises formelles, collectées pendant l'Enquête de Conjoncture Économique (ECE) de juillet 2024, aboutit à un Indicateur synthétique des Activités des Entreprises (IAE) de 17,2 %, au deuxième trimestre de 2024. Ce niveau montre une reprise des activités après les baisses du trimestre précédent où l'IAE a été de -6,3 %. L'amélioration a concerné les secteurs secondaire et tertiaire. L'IAE le plus élevé de 28,7 % est attribuable aux grandes entreprises. En revanche, les activités des microentreprises et celles de taille moyenne sont restées plus ou moins stables. Les petites entreprises demeurent confrontées à une baisse d'activités.



Pendant ce même round d'ECE, les dirigeants d'entreprises ont déclaré que les principales contraintes au développement de leurs activités sont : l'« incertitude des conjonctures économiques » pour 74,6 %, l'« incertitude du contexte socio-politiques » pour 56,9 %, le « délestage » pour 51,5 % et la « fiscalité » pour 38,4 %². Ces constats sont restés plus ou moins stables, dans leur ordre d'importance depuis le deuxième trimestre de 2023.

L'ÉVOLUTION DE LA DEMANDE

Une reprise de la demande globale a été constatée au cours de la période sous revue, même si la demande extérieure a ralenti.

Selon les résultats de l'ECE en juillet 2024, une dynamique favorable de l'ensemble des ventes des entreprises s'est affichée, tirée principalement par la hausse constatée au niveau des grandes entreprises et dans une moindre mesure des micro-entreprises. En effet, leur solde d'opinion respectif a été positif de 44,9 % et de 6,3 %. Le volume de carnets de commande a également suivi cette tendance, portant le solde d'opinion des chefs d'entreprises à 41,2 %.

Après la contraction des investissements des entreprises sur le premier trimestre de 2024, une amélioration a été observée à la suite principalement des investissements des grandes entreprises. Le solde d'opinion y afférent est passé de -25,7 % à +18,1 % au deuxième trimestre de 2024.

L'emploi a évolué positivement au cours de la période sous revue. L'ECE a révélé un solde d'opinion de 6,5 % sur l'emploi, lequel a été dynamisé par les entreprises de taille moyenne (21,7 %).

Les investissements publics ont relativement évolué entre les deux premiers trimestres de 2024. La part des dépenses en capital sur les dépenses engagées de 38,8 % sur le premier trimestre a été ramenée à 34,2 % sur les cinq premiers mois de 2024. Il est à noter que les investissements sur financement extérieur composent 92,9 % (mai 2024) des dépenses en capital.

Après la contraction de 0,5 % enregistrée durant le premier trimestre, les crédits alloués au secteur privé ont rebondi de 3,2 % sur le deuxième trimestre de 2024. La situation résulte de la dynamique favorable des crédits aux entreprises privées représentant 1,8 point de pourcentage en liaison avec la hausse des investissements des entreprises. Les crédits aux particuliers ont contribué à hauteur de 1,4 point de pourcentage. Sur les six premiers mois de 2024, les crédits ont évolué de 2,7 %, contre une contraction de 1,6 % sur la même période en 2023.

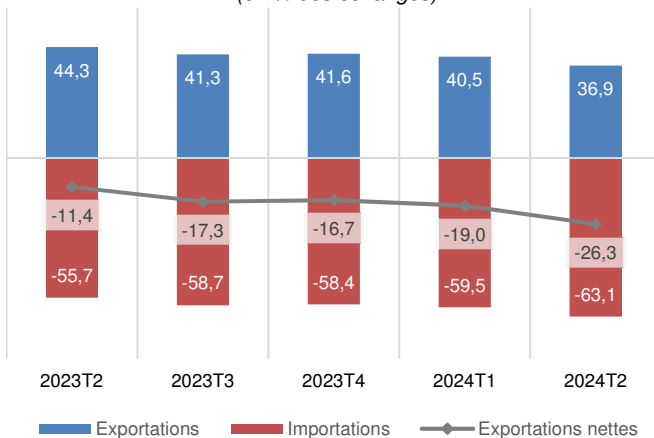
La tendance baissière des exportations de biens a continué durant la période sous revue. La valeur des exportations a chuté de 1,0 % par rapport au trimestre précédent, essentiellement expliquée par la dégradation des exportations du girofle et de la Zone franche.

² Notons qu'il s'agit d'une question à possibilité de réponses multiples

Sur les six premiers mois, la valeur des exportations s'est chiffrée à 1 219,2 millions de dollars US en 2024, contre 1 689,8 millions de dollars US en 2023, soit une baisse de 27,9 %. Quant aux importations, elles se sont accélérées au deuxième trimestre après le ralentissement enregistré durant le trimestre précédent. Sur l'ensemble des deux premiers trimestres de 2024, les importations de biens ont reculé de 5,9 % par rapport aux réalisations du premier semestre de 2023.

La situation de la demande extérieure exprimée par les exportations nettes des importations s'est dégradée à -26,3 % sur le deuxième trimestre de 2024, après -19,0 % sur le trimestre précédent.

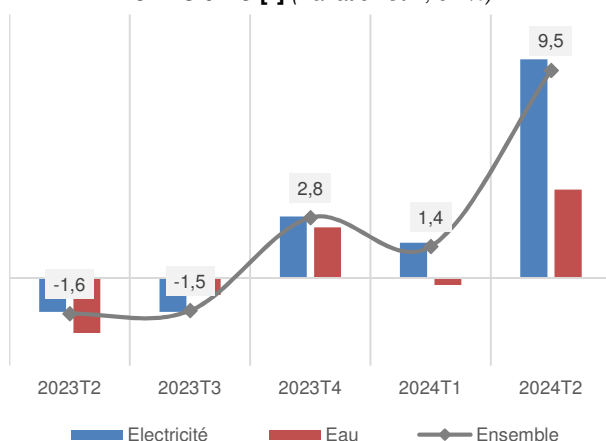
Exportations de biens nettes des importations
(en % des échanges)



Source : Calculs de BFM/DET avec les données du commerce extérieur

La consommation en « *électricité-eau* » a fortement progressé de 9,5 % au deuxième trimestre de 2024, contre 1,4 % le trimestre précédent, tirée principalement par la consommation en volume de l'électricité. La consommation d'eau, bien que moins dynamique, a également augmenté de 4,0 %, représentant seulement 7,9 % de la consommation globale.

Consommation finale d'électricité et d'eau, en volume [*] (Variation t/t-1, en %)



Source : Calculs de BFM/DET avec les données du TBE n° 55
[*] Les volumes sont mesurés aux prix courants

L'ÉVOLUTION DE LA PRODUCTION SECTORIELLE

Activités du secteur primaire

Les ventes et les commandes au niveau des entreprises du secteur agricole se sont améliorées au deuxième trimestre de 2024. Le solde des opinions des entreprises sur l'évolution des ventes est passé de -8,1 % sur la période précédente à +21,7 % sur la période sous revue. Pour ce qui est des commandes, le solde des opinions des chefs d'entreprises sur l'évolution du volume des carnets de commandes a été de +27,8 %, contre +7,7 % au trimestre précédent.

Les investissements ont suivi la même dynamique haussière. Une proportion élevée d'entreprises, représentant 48,7 %, ont déclaré avoir effectué plus d'investissements sur la période sous revue. Le solde des opinions y afférent est passé de -1,5 % sur la période précédente à +37,5 % au deuxième trimestre de 2024.

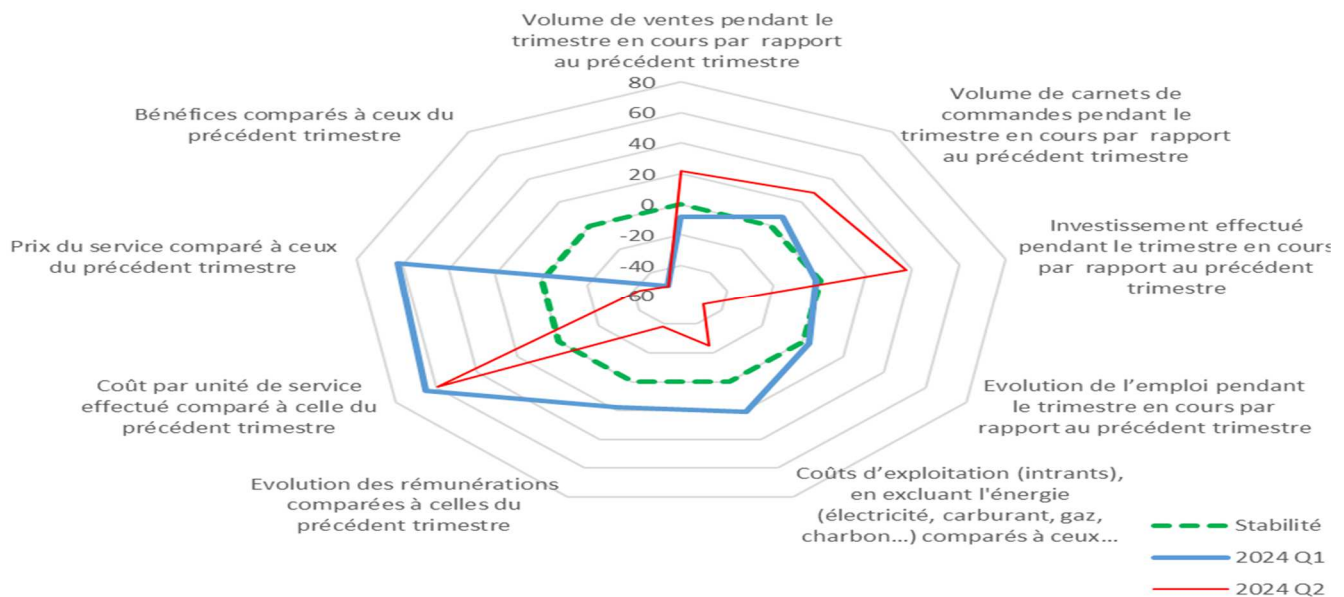
Cependant, au niveau de l'emploi, un recul a été constaté. Plus de la moitié, soit 62,3 % des entreprises ont exprimé une réduction des effectifs des employés. Le solde des opinions des entreprises du secteur de l'agriculture par rapport à l'emploi a été de -48,6 % sur la période sous revue, contre +3,0 % sur la période précédente.

La baisse de l'emploi a eu des effets au niveau des charges de rémunération. La majorité des entreprises, représentant 62,3 %, a évoqué une contraction des charges liées à la rémunération du personnel. Le solde des opinions des entreprises sur l'évolution des charges de rémunération est passé de +17,7 % au trimestre précédent à -38,0 % au trimestre sous revue.

En ce qui concerne les autres coûts, malgré le recul considérable des coûts d'exploitation hors énergie, dont le solde d'opinion est passé de +21,1 % au trimestre précédent à -24,8 % au deuxième trimestre de 2024, les coûts unitaires ont continué d'augmenter. Le solde des opinions des entreprises sur l'évolution des coûts unitaires a été de +59,3 % sur la période sous revue, après 64,6 % sur la période précédente. Cette situation est probablement causée par les diverses difficultés rencontrées au niveau des facteurs de production (intrants agricoles, aléas climatiques, énergie, etc.), lesquels ont eu des impacts négatifs sur la quantité produite.

La hausse des ventes n'a pas été suffisante pour compenser la hausse des coûts unitaires, et les bénéfices sont restés négatifs. L'évolution des bénéfices a été relativement identique à celle du trimestre précédent, avec un solde d'opinion de -51,9 %, après -51,2 % au premier trimestre de 2024.

Conditions globales des activités du secteur primaire



Source : BFM / ECE, 2024T2

Activités du secteur secondaire

Au deuxième trimestre de 2024, l'activité du secteur manufacturier poursuit sa dynamique haussière, et les ventes et les commandes continuent d'augmenter.

Au niveau des ventes, 49,0 % des entreprises ont évoqué une hausse. Le solde des opinions des entreprises sur l'évolution des ventes a été de +47,2 % au deuxième trimestre, contre +25,7 % au trimestre précédent.

Par rapport aux commandes, plus de la moitié des entreprises, soit 59,0 %, ont fait part d'une hausse du volume des carnets de commande. En solde d'opinion, l'indicateur est passé de +73,0 % sur la période précédente à +53,6 % sur la période sous revue.

L'évolution des investissements a été plus ou moins stable au deuxième trimestre de 2024. La proportion des entreprises déclarant une stabilité des investissements a été de 28,3 %, celles évoquant une hausse ont représenté 39,9 % et celles exprimant une baisse ont représenté 31,4 %. Le solde d'opinion des entreprises par rapport aux investissements montre une légère hausse de 7,6 %, contre une baisse de 48,6 % au trimestre précédent.

En ce qui concerne l'emploi, une hausse a été observée au niveau des entreprises du secteur manufacturier. Une proportion non négligeable d'entreprise, soit 31,3 %, a déclaré avoir renforcé l'effectif de son personnel. Le solde des opinions des entreprises sur l'évolution de l'emploi a été de +18,6 % sur la période sous revue, contre +4,6 % sur la période précédente.

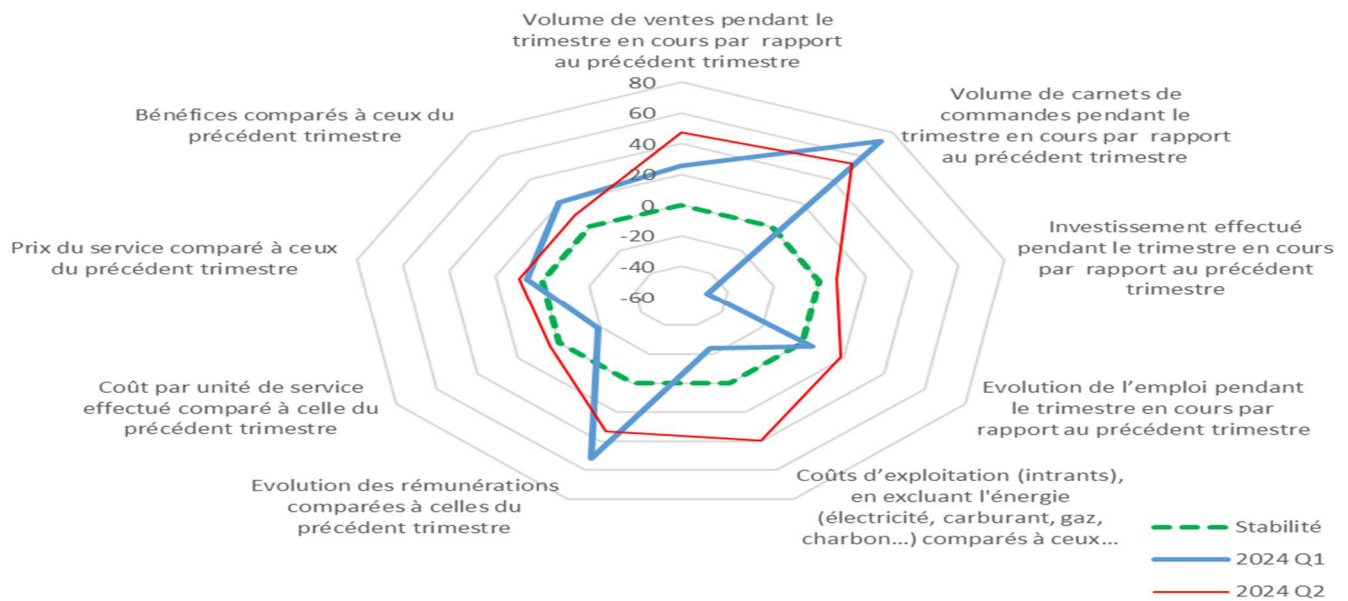
Les charges de rémunération ont naturellement évolué dans le même sens. La proportion des entreprises qui ont évoqué une hausse des charges salariales a été de 45,2 %. Le solde des opinions sur l'évolution des charges de rémunération est passé de +51,8 % au premier trimestre de 2024 à +33,5 % au trimestre sous revue.

S'agissant des autres coûts, les coûts d'exploitation hors énergie ont suivi la tendance haussière de l'activité. Ces derniers ont augmenté pour plus de la moitié des entreprises du secteur manufacturier, réponse évoquée par 57,1 % d'entre eux. Les chefs d'entreprise ont estimé l'évolution des coûts d'exploitation à +39,6 %, en solde d'opinion, contre -23,9 % sur la période précédente.

Pour ce qui est des coûts unitaires, la majorité des entreprises, représentant 53,8 %, ont déclaré une stabilité des coûts par unité produite. Le solde des opinions des entreprises sur l'évolution des coûts unitaires a été de +4,2 % sur la période sous revue, contre -19,0 % sur la période précédente.

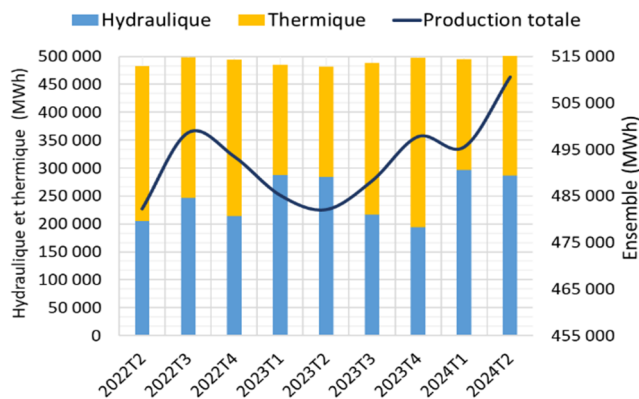
Grace à la poursuite de la hausse des ventes, les bénéfices ont continué d'évoluer positivement. L'estimation des chefs d'entreprise par rapport à l'évolution des bénéfices a été de +10,0 %, en solde d'opinion, contre +20,8 % sur la période précédente.

Conditions globales des activités du secteur secondaire



Source : BFM / ECE, 2024T2

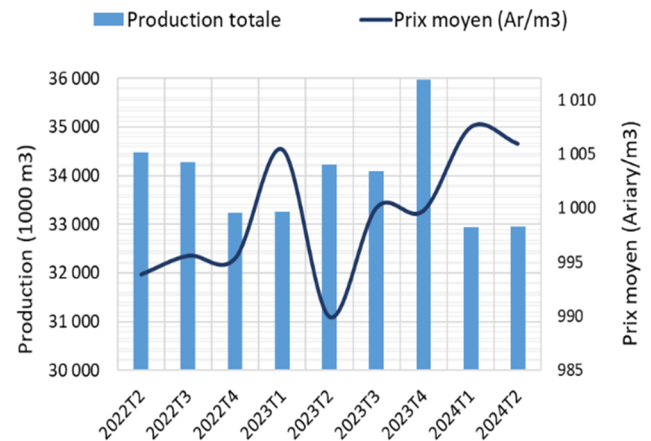
Concernant la production d'électricité par la JIRAMA, la production totale a augmenté de 15 029 MWh, soit une hausse de 3,0 % par rapport au trimestre précédent. L'augmentation est le résultat d'une hausse de 12,9 % de la production d'origine thermique et d'une baisse de 3,6 % de celle d'origine hydraulique.

Production et consommation trimestrielle d'électricité de 2022T2 à 2024T2
(en milliers de MWh)

Source : Tableau de Bord de l'Économie (TBE) – INSTAT

Au niveau de la production d'eau traitée de la JIRAMA, la production a été relativement stable, avec un léger écart de +9 239 m³. Le prix moyen du m³ est également resté stable autour de 1 000,0 ariary (1 006,0 ariary durant la période sous revue, contre 1 007,0 ariary au trimestre précédent).

Production et prix d'eau traitée de 2022T2 à 2024T2

(respectivement en milliers de m³ et en ariary par m³)

Source : Tableau de Bord de l'Économie (TBE) – INSTAT

Activités du secteur tertiaire

Des améliorations ont été observées au niveau de l'activité du secteur des services. Les ventes et les commandes ont tous connu des hausses au deuxième trimestre. Concernant les ventes, une proportion non négligeable d'entreprises, soit 25,5 %, a déclaré avoir fait plus de vente par rapport au trimestre précédent. Le solde des opinions des chefs d'entreprise par rapport à l'évolution des ventes a été de +13,0 % sur la période sous revue, contre -23,9 % sur la période précédente.

Au niveau des commandes, les entreprises ayant évoqué une hausse du volume des commandes ont représenté 41,9 %. Le solde des opinions des entreprises sur l'évolution des commandes a été de +25,1 % au de la période sous revue, contre -15,1 % au trimestre précédent.

Les investissements ont suivi la dynamique haussière de l'activité. Selon l'ECE, la proportion des entreprises qui ont déclaré avoir effectué plus d'investissement a été de 36,2 %, et le solde d'opinion sur l'évolution des investissements est passé de -25,0 % au premier trimestre à +20,2 % au deuxième trimestre de 2024.

En ce qui concerne l'emploi, l'évolution positive de l'activité a entraîné un accroissement de l'emploi. La proportion des entreprises ayant déclaré avoir fait des recrutements supplémentaires a été de 31,3 %, et le solde d'opinion par rapport à l'évolution de l'emploi a été de +16,6 % sur la période sous revue, contre -9,7 % sur la période précédente.

La croissance de l'emploi a été suivie d'une hausse des charges de rémunération. Plus de la moitié des entreprises enquêtées, soit 64,2 %, ont évoqué une augmentation des charges liées à la rémunération

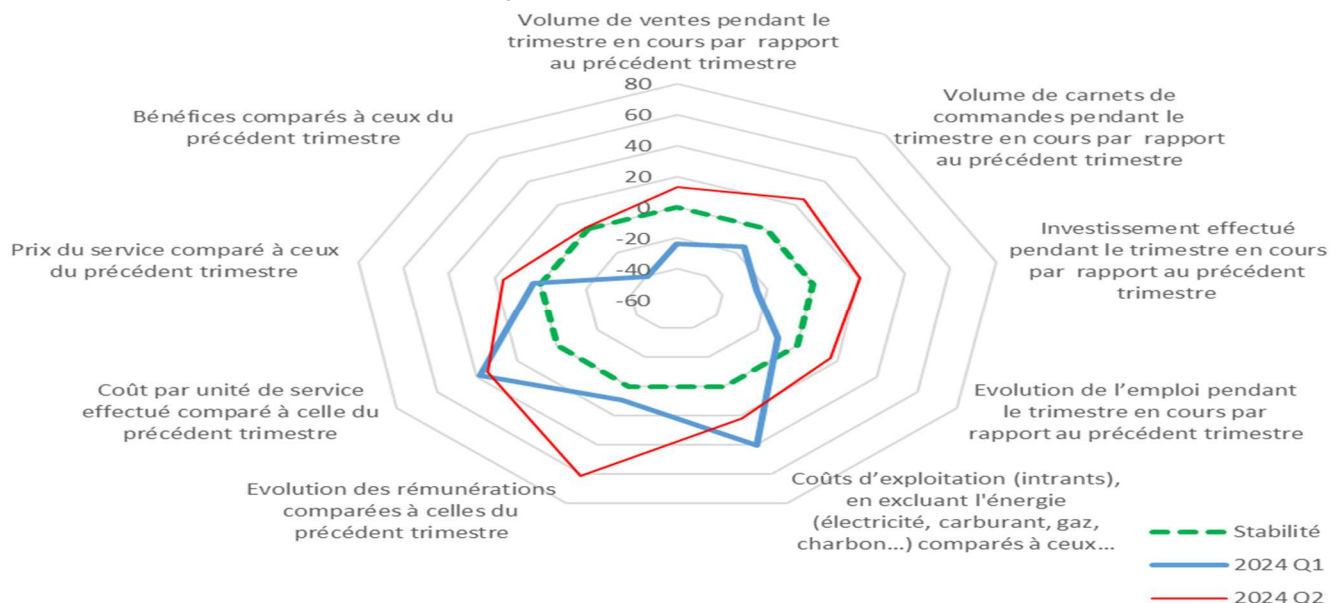
du personnel. Le solde d'opinion relatif aux charges salariales a été de +61,3 %, contre +9,2 % auparavant.

Pour ce qui est des autres coûts, aussi bien pour les coûts d'exploitation hors énergie que pour les coûts unitaires, leurs renchérissements durant le trimestre précédent ont persisté. Les coûts d'exploitation hors énergie ont augmenté pour 35,4 % des entreprises, mais ont diminué pour 13,4 % d'entre elles. Le solde d'opinion par rapport à l'évolution des charges d'exploitation a été + 22,1 % sur la période sous revue, contre 40,6 % sur la période précédente.

Les coûts unitaires ont suivi la même tendance. Ils ont augmenté pour 35,4 % des entreprises, mais ont diminué pour seulement 0,6 % d'entre elles. Le solde des opinions des chefs d'entreprises sur l'évolution des coûts unitaires a été proche de celui observé au trimestre précédent, avec + 34,8 % au deuxième trimestre de 2024, contre 38,6 % auparavant.

Les bénéfices sont restés stables. Une grande partie des entreprises, soit 47,1 %, ont évoqué une stabilité des bénéfices. Le solde d'opinion par rapport à l'évolution des bénéfices est ainsi passé de -40,4 % sur la période précédente à +1,2 % sur la période sous revue.

Conditions globales des activités du secteur tertiaire



Source : BFM / ECE, 2024T2

L'INFLATION

Une certaine rigidité du niveau de l'inflation est observée en dépit de la tendance à la baisse. Depuis le début de l'année à fin juin 2024, le taux d'inflation a été de 4,6 %, contre 4,9 % en 2023 et 4,5 % en 2022, encore loin de son niveau d'avant la *Covid-19* de 2,3 %. En glissement annuel (de juin 2023 à juin 2024), un taux d'inflation de 7,2 % a été enregistré, contre 11,3 % en 2023 et 6,9 % en 2022. Ce niveau est en léger retrait par rapport aux réalisations des trois précédents mois de 7,3 %.

Taux d'inflation (en %)

Périodes	Mensuel		Sur la période		Annuel	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Janvier	1,2	0,9	1,2	0,9	11,4	7,1
Février	0,9	1,1	2,1	2,0	11,6	7,4
Mars	1,4	1,3	3,5	3,3	12,4	7,3
Avril	0,4	0,5	4,0	3,9	12,1	7,3
Mai	0,4	0,4	4,4	4,2	11,8	7,3
Juin	0,5	0,4	4,9	4,6	11,3	7,2
Juillet	0,1		5,0		9,5	
Août	0,4		5,4		8,5	
Septembre	0,5		5,9		8,2	
Octobre	0,2		6,1		7,6	
Novembre	0,3		6,4		7,2	
Décembre	1,0		7,5		7,5	
Moyenne	0,9				9,9	

Sources : INSTAT et propre calcul

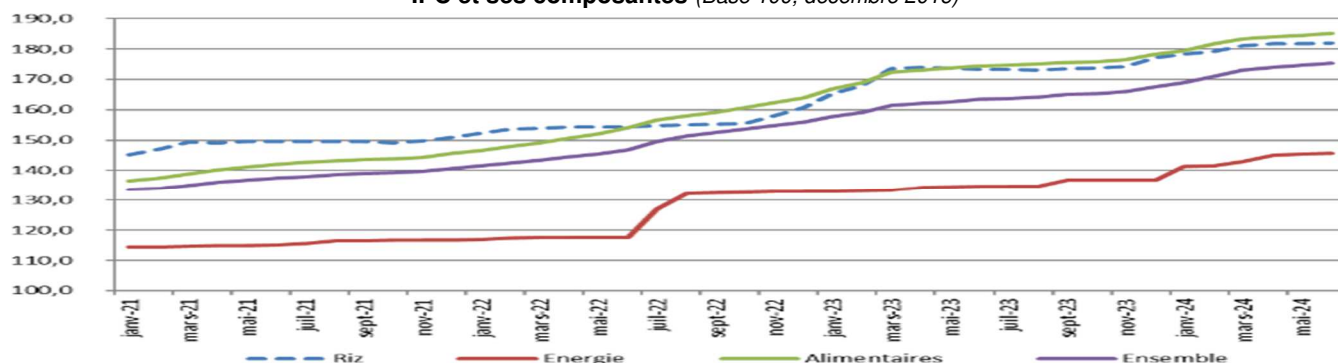
Selon leurs origines, sur les six premiers mois de 2024, ce sont les prix des « *produits locaux* » qui ont le plus augmenté : 4,9 %, contre 5,0 % en 2023 et 4,4 % en 2022. Ces produits représentent 85,7 % du panier des ménages. Le prix du « *riz* », représentant 17,8 % du panier des ménages, a enregistré une hausse de 2,6 %, contre 7,7 % en 2023 et 2,3 % en 2022. Un accroissement de 3,8 % a été relevé pour les prix des « *produits importés* », contre 4,5 % en 2023 et 3,0 % en 2022. Ces produits représentent 6,3 % du panier. Quant aux « *produits semi-importés* », avec une pondération de 8,0 % du panier, leurs prix ont évolué de 2,5 %, contre 3,6 % en 2023 et 6,8 % en 2022 sur la même période.

Par secteur de production, de janvier à juin 2024, les prix du « *service privé* » ont enregistré la plus importante variation de 6,4 %, contre 2,2 % en 2023 et 1,3 % en 2022.

Ce secteur occupe 21,6 % du panier des ménages. Quant aux « *produits vivriers non transformés* » et « *produits vivriers transformés* », leurs prix ont respectivement enregistré des hausses de 4,7 % et de 4,3 %, contre 6,8 % et 7,2 % en 2023, et 7,0 % et 1,8 % en 2022. Ces deux secteurs occupent 24,3 % et 23,5 % du panier des ménages. Les prix des « *manufacturés industriels* », représentant 25,7 % du panier, ont enregistré un accroissement de 3,5 %, contre 3,1 % en 2023 et 6,6 % en 2022. Concernant les « *PPN* », occupant une proportion de 28,3 % du panier, leurs prix ont grimpé de 3,2 % sur la période sous revue, contre 5,9 % en 2023 et 4,4 % en 2022.

Selon la classification des produits par fonction, toujours sur les six premiers mois de l'année 2024, les prix des « *logement, eau, électricité et gaz* » et des « *tissus et vêtements* » ont respectivement enregistré les plus importantes hausses avec 7,9 % et 6,3 %, contre 1,7 % et 5,1 % en 2023, et 0,8 % et 2,8 % en 2022. Le premier produit est représenté à 20,3 % dans le panier tandis que le second occupe 4,0 % du panier. Ayant une forte proportion de 52,9 % dans le panier, les « *produits alimentaires et boissons non alcoolisées* » ont enregistré une augmentation de 3,9 %, contre 6,5 % en 2023 et 5,9 % en 2022. Quant aux prix des « *boissons alcoolisées* », ils ont augmenté de 4,1 % sur la période sous revue, contre 2,9 % en 2023 et 5,9 % en 2022. Ce type de produits occupe 3,4 % du panier des ménages. Les autres rubriques « *transports* », « *enseignements* », représentés à 5,3 % et à 4,5 % dans le panier de consommation des ménages, ont enregistré des accroissements respectifs de 3,1 % et de 1,3 %, contre 2,6 % et 2,1 % en 2023, et 1,2 % et 0,4 % en 2022. Les tarifications des « *hôtellerie, cafés, restauration* » ont également augmenté de 7,4 % au deuxième trimestre de 2024, contre 5,1 % en 2023 et 6,8 % en 2022. Ces produits occupent 2,6 % du budget typique des ménages. Les rubriques « *santé* » et « *communication* », composant 1,0 % et 1,3 % du panier, ont respectivement enregistré des accroissements de 2,6 % et de 5,7 %, contre 5,0 % et 3,1 % en 2023, et 3,4 % et 0,3 % en 2022.

IPC et ses composantes (Base 100, décembre 2016)



Source : INSTAT

Une évolution de 6,4 % du prix de l'« énergie » a été enregistrée sur la période sous revue, contre 1,4 % en 2023 et 0,8 % en 2022. Des accélérations des prix des autres sources d'énergie comme le charbon de bois et les bois de chauffe ont été relevées depuis le début de l'année, même si les prix du carburant ainsi que ceux de l'électricité et du gaz butane sont restés stables.

Depuis le début de l'année 2024, un accroissement de 12,5 % de l'inflation sous-jacente, excluant les prix du riz et de l'énergie, a été enregistré en 2024, contre 4,5 % en 2023 et 5,3 % en 2022. En glissement annuel, le taux d'inflation sous-jacente a été de 7,7 % en juin 2024, contre 10,8 % en 2023 et 8,3 % en 2022 sur la même période.

LA BALANCE DES PAIEMENTS

Au premier semestre de 2024, la situation globale des paiements extérieurs s'est détériorée par rapport à la même période en 2023. Le solde y afférent a été déficitaire de 88,7 millions de dollars US (-0,5 % du PIB), expliqué à la fois par la dégradation de la balance des « *transactions courantes* » et des « *opérations en capital et financières* ». Sur la même période en 2023, le solde global a été excédentaire de 108,8 millions de dollars US, représentant 0,7 % du PIB. Le taux de couverture³ continue de diminuer pour se situer à 87,6 % après avoir été à 202,6 % l'année précédente.

Balance des paiements (extrait)⁴, au premier semestre (en millions de dollars US)

Rubriques	2023	2024 [*]
1- TRANSACTIONS COURANTES	-289,2	-614,6
1.1-BIENS ET SERVICES	-542,3	-877,2
BALANCE COMMERCIALE	-370,8	-720,2
Exportation (FOB)	1 689,8	1 219,2
dont Zone franche	392,4	342,1
Girolle	167,4	123,7
Produits pétroliers	27,4	30,9
Minéral de titane et de zirconium	84,3	81,6
Minéral de nickel et de cobalt	534,7	244,7
Importations (FOB)	-2 060,6	-1 939,4
dont Énergie	-277,1	-327,7
Biens d'équipement	-433,9	-356,3
Zone franche	-359,9	-343,8
Matières premières	-495,2	-438,7
Biens de consommation	-339,5	-312,5
Riz	-117,7	-70,0
SERVICES NETS	-171,5	-157,0
Exportations de services	481,6	526,7
Importations de services	-653,1	-683,7
1.2-REVENUS DES INVESTISSEMENTS	-149,1	-195,2
RECETTES	34,5	54,1
PAIEMENTS	-183,5	-249,3
1.3-TRANSFERTS COURANTS (Net)	402,1	457,8
ADMINISTRATION PUBLIQUE	0,4	18,2
AUTRES SECTEURS	401,8	439,6
2- OPÉRATIONS EN CAPITAL ET FINANCIÈRES	585,9	538,6
2.1 OPÉRATIONS EN CAPITAL	180,1	153,9
ADMINISTRATION PUBLIQUE	180,1	153,9
AUTRES SECTEURS	0,0	0,0
2.2 OPÉRATIONS FINANCIÈRES	405,8	384,8
INVESTISSEMENTS DIRECTS (Net)	128,6	183,7
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE (Net)	0,0	0,0
AUTRES INVESTISSEMENTS (Net)	277,1	201,0
3- ERREURS ET OMISSIONS	-187,8	-12,7
4- BALANCE GLOBALE	108,8	-88,7
5- FINANCEMENT	-108,8	88,7
FMI (Net)	40,9	20,6
RÉSERVES BFM ⁵	-149,7	68,1

Source : BFM ; [*] Chiffres provisoires

Néanmoins, le stock des réserves officielles de BFM a été renfloué à 2 629,6 millions de dollars US, soit l'équivalent de 5,7 mois d'importations à la fin du premier semestre de 2024, après 2 346,0 millions de dollars US ou 4,9 mois d'importations à la même période en 2023. Cette situation s'explique surtout par les importants achats de devises sur le MID entre ces deux périodes.

Le stock des avoirs en devises des banques territoriales s'est également renforcé atteignant 607,7 millions de dollars US à fin juin 2024, contre 465,3 millions de dollars US l'année précédente à la même date.

Le déficit courant s'est dégradé à 614,6 millions de dollars US, contre 289,2 millions de dollars US sur la même période en 2023. Ce solde a représenté -3,5 % du PIB, comparativement à -1,8 % en 2023, expliqué essentiellement par le creusement du déficit commercial ainsi que l'accroissement des paiements des revenus des investissements.

Les flux des opérations en « *capital et financières* » ont reculé de 538,6 millions de dollars US (+3,1 % du PIB), contre 585,9 millions de dollars US (+3,6 % du PIB) en 2023.

LA BALANCE COMMERCIALE

Le déficit commercial s'est accentué à 720,2 millions de dollars US (-4,1 % du PIB) sur la période sous revue, contre 370,8 millions de dollars US (-2,3 % du PIB) en 2023. La contraction des exportations des biens a été plus forte par rapport aux importations.

Les exportations de biens

Les recettes d'exportations se sont chiffrées à 1 219,2 millions de dollars US au premier semestre de 2024, contre 1 689,8 millions de dollars US en 2023, soit une baisse de 27,9 %. Les recettes générées par les produits de rente et miniers, ainsi que par la Zone franche ont reculé entre les deux trimestres.

Les exportations de « *vanille* » se sont établies à 128,4 millions de dollars US en 2024, contre 226,1 millions de dollars US en 2023, soit une baisse de 43,2 %. Cette situation s'explique par la réduction du prix moyen de 80,3 %, et ce malgré l'augmentation

³Couverture = $100 \times \frac{\text{Soldes des opérations en capital et financières}}{\text{Soldes des opérations courantes}}$

⁴ Statistiques mises à jour pour 2022 et provisoires pour 2023

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

des quantités expédiées 188,5 % : 2 789,8 tonnes à 46,0 dollars US le kilo en 2024, contre 967,2 tonnes à 233,8 dollars US le kilo en 2023. La « vanille » malgache reste la plus demandée sur le marché mondial, mais avec la montée de la concurrence d'autres pays producteurs tels que l'Indonésie ou le Mexique, le pays demeure preneur de prix sur cette filière

Exportations des entreprises de la Zone franche, au premier semestre

(en valeur FOB, valeur en millions de dollars US, volume en milliers de tonnes et prix en dollars US par Kg)

Rubriques		2023	2024
Crevettes et autres produits	Valeur	65,7	41,0
	Volume	10,2	7,2
	Prix Unitaire	6,5	5,7
Textiles	Valeur	255,4	229,4
	Volume	17,2	17,8
	Prix Unitaire	14,9	12,9
Autres	Valeur	71,3	71,7
	Volume	7,4	6,0
	Prix Unitaire	9,6	12,0
TOTAL		392,4	342,1

Source : BFM

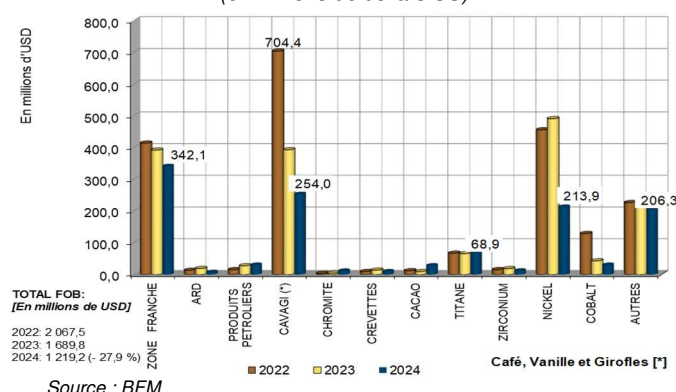
Les recettes des produits sous le régime de la « Zone franche » ont également diminué de 12,8 %, passant de 392,4 millions de dollars US en 2023 à 342,1 millions de dollars US en 2024.

Comptant pour 67,1 % des exportations totales sous ce régime, la rubrique « textile » a connu un recul de 10,2 % de sa valeur, chiffré à 229,4 millions de dollars US en 2024, contre 255,4 millions de dollars US en 2023. La baisse du prix moyen de 13,0 % en est l'explication, malgré la hausse des envois : 17 762,0 tonnes à 12 917,9 dollars US la tonne en 2024, contre 17 199,5 tonnes à 14 851,5 dollars US la tonne en 2023. Les États-Unis constituent le principal client pour le « textile » malgache (42,1 % du total en 2024, contre 42,0 % en 2023), suivi de la France (24,2 % en 2024, contre 24,0 % en 2023) et de l'Afrique du Sud (14,8 % en 2024, contre 13,6 % en 2023).

Les ventes de « crevettes et autres produits de la pêche » par les entreprises franches se sont contractées de 37,6 %, avec 41,0 millions de dollars US en 2024, contre 65,7 millions de dollars US en 2023. Le prix moyen et le volume des commandes ont respectivement diminué de 11,3 % et de 29,7 % : 7 155,6 tonnes exportées à 5 729,3 dollars US la tonne en 2024, contre 10 171,9 tonnes d'envois à 6 455,8 dollars US la tonne en 2023. Les « crevettes congelées » (près de 80,0 % du total) et les « conserves de thons » (près de 20,0 % du total) ont respectivement baissé de 37,7 % et de 33,5 % par rapport à 2023.

En revanche, les « produits pétroliers » réexportés ont augmenté et se sont élevés à 30,9 millions de dollars US sur la période sous revue, contre 27,4 millions de dollars US en 2023. Le prix moyen a augmenté de 38,2 %, tandis que le volume exporté a baissé de 18,6 % : 18 975,1 tonnes sur la période sous revue, contre 23 318,2 tonnes en 2023, tandis que le prix moyen s'est affiché à 1 626,2 dollars US la tonne, contre 1 177,0 dollars US la tonne en 2023.

Exportations en valeur FOB au premier semestre (en millions de dollars US)



Les recettes des expéditions de « girofle » ont diminué de 26,1 %, se chiffrant à 123,7 millions de dollars US, contre 167,4 millions de dollars US en 2023. Le volume exporté et le prix moyen ont respectivement baissé de 24,3 % et de 2,4 % : 21 161,8 tonnes à 5,8 dollars US le kilo en 2024, contre 27 939,6 tonnes à 6,0 dollars US le kilo en 2023.

En premier semestre de 2024, les exportations de « cobalt » ont rapporté 28,6 % de moins par comparaison à 2023, se chiffrant à 30,8 millions de dollars US, contre 43,2 millions de dollars US. Les envois ont été de 26 935,1 tonnes au prix de 1 144,0 dollars US la tonne en 2024, contre 33 696,9 tonnes à 1 281,0 dollars US la tonne en 2023. Le marché de ce produit a connu un excédent d'offre dû aux nouvelles exploitations et à la hausse des productions émanant des pays tels que l'Indonésie et la République Démocratique du Congo, tirant ainsi le prix vers le bas.

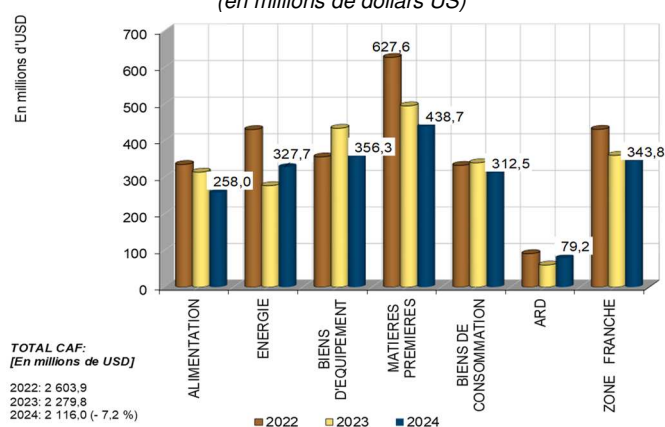
Les revenus des exportations de « nickel » se sont également contractés de 56,5 %, passant à 213,9 millions de dollars US en 2024, contre 491,5 millions de dollars US en 2023. Le volume des commandes et le prix moyen ont respectivement baissé de 35,0 % et de 33,1 % entre les deux périodes sous revue : 12 437,0 tonnes à 17 195,9 dollars US la tonne en 2024, contre 19 128,0 tonnes à 25 695,3 dollars US la tonne en 2023. Ce marché est également confronté à un excédent d'offre, couplé avec l'apparition d'autres matériaux tels que le lithium et l'indium, venus concurrencer le nickel pour la fabrication des batteries électriques.

Les importations de biens

Les importations CAF ont diminué de 7,2 % sur la période sous revue, soit un total de 2 116,0 millions de dollars US au premier semestre de 2024, contre 2 279,8 millions de dollars US sur la même période en 2023. La baisse a concerné presque toutes les rubriques, à l'exception de l'« énergie ».

Les importations de biens d'« alimentation » se sont réduites de 17,9 % pour s'établir à 258,0 millions de dollars US au deuxième trimestre de 2024, contre 314,1 millions de dollars US en 2023. Les importations de « riz » ont régressé de 40,6 %, se facturant à 70,0 millions de dollars US, contre 117,7 millions de dollars US en 2023. Le volume a baissé de 53,8 %, le prix moyen s'est renchéri de 28,7 % : 124 511,4 tonnes à 562,1 dollars US la tonne en 2024, contre 269 613,5 tonnes à 436,7 dollars US la tonne en 2023. Une meilleure disponibilité des riz locaux figure parmi les explications de la baisse des commandes de cet aliment de base. Cette tendance conforte le cheminement vers l'objectif d'autosuffisance alimentaire, et principalement en riz, dont la production est prévue augmenter de 10,6 % en 2024.

Importations en valeur CAF au premier semestre
(en millions de dollars US)



Source : BFM

Les importations des « autres alimentations » ont également reculé en 2024 sous l'effet des prix, s'établissant à 188,0 millions de dollars US, contre 196,3 millions de dollars US en 2023 : 292 888,0 tonnes au prix de 641,9 dollars US la tonne, contre 265 326,7 tonnes à 740,0 dollars US la tonne en 2023.

Les commandes en « biens d'équipement » ont baissé à 356,3 millions de dollars US, contre 433,9 millions de dollars US en 2023, en raison de la baisse de leur prix moyen de 25,1 %, tandis que leur volume a augmenté de 9,7 % : 77 203,7 tonnes à 4 614,5 dollars US la tonne en 2024, contre 70 378,0 tonnes à 6 164,7 dollars US la tonne en 2023.

Néanmoins, les importations d'« énergie », composées en majeure partie de « produits pétroliers », ont augmenté de 18,3 % sur la période sous revue pour s'établir à 327,7 millions de dollars US en 2024, contre 277,1 millions de dollars US en 2023. Cette évolution est imputable à la hausse de 9,3 % du volume débarqué, et de 8,2 % du prix moyen : 3 247 917,6 barils à 100,9 dollars US en 2024, contre 2 970 772,5 barils à 93,3 dollars US en 2023.

Comparativement à l'année 2023, la demande en « matières premières » a baissé de 11,4 %, avec 438,7 millions de dollars US en 2024, contre 495,2 millions de dollars US en 2023. La quantité importée et le prix moyen ont baissé respectivement de 8,3 % et de 3,4 % : 1 650 651,1 tonnes à 265,7 dollars US la tonne en 2024, contre 1 799 953,4 tonnes à 275,1 dollars US la tonne en 2023.

Les importations de « biens de consommation » sont passées de 339,5 millions de dollars US en 2023 à 312,5 millions de dollars US en 2024. La diminution a été portée par celle du prix moyen de 17,3 %, en dépit d'une augmentation du volume de 11,2 % : 138 093,8 tonnes à 2 262,6 dollars US la tonne en 2024, contre 124 136,8 tonnes à 2 735,0 dollars US la tonne en 2023.

Rapportées à l'année 2023, les acquisitions d'intrants des entreprises franches ont aussi baissé de 4,5 % : 343,8 millions de dollars US en 2024, contre 359,9 millions de dollars US en 2023. La situation a été induite par la baisse du prix moyen de 12,6 %, la quantité des commandes ayant progressé de 9,3 % entre les deux trimestres : 56 420,1 tonnes à 6 093,0 dollars US la tonne en 2024, contre 51 606,0 tonnes à 6 974,7 dollars US la tonne en 2023.

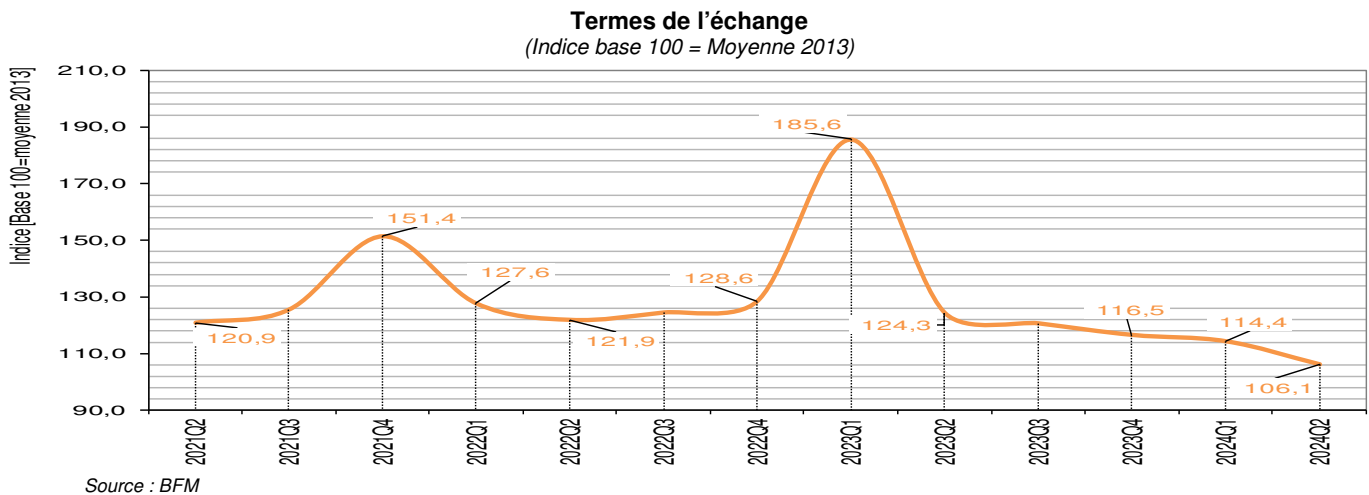
Le taux de couverture⁶ des importations par les exportations dans le secteur de la « Zone franche » continue de reculer pour se situer à 108,6 % en 2024, contre 120,5 % en 2023.

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

LES TERMES DE L'ÉCHANGE

Les termes de l'échange se sont détériorés de 7,2 % de mars 2024 à juin 2024. L'indice général des prix

des exportations s'est replié de 2,0 %, tandis que l'indice général des prix des importations a progressé de 5,6 % sur la même période.



Au deuxième trimestre de 2023, l'indice des termes de l'échange a baissé de 33,0 %, due à un recul de 33,2 % de l'indice des prix des exportations et de 0,3 % de celui des importations.

La baisse de l'indice général des prix des exportations sur la période sous revue a été tirée par les produits de rente et miniers comme la « vanille », le « girofle », le « nickel », ou encore le « cobalt ». Au niveau des importations, la hausse de l'indice s'explique par les produits de tous les postes d'importations.

LES AUTRES POSTES DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

Au premier semestre de 2024, le déficit du compte des « services » s'est situé à 0,9 % du PIB, contre 1,1 % sur la même période en 2023. L'amélioration des recettes de 526,7 millions de dollars US en 2024, contre 481,6 millions de dollars US en 2023 (+9,4 %) a permis de compenser la hausse des paiements à 683,7 millions de dollars US en 2024, après 653,1 millions de dollars US en 2023 (+4,7 %). Le secteur du tourisme a rapporté 214,50 millions de dollars US de recettes en 2024, avec l'arrivée de 98 959 touristes, contre 184,91 millions de dollars US correspondant aux dépenses de 85 752 touristes en 2023.

Concernant les « revenus des investissements », le solde négatif s'est creusé à 195,2 millions de dollars US, contre 149,1 millions de dollars US en 2023, ce qui est évalué à -1,1 % du PIB en 2024, contre -0,9 % du PIB en 2023. Les paiements au titre de transferts de dividendes représentent 75,1 % de cette rubrique en 2024, contre 72,3 % en 2023.

Du côté des « transferts courants », la balance s'est relativement stabilisée, s'établissant à 2,6 % du PIB

en 2024, contre 2,5 % du PIB en 2023, toujours soutenus par les transferts en faveur du secteur privé. Ces envois de fonds proviennent essentiellement des aides reçues par les Organisations Non-Gouvernementales et par les familles des travailleurs dans les économies non-résidentes. L'intégration des nouvelles technologies rendant le processus de transferts plus rapides, plus sûrs et plus accessibles, joue également en faveur des transferts.

Le solde positif du compte de « capital » a régressé à 0,9 % du PIB, contre 1,1 % en 2023 à la suite du repli des « dons-projets » au profit de l'Administration publique. Le solde excédentaire du compte « financier » a baissé à 2,2 % du PIB, contre 2,5 % du PIB en 2023, dû notamment à la diminution des « prêts-projets » du secteur public. Néanmoins, les flux nets des Investissements Directs Étrangers (IDE) se sont accrus de 0,8 % du PIB à 1,0 %.

Au niveau du financement de la balance des paiements, il importe de souligner l'approbation par le Conseil d'Administration du FMI du premier décaissement de 48,2 millions de dollars US au titre de Facilité Élargie de Crédit (FEC) au mois de juin 2024.

LE MARCHÉ INTERBANCAIRE DE DEVISES ET LE TAUX DE CHANGE

LA SITUATION DU MARCHÉ

Sur le premier semestre de 2024, le Marché Interbancaire de Devises (MID) a été marqué par une activité modérée, mais « vendeur » avec les rentrées de fonds essentiellement issues des projets face à des importations qui ont peu progressé.

Les excédents d’offres sur le marché ont permis à BFM d’effectuer des achats pour reconstituer les réserves de change. BFM a réalisé des achats nets de 98,0 millions de dollars US sur les six premiers mois de 2024, contre des achats nets de 88,3 millions de dollars US en 2023.

Opérations de BFM sur le MID⁷

(– = Vente nette ; + = Achat net ; en millions de dollars US)

Périodes	2022		2023		2024	
	Mensuel	Cumul	Mensuel	Cumul	Mensuel	Cumul
Janvier	-0,5	-0,5	-23,0	-23,0	-15,0	-15,0
Février	5,8	5,3	-4,5	-27,5	74,5	59,5
Mars	-3,5	1,8	2,4	-25,1	23,4	82,9
Avril	30,5	32,3	40,7	15,6	-12,5	70,5
Mai	13,2	45,5	46,3	61,9	35,5	106,0
Juin	29,1	74,6	26,4	88,3	-8,0	98,0
Juillet	-50,0	24,6	16,8	105,0		
Août	-15,0	9,6	14,4	119,4		
Septembre	-6,0	3,6	-7,0	112,4		
Octobre	-2,0	1,6	75,0	187,4		
Novembre		1,6	68,8	256,2		
Décembre		1,6	55,2	311,4		
Total	1,6		311,4			

Source : BFM

LE VOLUME DES TRANSACTIONS

Au premier semestre de 2024, 59,0 % des transactions ont été effectuées en Dollar US, contre 41,0 % en Euro. Sur la même période en 2023, la part des transactions en Dollar US était de 62,0 % et celle de l’Euro à 38,0 %.

Au premier semestre de 2024, le volume moyen journalier des opérations a été en hausse de 54,0 millions d’euros pour l’Euro et 73,0 millions de dollars US pour le Dollar US, contre respectivement 31,0 millions d’euros et 47,0 millions de dollars US sur la même période en 2023. Les pics de 110,0 millions de dollar US et de 78,0 millions d’euro ont été observés le 12 avril 2024, avec l’arrivée massive des flux provenant des divers projets sur financement extérieur.

Volume mensuel des transactions sur le MID
(en millions d’unités spécifiées)

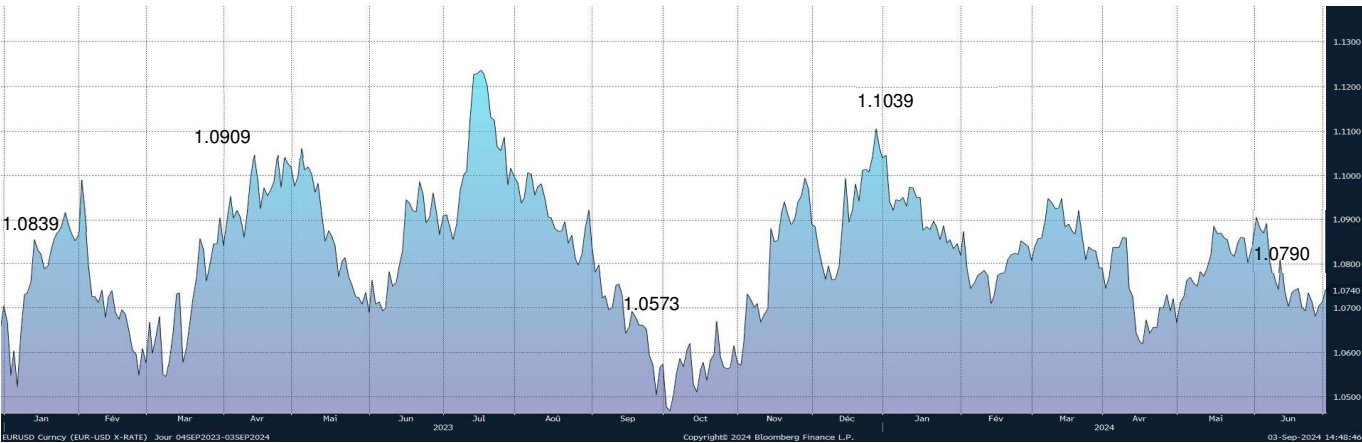
Périodes	2022		2023		2024	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Janvier	279,5	568,1	568,1	915,3	1 077,0	1 442,6
Février	301,9	546,9	546,9	850,7	1 056,7	1 458,3
Mars	313,6	601,9	601,9	1 030,6	1 135,4	1 609,2
Avril	268,6	551,7	551,7	892,0	1 104,1	1 514,8
Mai	332,5	614,5	614,5	1 034,4	1 100,1	1 404,8
Juin	410,8	701,7	701,7	1 002,7	1 069,6	1 433,6
Juillet	437,2	744,6	744,6	1 119,0		
Août	455,5	744,2	744,2	1 157,1		
Septembre	459,8	825,4	825,4	1 213,6		
Octobre	444,4	794,9	794,9	1 451,8		
Novembre	471,6	813,7	813,7	1 312,8		
Décembre	547,4	893,7	893,7	1 369,4		

Source : BFM

LE TAUX DE CHANGE

À l’international, la divergence de politique monétaire entre la FED et la BCE a affaibli l’Euro. La BCE a entamé son cycle d’assouplissement monétaire le 6 juin 2024. Quant à la FED, elle a maintenu ses taux inchangés, eu égard à la direction de l’inflation ne permettant pas de démarrer la baisse des taux. La parité Euro/Dollar US est passé de 1,1039 à fin décembre 2023 à 1,0713 à fin juin 2024. Le Dollar US s’est apprécié de 2,9 % par rapport à l’Euro sur la période sous revue.

Parité EUR/USD sur le marché international



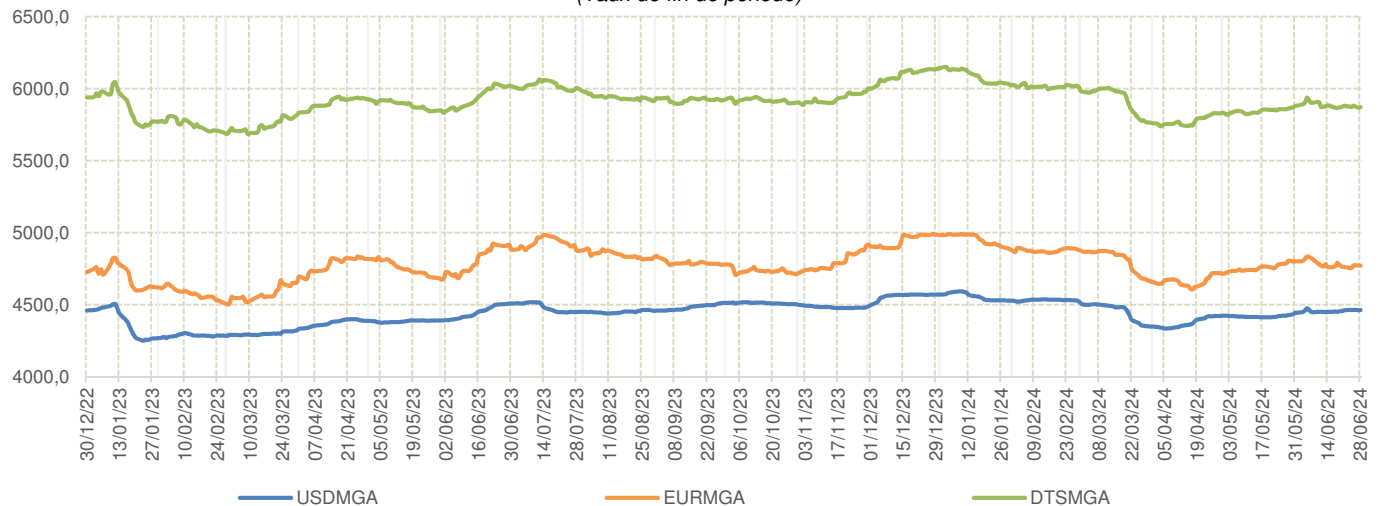
Source : Bloomberg

⁷ Les opérations sur le MID sont le cumul des achats et/ou des ventes enregistrés le jour de la transaction ; Des décalages sont observés par rapport au « cash-flow » qui enregistre les opérations par date de valeur

Sur le marché national, la monnaie locale a affiché une appréciation conséquente. La tendance baissière de l'Euro vis-à-vis du Dollar US a plus impacté l'évolution de l'Ariary par rapport à l'Euro.

De fin décembre 2023 à fin juin 2024, l'Ariary s'est apprécié de 2,35 % par rapport au Dollar US (4 572,78 ariary à fin décembre 2023, contre 4 465,15 ariary à fin juin 2024) et de 4,29 % par rapport à l'EUR (4 986,57 ariary à fin décembre 2023, contre 4 772,56 ariary à fin juin 2024).

Taux de change de l'Ariary
(Taux de fin de période)



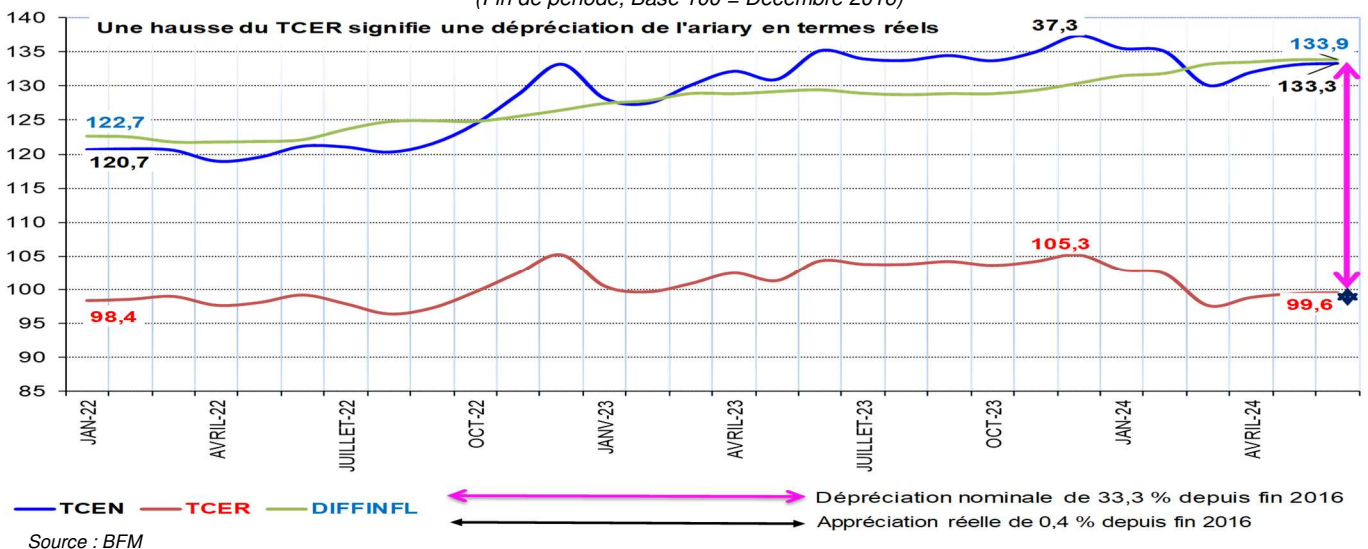
LE TAUX DE CHANGE EFFECTIF

Au premier semestre de 2024, les taux de change effectifs se sont appréciés, tant en termes nominaux qu'en termes réels. Le différentiel d'inflation a fluctué de 2,6 % sur la période sous revue. Avec l'appréciation du Taux de Change Effectif Nominal (TCEN) de 2,9 %, la « *perte en compétitivité-prix* » [appréciation du Taux de Change Effectif Réel ou TCER] de nos produits d'exportation

a été ainsi de 5,4 %. Sur la même période en 2023, le TCEN s'est déprécié de 1,5 % et le TCER s'est apprécié de 0,9 %, si la variation du différentiel d'inflation a été de 2,4 %.

Au cours des trois dernières années, de juin 2021 à juin 2024, l'Ariary a connu une dépréciation nominale et réelle respectivement de 10,2 % et de 1,1 %. Le différentiel d'inflation a augmenté de 9,0 % durant cet intervalle de temps.

Évolution du Taux de Change Effectif Réel (TCER), du Taux de Change Effectif Nominal (TCEN) et du Différentiel d'inflation⁸
(Fin de période, Base 100 = Décembre 2016)



⁸ Une hausse de l'Indice DIFFINFLATION correspond à une inflation intérieure plus élevée que celle observée chez les partenaires commerciaux

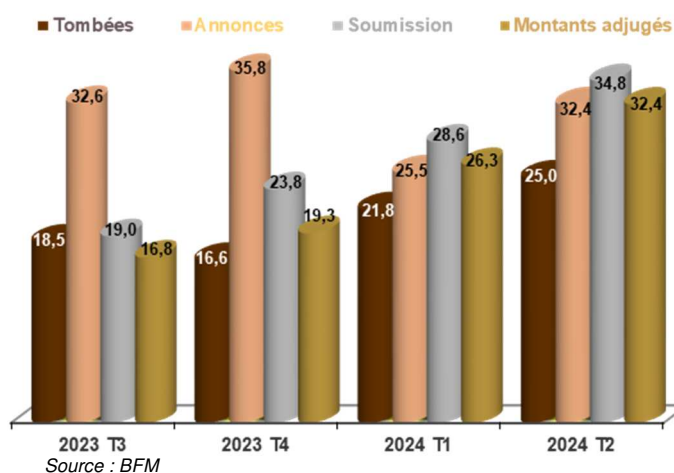
LE MARCHÉ DES BONS DU TRÉSOR PAR ADJUDICATION

Comparativement au premier semestre de 2023, le volume des opérations réalisées sur le marché des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) au cours de la même période en 2024 ne représente que le tiers. Cette forte baisse s'explique, d'une part, par des émissions exceptionnelles de bons de maturités de 4 semaines d'un montant de 392,0 milliards d'ariary au deuxième trimestre de 2023 et, d'autre part par la réduction des annonces moyennes par adjudication durant le premier semestre de 2024. Ainsi, les annonces du Trésor public aux six premiers mois de l'année 2023, d'un montant total de 978,0 milliards d'ariary s'est contracté de 60,4 % pour se situer à seulement 387,0 milliards d'ariary durant la même période en 2024.

Les tombées ont suivi la même tendance baissière, mais à un rythme moins soutenu. Aussi, contrairement au remboursement net de fonds de 77,8 milliards d'ariary constaté au premier semestre de 2023, les opérations de l'État se sont-elles soldées par une levée nette de 79,1 milliards d'ariary en 2024.

Au final, le niveau de l'encours global des BTA s'est accru durant le premier semestre de 2024 pour atteindre 571,3 milliards d'ariary à fin juin 2024. Le taux moyen pondéré des offres retenues sur ce marché a augmenté à 10,8 % au premier semestre de 2024, contre 7,1 % un an auparavant.

Évolution des opérations sur le marché des BTA, sur le deuxième trimestre en moyenne par adjudication (en milliards d'ariary)



L'ÉVOLUTION DES ANNONCES

Les annonces moyennes sur le marché des BTA ont augmentées de 27,2 % entre les deux premiers trimestres de 2024. En revanche, la forte baisse constatée entre

le deuxième trimestre de 2023, avec une annonce moyenne par trimestre de 106,3 milliards d'ariary et la même période en 2024, à 32,4 milliards d'ariary, s'explique en grande partie par les émissions exceptionnelles susmentionnées.

Évolution des annonces par maturité en moyenne par adjudication sur les deux premiers trimestres des deux derniers exercices

Maturités	2023		2024	
	1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.	1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.
4 semaines				
En milliards d'ariary	1,3	66,0	1,0	1,4
En % des tombées	30 000,0	97,8	73,2	48,5
12 semaines				
En milliards d'ariary	2,3	2,2	1,2	2,3
En % des tombées	76,0	210,0	285,7	2 253,5
24 semaines				
En milliards d'ariary	4,6	4,8	2,0	3,0
En % des tombées	676,5	600,4	769,2	248,5
36 semaines				
En milliards d'ariary	10,7	12,2	2,5	4,1
En % des tombées	575,6	3 395,3	161,1	15 263,2
52 semaines				
En milliards d'ariary	29,7	21,2	18,8	21,6
En % des tombées	95,6	76,6	103,7	104,2
Total				
En milliards d'ariary	48,6	106,3	25,5	32,4
En % des tombées	132,6	109,3	117,2	129,8

Source : BFM

De ce fait, sur l'ensemble des six premiers mois de 2024, le volume annoncé par le Trésor public en moyenne par adjudication a fléchi de 61,2 % pour se chiffrer à 29,2 milliards d'ariary, contre 75,2 milliards d'ariary sur la même période de 2023. Toutefois, les annonces ont surpassé les tombées moyennes de 5,7 milliards d'ariary, conduisant à un taux de couverture de 124,4 % au cours du premier semestre de 2024, contre 116,4 % au premier semestre de 2023.

Annonces par maturité en moyenne par adjudication durant les premiers semestres des trois derniers exercices

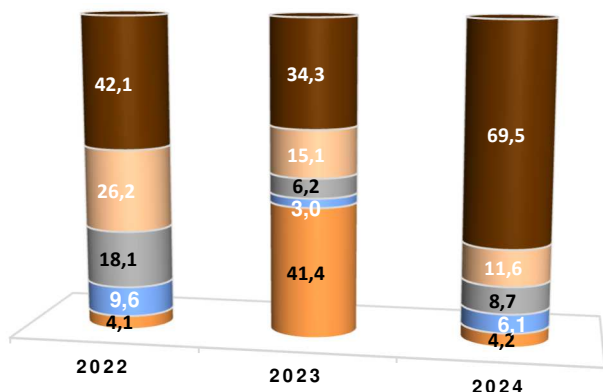
Maturités	2022	2023	2024
4 semaines			
En milliards d'ariary	2,0	31,2	1,2
En % des tombées	82,3	100,0	55,5
12 semaines			
En milliards d'ariary	4,7	2,2	1,8
En % des tombées	216,2	106,5	727,8
24 semaines			
En milliards d'ariary	8,8	4,7	2,5
En % des tombées	476,2	638,1	329,7
36 semaines			
En milliards d'ariary	12,8	11,4	3,4
En % des tombées	142,2	975,0	463,2
52 semaines			
En milliards d'ariary	20,6	25,8	20,3
En % des tombées	72,3	87,4	104,0
Total			
En milliards d'ariary	49,0	75,2	29,2
En % des tombées	111,3	116,4	124,4

Source : BFM

En termes de structure, les bons à 52 semaines de maturité ont occupé la part la plus importante en atteignant 69,5 % des annonces, soit le double de son niveau de 2023.

Structure des annonces par maturité sur les premiers semestres des trois derniers exercices (en %)

■ 4 Semaines ■ 12 Semaines ■ 24 Semaines ■ 36 Semaines ■ 52 Semaines



Source : BFM

L'ÉVOLUTION DES SOUMISSIONS

Le montant moyen des soumissions par adjudication a connu un accroissement de 6,2 milliards d'ariary au deuxième trimestre de 2024 par rapport à celui du trimestre précédent, en passant de 28,6 milliards d'ariary à 34,8 milliards d'ariary.

A la fin du semestre, les offres ont couvert 139,3 % des titres échus.

Évolution des soumissions moyennes par adjudication et par maturité sur les deux premiers trimestres des deux derniers exercices

Maturités	2023		2024	
	1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.	1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.
4 semaines				
En milliards d'ariary	0,7	66,9	2,1	3,1
En % des tombées	17 100,0	99,1	154,9	104,1
12 semaines				
En milliards d'ariary	0,9	0,6	0,1	3,2
En % des tombées	30,3	59,9	20,8	3 116,9
24 semaines				
En milliards d'ariary	1,2	3,0	1,8	0,9
En % des tombées	177,0	372,3	688,5	71,4
36 semaines				
En milliards d'ariary	9,0	1,6	0,3	0,8
En % des tombées	482,4	434,0	21,7	2 936,8
52 semaines				
En milliards d'ariary	25,1	19,0	24,3	26,9
En % des tombées	80,7	68,9	133,8	130,0
Total				
En milliards d'ariary	36,9	91,1	28,6	34,8
En % des tombées	100,7	93,6	131,7	139,3

Source : BFM

Au final, le total des soumissions durant le premier semestre de 2024 a connu une baisse de 67,0 % par rapport à la même période de 2023. En moyenne par adjudication, il s'est ainsi chiffré à 32,0 milliards d'ariary en 2024, contre 61,9 milliards d'ariary en 2023.

Toutefois, le taux de couverture des annonces s'est établi à 109,3 % pour l'année 2024, contre 82,3 % en 2023.

Évolution des soumissions en moyenne par adjudication sur les premiers semestres des trois derniers exercices

Maturités / Secteurs	2022	2023	2024
4 semaines			
Banques	0,0	30,2	0,1
IFNB	2,8	0,8	2,2
Autres	0,1	0,3	0,3
Total (en milliards d'ariary)	2,9	31,3	2,6
En % des tombées	119,4	100,4	118,6
En % des annonces	145,2	100,4	213,6
12 semaines			
Banques	0,0	0,0	0,0
IFNB	2,7	0,5	1,6
Autres	0,2	0,2	0,1
Total (en milliards d'ariary)	2,9	0,8	1,7
En % des tombées	132,7	37,0	716,5
En % des annonces	61,4	34,8	98,4
24 semaines			
Banques	0,0	0,6	0,5
IFNB	0,0	1,0	0,5
Autres	0,0	0,5	0,3
Total (en milliards d'ariary)	0,0	2,0	1,3
En % des tombées	2,3	275,6	167,5
En % des annonces	0,5	43,2	50,8
36 semaines			
Banques	4,4	5,0	0,2
IFNB	0,0	0,3	0,3
Autres	0,1	0,2	0,0
Total (en milliards d'ariary)	4,4	5,6	0,6
En % des tombées	49,1	475,6	80,0
En % des annonces	34,5	48,8	17,3
52 semaines			
Banques	32,5	19,3	20,2
IFNB	1,6	2,2	4,4
Autres	0,4	0,7	1,1
Total (en milliards d'ariary)	34,5	22,3	25,7
En % des tombées	120,9	75,6	131,7
En % des annonces	167,2	86,5	126,6
Total			
Banques	36,9	55,1	21,1
IFNB	7,2	4,9	9,0
Autres	0,7	1,9	1,8
Total (en milliards d'ariary)	44,7	61,9	32,0
En % des tombées	101,6	95,8	136,0
En % des annonces	91,3	82,3	109,3

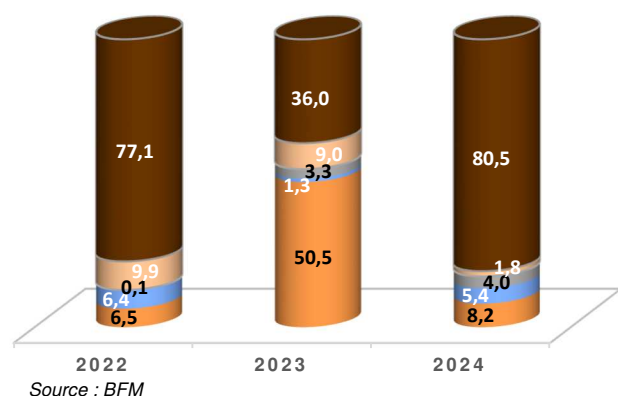
Source : BFM

IFNB : Institution Financière Non Bancaire

Les bons à 52 semaines ont occupé la part la plus importante des soumissions au premier semestre de 2024 à 80,5 % du total. La forte oscillation de cette tranche de maturité constatée entre 2022 et 2024 s'explique toujours par les émissions exceptionnelles de bons de 4 semaines mentionnées précédemment.

Structure des soumissions par maturité sur les premiers semestres des trois derniers exercices (en %)

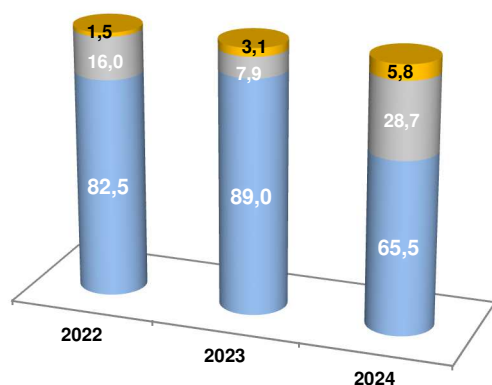
■ 4 Semaines ■ 12 Semaines ■ 24 Semaines ■ 36 Semaines ■ 52 Semaines



Par catégorie de soumissionnaires, le secteur bancaire reste le principal participant aux soumissions des BTA, en dépit de la tension de trésorerie ressentie au niveau du système, entraînant la baisse des soumissions au premier semestre de 2024 à 65,5 % du total, contre 89,0 % l'année dernière. Concernant le secteur non bancaire, sa participation a progressé pour atteindre 34,5 % de l'ensemble, contre 11,0 % sur la même période de 2023. La part des Institutions Financières Non Bancaires (IFNB) s'est élevée à 28,7 % du total en 2024.

Structure des soumissions par catégorie de souscripteurs sur les premiers semestres (en %)

■ Banques ■ IFNB ■ Autres



L'ÉVOLUTION DES MONTANTS ADJUGÉS

Au cours de la période sous revue, le volume adjudugé par adjudication a augmenté à 32,4 milliards d'ariary, contre 26,3 milliards d'ariary au trimestre précédent, en corollaire des soumissions totales.

Ce volume adjudugé correspond à 93,2 % de la moyenne des soumissions, mais couvre 100,0 % des annonces.

Évolution des montants adjudugés en moyenne par adjudication sur les deux premiers trimestres des deux derniers exercices

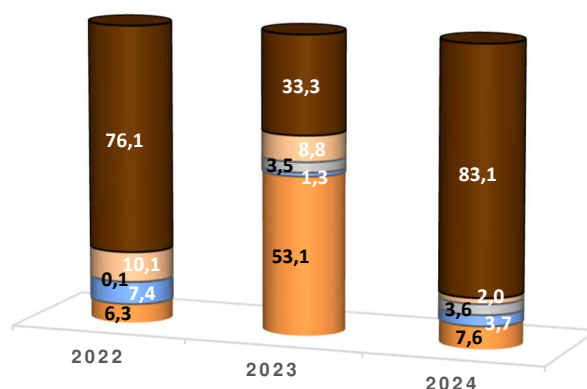
Maturités	2023		2024	
	1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.	1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.
4 semaines				
En milliards d'ariary	0,7	66,7	2,1	2,4
En % des tombées	16 766,7	98,8	154,9	79,9
En % des annonces	55,9	101,0	211,7	164,7
En % des soumissions	98,1	99,7	100,0	76,7
12 semaines				
En milliards d'ariary	0,9	0,6	0,1	2,0
En % des tombées	29,8	59,9	20,8	1 943,7
En % des annonces	39,3	28,5	7,3	86,3
En % des soumissions	98,6	100,0	100,0	62,4
24 semaines				
En milliards d'ariary	1,2	3,0	1,8	0,4
En % des tombées	177,0	371,8	688,5	35,9
En % des annonces	26,2	61,9	89,5	14,4
En % des soumissions	100,0	99,9	116,7	50,2
36 semaines				
En milliards d'ariary	8,3	1,6	0,3	0,8
En % des tombées	444,1	433,0	21,5	2 936,8
En % des annonces	77,1	12,8	13,3	19,2
En % des soumissions	92,0	99,8	99,0	100,0
52 semaines				
En milliards d'ariary	20,0	19,0	21,9	26,9
En % des tombées	64,3	68,8	120,7	129,8
En % des annonces	67,2	89,8	116,5	124,5
En % des soumissions	79,7	99,9	90,2	99,8
Total				
En milliards d'ariary	31,1	90,9	26,3	32,4
En % des tombées	84,8	93,4	120,7	129,8
En % des annonces	63,9	85,4	103,0	100,0
En % des soumissions	84,2	99,7	92,5	93,2

Source : BFM

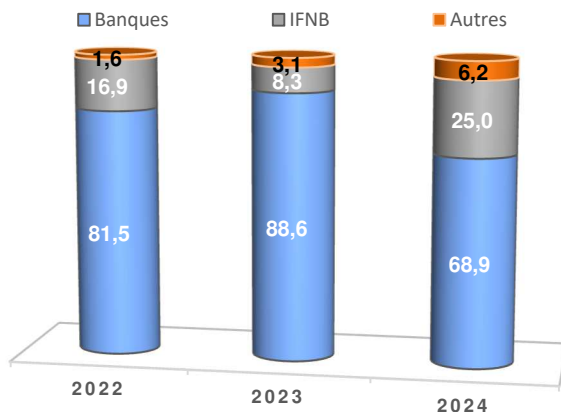
Pour la même raison évoquée précédemment, la structure des offres retenues s'est inversée par rapport à celle de 2023. Les bons à 52 semaines ont représenté 83,1 % de ceux adjudugés sur le premier semestre de 2024, contre 33,3 % sur la même période de 2023. À l'inverse, les bons à 4 semaines ont régressé de 53,1 % à 7,6 %, et ceux à 36 semaines de 8,8 % à 2,0 %. Les autres maturités n'ont pas connu d'évolution significative.

Structure des montants adjudugés par maturité sur les premiers semestres des trois derniers exercices (en %)

■ 4 Semaines ■ 12 Semaines ■ 24 Semaines ■ 36 Semaines ■ 52 Semaines



Structure des montants adjugés par catégorie de souscripteurs sur les premiers semestres des trois derniers exercices (en %)



Source : BFM

Malgré la baisse de la liquidité bancaire au niveau du système, les banques ont détenu 68,9 % des montants adjugés au premier semestre de 2024, tout de même en baisse par rapport au 88,6 % de 2023. La proportion des offres retenues par le secteur non bancaire s'est élevée à 31,1 % du montant total, dont 25,0 % constitue la part des IFNB.

LE MARCHÉ SECONDAIRE

De 5,3 milliards d'ariary au premier semestre de 2023, le montant des transactions sur le marché secondaire est passé à 9,6 milliards d'ariary à celui de 2024.

Les 70 transactions, représentant 1,7 % de l'encours global des BTA, ont été effectuées par une seule banque. La majorité de celles-ci, soit 88,8 %, ont été réalisées entre les banques et les ménages.

Transactions sur le marché secondaire au cours des premiers semestres des quatre derniers exercices

Périodes	Nombre	Montant nominal (en milliards d'ariary)
2021	57	5,9
2022	36	4,1
2023	44	5,3
2024	70	9,6

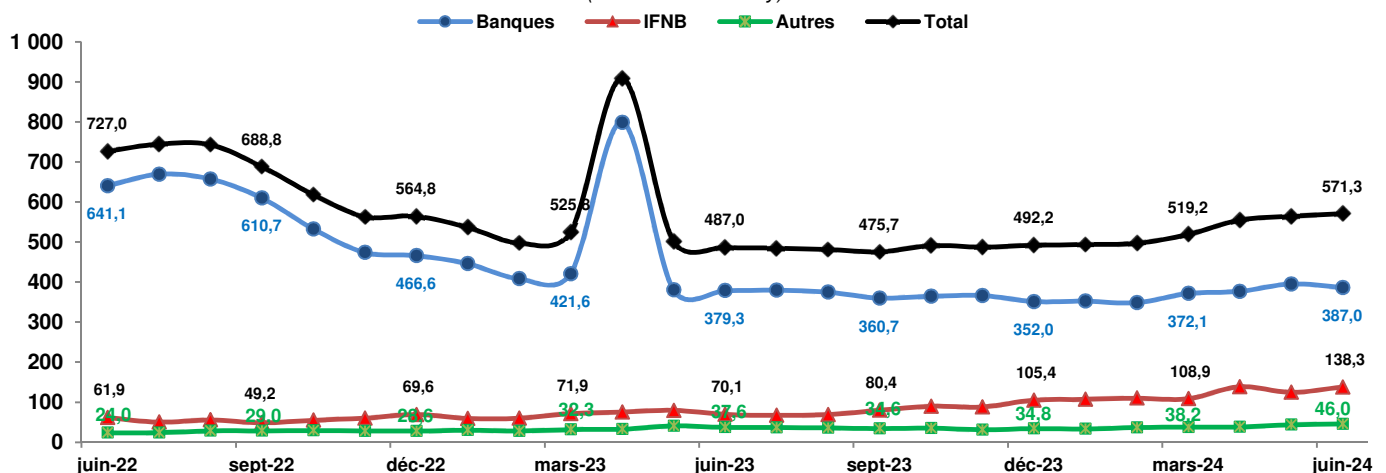
Source : BFM

L'ÉVOLUTION DE L'ENCOURS GLOBAL

Sur l'ensemble des six premiers mois de 2024, l'État a levé, en net, 79,1 milliards d'ariary de fonds, contre un remboursement net de 77,8 milliards d'ariary sur la même période de 2023. De ce fait, l'encours global des titres, s'élevant à 492,2 milliards d'ariary à fin décembre 2023, a atteint 571,3 milliards d'ariary à fin juin 2024 avec une hausse moyenne de 12,9 milliards d'ariary par mois.

Cette levée nette a principalement profité aux banques pour 44,6 milliards d'ariary, dont 26,5 milliards d'ariary réalisés pendant le trimestre précédent. Finalement, le stock détenu par les banques s'est situé à 387,0 milliards d'ariary à fin juin 2024, soit 67,9 % de l'encours total.

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

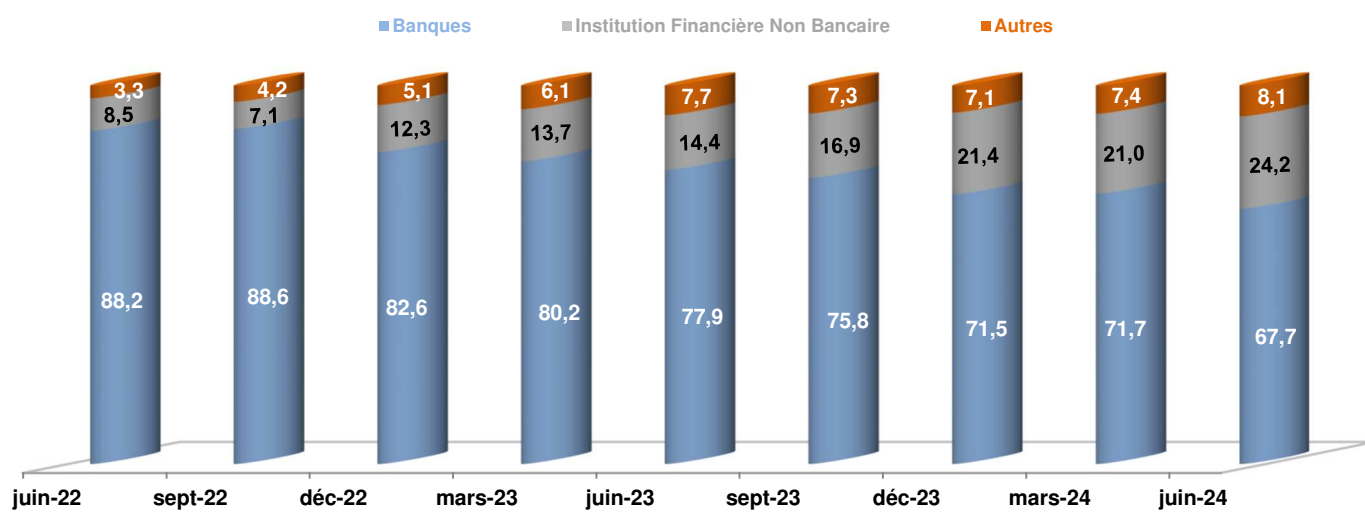


Sources : BFM ; IFNB

Une levée nette de fonds pour un montant de 34,5 milliards d'ariary a été réalisée par le secteur non bancaire durant le premier semestre de 2024.

Elle a renforcé l'encours des non-banques, lequel a atteint 184,3 milliards d'ariary à fin juin 2024, représentant 32,3 % de l'encours total, contre 22,1 % il y a un an.

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



Source : BFM

LES OPÉRATIONS GLOBALES DU TRÉSOR

Sur les six premiers mois de 2024, la situation des finances publiques a fait état d’un solde déficitaire des Opérations Globales du Trésor (OGT) de 220,7 milliards d'ariary (-0,3 % du PIB), contre un déficit de 1 237,4 milliards d'ariary (-1,7 % du PIB) sur la même période en 2023. La situation s’explique principalement par l’amélioration des recettes.

Pour couvrir le déficit des OGT, les ressources extérieures nettes ont été mobilisées à hauteur de 634,7 milliards d'ariary. Les systèmes bancaire et non bancaire ont également contribué au financement du solde déficitaire.

LES RECETTES PUBLIQUES

La rentrée des recettes totales s’est nettement améliorée au cours du deuxième trimestre de 2024. Pour l’ensemble des deux premiers trimestres, leur rythme a atteint 29,5 % entre 2023 et 2024, contre 6,6 % entre 2022 et 2023. Le niveau des recettes a atteint 4 795,0 milliards d'ariary à fin juin 2024, soit 6,1 % du PIB. Ce niveau se situe à 48,7 % des recettes attendues dans la Loi de Finances Rectificative de 2024 (LFR 2024).

Les recettes budgétaires se sont accrues de 16,8 %, atteignant 4 322,8 milliards d'ariary à fin juin 2024, en nette amélioration par rapport à la situation de fin juin 2023 de 3 701,8 milliards d'ariary. Dans cet accroissement, les recettes fiscales, principales sources de revenu de l’État, ont expliqué 13,5 points de pourcentage, suivi des recettes non fiscales de 3,3 points de pourcentage.

La dynamique des recettes fiscales concerne aussi bien les impôts intérieurs que les recettes douanières. Sur le premier semestre de 2024, le niveau des recettes fiscales a atteint 4 157,7 milliards d'ariary, en hausse de 13,7 % par rapport à fin juin 2023. Les recettes intérieures ont augmenté de 13,8 % et les recettes sur le commerce international de 11,3 %. Les impacts de nouvelles mesures législatives et administratives ainsi que la poursuite de la digitalisation des processus administratifs et opérationnels de la douane ont commencé à donner des bons résultats aux recettes de l’État.

Le Taux de Pression Fiscale (TPF), *net du remboursement des TVA/TVAPP*, s’est élevé à 5,2 % du PIB en juin 2024, contre 4,8 % du PIB en juin 2023. La cible du TPF pour l’année 2024 inscrite dans la LFR 2024 sera de 10,2 % du PIB.

S’agissant des recettes non fiscales, elles se sont chiffrées à 165,1 milliards d'ariary sur le premier semestre de 2024, contre 44,4 milliards d'ariary sur la même période en 2023. Les produits de prise de participation se sont nettement améliorés.

Recettes publiques
(en milliards d'ariary)

Rubriques	2022	2023	2024
	Juin	Juin	Juin [*]
Total des recettes	3 472,4	3 702,0	4 795,0
Recettes budgétaires	3 274,5	3 701,8	4 322,8
Recettes fiscales	3 203,9	3 657,3	4 157,7
Intérieures	1 656,3	1 975,2	2 248,0
Douanières	1 547,6	1 682,2	1 872,7
Recettes non fiscales	70,6	44,4	165,1
Dons	197,9	0,2	472,2
Dons courants	1,2	0,2	0,2
Dons en capital	196,6	0,0	472,0

Source : MEF ; [*] estimation

Au cours de la période sous revue, les dons se sont élevés à 472,2 milliards d'ariary, composés essentiellement des dons en capital. La Banque Mondiale demeure le principal pourvoyeur de fonds, soit 61,8 % des dons en capital. Durant le premier semestre de 2024, l’État escompte des recettes sous forme de dons à hauteur de 1 086,3 milliards d'ariary, représentant 11,0 % des recettes totales attendues.

LES DÉPENSES PUBLIQUES

Les dépenses totales sur la base des engagements ont diminué à 4 745,0 milliards d’ariary (6,0 % du PIB) sur le premier semestre de 2024, contre 5 014,4 milliards d’ariary (7,1 % du PIB) sur la même période en 2023, soit une contraction de 5,4 %. Cette diminution a été constatée tant au niveau des dépenses courantes (-7,1 %) qu’au niveau des dépenses en capital (-1,1 %). Le ratio réalisations/prévisions a été de 37,1 % à fin juin 2024.

Le ralentissement des dépenses courantes a été lié essentiellement aux dépenses de fonctionnement, à la suite de la coupe de certaines dépenses budgétaires dont les charges sur les « biens et services » et les « transferts et subventions ».

Les investissements publics ont connu un léger fléchissement en raison d’une baisse des dépenses en capital sur financement intérieur. Néanmoins, l’État a maintenu une hausse de ses dépenses sur financement extérieur à 1,7 % du PIB en juin 2024, contre 1,6 %

du PIB en juin 2023. L'État reste déterminé à dynamiser l'économie et prévoit des investissements publics allant jusqu'à 6,2 % du PIB d'ici fin de l'année 2024.

Compte tenu de l'apurement des arriérés intérieurs d'un montant de 270,7 milliards d'ariary sur les six premiers mois de 2024, les dépenses totales, *base caisse*, ont totalisé 5 015,7 milliards d'ariary à fin juin 2024, contre 4 939,4 milliards d'ariary un an auparavant.

Dépenses publiques (en milliards d'ariary)

Rubriques	2022	2023	2024
	Juin	Juin	Juin [*]
Dépenses courantes	3 669,5	3 563,4	3 310,0
Dépenses budgétaires	2 614,1	3 643,0	2 655,7
Personnel	1 517,3	1 738,4	1 756,8
Fonctionnement	893,5	1 619,6	591,3
Biens et services	155,9	244,3	170,0
Transferts et subventions	737,6	1 375,3	421,3
Intérêts de la dette	203,3	285,0	307,5
Intérieure	130,8	196,4	218,5
Extérieure	72,5	88,6	89,1
Autres dépenses courantes	1 055,4	-79,6	654,3
Dépenses en capital	1 245,3	1 451,1	1 435,0
sur ressources intérieures	68,0	290,9	101,6
sur ressources extérieures	1 177,3	1 160,2	1 333,4
DÉPENSES (base engagement)	4 914,7	5 014,4	4 745,0
Variations des arriérés	51,0	75,0	-270,7
DÉPENSES (base caisse)	4 863,7	4 939,4	5 015,7

Source : MEF ; [*] estimation

LES SOLDES BUDGÉTAIRES

Le solde primaire s'est établi à 1,5 % du PIB à fin juin 2024, contre 0,2 % du PIB un an auparavant. La cible décrite dans la LFR 2024 table sur un solde excédentaire de 0,3 % du PIB pour l'année 2024.

Sur *base caisse*, le solde des OGT a été déficitaire de 220,7 milliards d'ariary (-0,3 % du PIB) sur le premier semestre de 2024, contre un déficit de 1 237,4 milliards d'ariary (-1,7 % du PIB) sur la même période en 2023. Selon la LFR 2024, la prévision annuelle du solde public sera déficitaire de 3 382,0 milliards d'ariary (-4,3 % du PIB) pour l'année 2024.

LE FINANCEMENT DU SOLDE DES OGT

Le financement du déficit des OGT par le biais des emprunts extérieurs nets s'est élevé à 634,7 milliards d'ariary, avec des prêts projets de 861,4 milliards d'ariary et un règlement du capital de dette extérieure de 226,7 milliards d'ariary.

S'agissant des ressources intérieures, l'État a eu recours au système bancaire pour un montant de 66,7 milliards d'ariary sur le premier semestre de 2024. Les créances nettes sur l'État de BFM ont augmenté de 274,7 milliards d'ariary, expliqués principalement par la mobilisation des dépôts de l'État, surtout les dépôts en devises. Les avances temporaires concourus par l'État se sont chiffrées à 109,8 milliards d'ariary à fin juin 2024.

Sur la période sous revue, le secteur non bancaire a joué un rôle actif dans le financement du déficit public, quoique modéré, pour un montant de 42,8 milliards d'ariary. Sa contribution s'est essentiellement effectuée par le biais de la souscription aux titres publics, à savoir les Bons du Trésor par Adjudication (43,4 milliards d'ariary) et les Bons du Trésor Fihary (53,8 milliards d'ariary). Les dépôts des correspondants du Trésor public ont été renfloués de 444,8 milliards d'ariary, composant 85,0 % de la rubrique des « *Autres financements* ».

Financement du solde des Opérations Globales du Trésor (en milliards d'ariary)

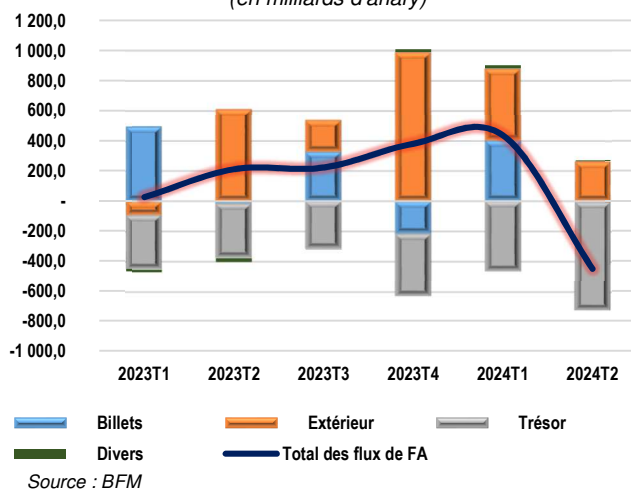
Rubriques	2022	2023	2024
	Juin	Juin	Juin [*]
Financement du déficit des OGT	1 391,4	1 237,4	220,7
Extérieur net	781,1	881,1	634,7
Tirages sur	980,6	1 160,2	861,4
Prêts programmes	0,0	0,0	0,0
Prêts projets	980,6	1 160,2	861,4
Amortissement (-)	-199,5	-279,1	-226,7
Intérieur net	610,3	356,3	-414,0
Système bancaire	708,9	121,8	66,7
BFM	608,2	-203,5	274,7
Banques primaires	100,7	325,3	-208,0
Système non bancaire	-35,2	83,0	42,8
Autres financements	-63,4	151,6	-523,5

Source : MEF ; [*] estimation

LA LIQUIDITÉ BANCAIRE

L'ensemble des Facteurs Autonomes (FA) de la liquidité bancaire a accusé une diminution substantielle de 452,0 milliards d'ariary au cours du deuxième trimestre de 2024. Les opérations des banques avec le Trésor public ont notamment été à l'origine de cette baisse importante. À titre de rappel, les FA ont progressé de 435,9 milliards d'ariary sur le trimestre précédent et de 210,6 milliards d'ariary au deuxième trimestre de 2023. Le solde global est ainsi passé de 1 975,7 milliards d'ariary à fin mars 2024 à 1 523,7 milliards d'ariary à fin juin 2024.

Évolution de la liquidité bancaire et des Facteurs Autonomes
(en milliards d'ariary)



Sans les opérations monétaires avec BFM, le système bancaire a affiché un déficit de trésorerie par rapport aux Réserves Obligatoires (RO) à la fin du trimestre sous revue, suite au fléchissement de l'ensemble des FA expliqué *supra*. Si l'écart moyen entre le solde des FA et les RO a été encore positif aux mois d'avril et de mai, il est devenu négatif au mois de juin. De ce fait, les interventions de BFM sur le marché monétaire ont basculé vers des opérations d'injection de liquidité.

Concernant les recours des banques aux facilités permanentes, les placements en Facilités de Dépôts (FDD) ont été réduits de moitié entre les deux trimestres consécutifs, tandis que les emprunts à travers les Facilités de Prêt Marginal (FPM) se sont progressés. Ce changement de comportement des banques est évident étant donné qu'une situation déficitaire du système engendre des besoins de liquidité. Quant aux échanges interbancaires, le volume des transactions a quasiment doublé en un trimestre, reflétant un bon dynamisme de ce marché.

LE MOUVEMENT DES FACTEURS AUTONOMES DE LA LIQUIDITÉ

Les détails de la baisse des FA évoquée *supra* sont présentés ci-après :

- **FA « Billets »** : au deuxième trimestre de 2024, les opérations en numéraires réalisées par les banques auprès des guichets de BFM ont débouché sur un retrait net de 4,4 milliards d'ariary. Après le versement net de 123,9 milliards d'ariary enregistré au mois d'avril, les banques ont procédé à des retraits nets aux mois de mai et de juin, respectivement de 77,4 milliards d'ariary et de 50,9 milliards d'ariary ;
- **FA « Trésor »** : les opérations des banques avec le Trésor public se sont soldées par une ponction de liquidité à hauteur de 729,9 milliards d'ariary durant la période sous revue, contre 466,6 milliards d'ariary au trimestre précédent. Cette baisse est de nature saisonnière du fait que le deuxième trimestre de l'année est généralement caractérisé par les perceptions d'impôts sur les revenus, ainsi que par la distribution des dividendes par les entreprises publiques. Par ailleurs, l'État a pu encaisser 155,6 milliards d'ariary, issus des lettres de change échues au cours du trimestre sous revue.

Sur le marché des titres publics, les adjudications sur les BTA ont renforcé l'effet restrictif exercé par le facteur « Trésor » sur la liquidité des banques. Elles ont débouché sur une levée nette de fonds de 39,3 milliards d'ariary. En revanche, celles des BTF ont atténué cette baisse en raison des remboursements nets de fonds de 64,4 milliards d'ariary entre les mois de mars et de juin ;

- **FA « Extérieur »** : il a apporté 264,2 milliards d'ariary à la trésorerie bancaire sur la période sous revue, dont des approvisionnements en contrevaletur en Ariary des comptes en devises des projets domiciliés auprès des banques pour 197,1 milliards d'ariary. Par ailleurs, BFM a réalisé des achats nets de devises sur le Marché Interbancaire de Devises (MID), correspondant à une injection de liquidité de 67,1 milliards d'ariary ;

- **FA « Divers »** : il a contribué à l'accroissement de la liquidité bancaire pour 18,2 milliards d'ariary au deuxième trimestre de 2024. Ce montant provient surtout des divers règlements de dépenses effectués par BFM envers ses fournisseurs et ses personnels.

Il est à noter qu'au cours de la période sous revue, les opérations de politique monétaire se sont soldées par des charges nettes de 0,4 milliard d'ariary au profit des banques.

Évolution détaillée des Facteurs Autonomes (en milliards d'ariary)

2024	1 ^{er} Trim. 2024	Avril	Mai	Juin	2 ^e Trim. 2024
Solde FA en début de mois	1 539,8	1 975,7	1 851,0	1 824,3	1 975,7
Flux des FA :					
Billets	403,2	123,9	-77,4	-50,9	-4,4
Extérieur	477,5	-19,8	262,2	21,8	264,2
Trésor	-466,6	-236,3	-216,4	-277,2	-729,9
Divers	21,8	7,5	4,9	5,8	18,2
Total des flux de FA	435,9	-124,7	-26,7	-300,6	-452,0
Solde FA à fin de mois	1 975,7	1 851,0	1 824,3	1 523,7	1 523,7
Réserves Obligatoires (RO)		1 707,4	1 711,2	1 728,7	
Écart moyen fin de mois (FA – RO)	264,3	200,0	151,8	-82,2	-82,2
2023	1 ^{er} Trim. 2023	Avril	Mai	Juin	2 ^e Trim. 2023
Solde FA en début de mois	703,5	727,6	383,8	882,2	727,6
Flux des FA :					
Billets	494,7	46,2	-65,6	4,7	-14,8
Extérieur	-90,7	158,0	246,9	207,9	612,8
Trésor	-362,5	-545,0	315,5	-133,6	-363,1
Divers	-17,3	-3,0	1,6	-22,9	-24,3
Total des flux de FA	24,1	-343,8	498,3	56,0	210,6
Solde FA à fin de mois	727,6	383,8	882,2	938,2	938,2
Réserves Obligatoires (RO)		1 180,0	1 166,1	1 181,0	
Écart moyen en fin de mois (FA – RO)	-944,0	-489,6	-405,1	-224,0	-224,0

Source : BFM

Le montant des RO est passé de 1 664,8 milliards d'ariary au mois de mars à 1 728,7 milliards d'ariary au mois de juin, soit une hausse de 63,9 milliards d'ariary. L'augmentation des Dépôts à Vue (DAV) – *en Ariary et en devises* – explique essentiellement cette variation.

La combinaison de la baisse du solde des FA citée auparavant et l'accroissement du montant des RO a rendu le système bancaire déficitaire. L'écart moyen entre le solde des FA et les RO est négatif de 82,2 milliards d'ariary à fin juin, contre un excédent de 264,3 milliards d'ariary à fin mars 2024.

LES OPÉRATIONS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

En dépit de la fluctuation des FA observée au cours du deuxième trimestre de 2024, les interventions de BFM sur le marché monétaire ont permis de lisser l'évolution du solde en compte des banques. L'objectif est de stabiliser le taux de référence du marché « *TAHA* »⁹ autour de l'objectif opérationnel correspondant au milieu du corridor des taux d'intérêt.

S'agissant des opérations initiées par les banques, les placements en FDD ont reculé au deuxième trimestre de 2024. À l'inverse, les recours aux FPM ont connu

une augmentation d'un mois à l'autre, confirmant le besoin urgent de liquidité éprouvé par les banques durant la période. Sur le marché interbancaire, les prêts entre les banques ont également connu une hausse significative au cours de la période sous revue.

Échanges interbancaires

Au deuxième trimestre de 2024, une intensification des transactions entre les banques a été observée. Le volume échangé est passé de 7 147,1 milliards d'ariary au premier trimestre de 2024 à 12 524,3 milliards d'ariary au cours de la période sous revue.

En moyenne mensuelle, les banques se sont prêtées à hauteur de 4 174,8 milliards d'ariary pendant le deuxième trimestre de 2024, contre 2 382,4 milliards d'ariary durant le trimestre précédent. Cette progression peut être interprétée comme un regain de confiance entre les banques marqué par une transparence accrue sur le marché, grâce notamment à la publication quotidienne du taux de référence.

En termes d'effectif, douze (12) banques sur les treize (13) existantes ont été actives en permanence sur le marché interbancaire. Quatre (4) d'entre elles se sont positionnées uniquement en tant que prêteuses et trois (3) en tant qu'emprunteuses. Cinq (5) restantes se sont trouvées des deux côtés, selon la journée.

⁹ « *Taba mi-Antoka ny Herin'ny Ariary* » est le taux de référence des marchés publié par BFM depuis le 7 février 2024

Interventions sur le marché monétaire

Concernant les interventions de BFM sur le marché monétaire, les opérations de ponction et d'injection de liquidité ont été alternées durant la période sous revue. Au cours du mois d'avril, des opérations de ponction de liquidité ont été lancées, dont une Opération à plus Long Terme (OLP) de -5,0 milliards d'ariary à 28 jours de maturité et des Opérations Principales (OPP) de 7 jours de maturité totalisant -50,0 milliards d'ariary.

Le basculement de la situation de trésorerie des banques d'une surliquidité vers un déficit au mois de mai 2024 a déterminé l'orientation des interventions de BFM sur le marché monétaire. Une Opération à plus Long terme d'Injection (OLI) de 20,0 milliards d'ariary a été annoncée au début de la période sous revue accompagnée par une Opération Principale d'Injection (OPI) de 50,0 milliards d'ariary. Toutefois, la fluctuation de la liquidité au cours de la deuxième semaine a nécessité à nouveau l'utilisation de l'instrument OPP, dont le montant retiré s'élève à -45,0 milliards d'ariary.

Enfin, BFM a exclusivement procédé à des opérations d'injection de liquidité au cours du mois de juin 2024. Une OLI de 10,0 milliards d'ariary à 28 jours de maturité a été lancée, suivie de quatre OPI pour un montant total de 60,0 milliards d'ariary.

En somme, pour garantir l'équilibre du système bancaire en termes de liquidité et la stabilité du taux de référence autour de 10,00 %, BFM a stérilisé -100,0 milliards d'ariary durant les périodes d'abondance de liquidité. Durant les périodes d'insuffisance de liquidité, un montant total de 140,0 milliards d'ariary a été apporté au système.

S'agissant des opérations à l'initiative des banques, le cumul de leurs placements en FDD a atteint -8 887,9 milliards d'ariary au deuxième trimestre de 2024. Huit (8) banques ont recouru à cet instrument pendant la période sous revue. Le total des emprunts par le biais des FPM a augmenté à 7 349,2 milliards d'ariary, contre 6 442,1 milliards d'ariary au trimestre précédent. Le nombre des établissements recourant à cet instrument s'est accru à huit (8), contre six (6) auparavant.

Volume mensuel des échanges interbancaires et des interventions de BFM (en milliards d'ariary)

2024	1 ^{er} Trim. 2024	Avril	Mai	Juin	2 ^e Trim. 2024
Échanges interbancaires	7 147,1	4 280,4	4 971,9	3 272,0	12 524,3
Facilités de prêt marginal	6 442,1	875,8	1 576,1	4 897,3	7 349,2
Facilités de dépôt	-17 335,8	-3 525,4	-3 080,0	-2 282,5	-8 887,9
Injections de liquidité	95,0	-	70,0	70,0	140,0
Ponctions de liquidité	-671,5	-55,0	-45,0	-	-100,0
2023	1 ^{er} Trim. 2023	Avril	Mai	Juin	2 ^e Trim. 2023
Échanges interbancaires	2 217,0	944,0	1 433,5	3 120,7	5 498,2
Facilités de prêt marginal	7 475,9	3 471,9	2 134,3	1 885,2	7 491,4
Facilités de dépôt	-2 242,5	-316,7	-1 530,0	-851,0	-2 697,7
Injections de liquidité	10 783,9	2 300,0	1 530,0	770,0	4 600,0
Ponctions de liquidité	-	-	-	-	-

Source : BFM

LE SOLDE EN COMPTE DES BANQUES

Le Solde en Compte des Banques (SCB) a diminué de -31,8 milliards d'ariary entre fin mars 2024 et fin juin 2024. Cela résulte de la baisse du total des FA expliquée *supra*, en dépit des différentes opérations sur le marché monétaire lesquelles se sont soldées par une injection nette de liquidité de 420,1 milliards d'ariary.

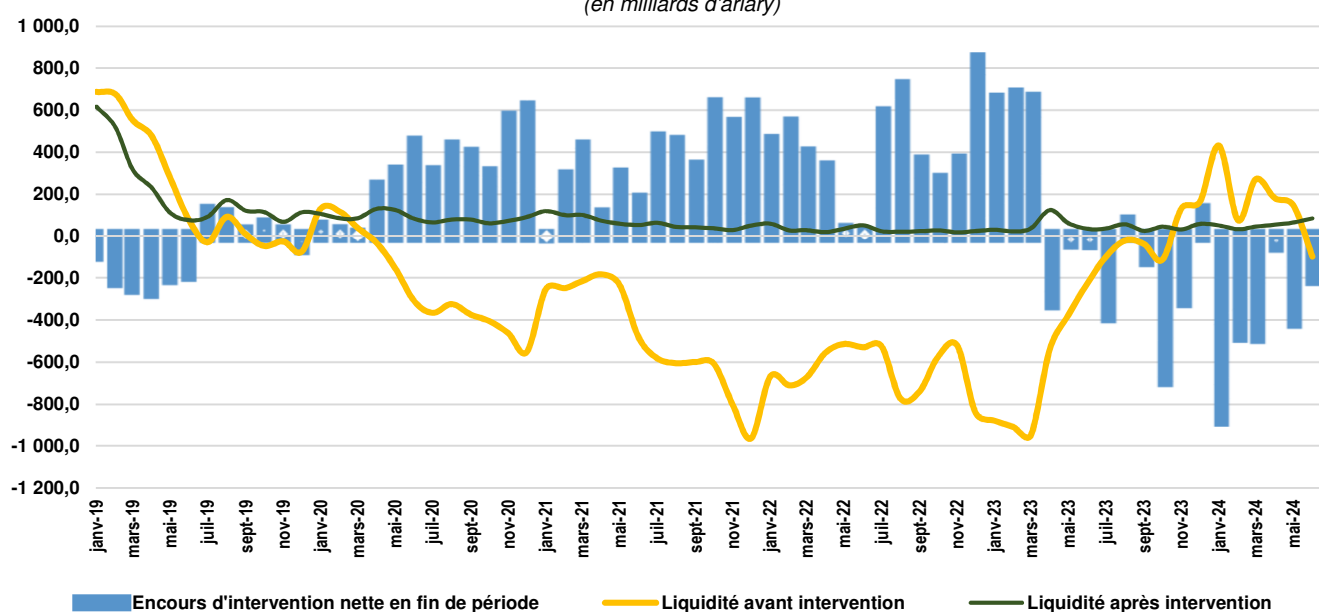
Toutes les opérations que ce soit à l'initiative de BFM ou des banques ont permis au système bancaire d'avoir une position moyenne positive et équilibrée à la fin de chaque période de constitution des RO. L'excédent moyen du système s'est établi à 130,0 milliards d'ariary à fin juin 2024, contre 59,2 milliards d'ariary à fin mars 2024. Toutefois, une banque a dû payer des pénalités pour non constitution des RO au mois d'avril 2024.

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

2024	Avril	Mai	Juin	2 ^e Trim. 2024
Flux des FA	-124,7	-26,7	-300,6	-452,0
Interventions nettes	134,4	-79,8	365,5	420,1
Flux des SCB	9,8	-106,5	64,9	-31,8
SCB (Fin de mois)	1 692,2	1 585,7	1 650,6	1 650,6
Écart moyen (SCB – RO)	62,2	104,0	130,0	130,0
2023	Avril	Mai	Juin	2 ^e Trim. 2023
Flux des FA	-343,8	498,3	56,0	210,6
Interventions nettes	-487,0	-223,2	49,2	-660,9
Flux des SCB	-830,7	275,1	105,3	-450,4
SCB (Fin de mois)	684,9	960,0	1 065,3	1 065,3
Écart moyen (SCB – RO)	455,4	143,4	70,2	70,2

Source : BFM

Évolution de la liquidité bancaire et des interventions de BFM (en milliards d'ariary)



LES TAUX D'INTÉRÊT

En général, les taux d'intérêt sur les différents compartiments du marché monétaire ont été quasiment stables au cours du deuxième trimestre de 2024. Cette stabilité a principalement été observée au niveau des marchés interbancaires et des titres publics.

En effet, les Taux Moyen Pondéré (TMP) des échanges interbancaires, notamment pour les transactions à 1 jour de maturité, ont fluctué autour de 10,00 %. Pour les taux des BTA, toutes les maturités ont également fourni des TMP plus stables.

Concernant les taux d'intérêt sur les crédits octroyés par les banques, une réduction de l'écart entre les taux débiteurs et créditeurs a été constatée durant de la période sous revue. Cette situation résulte de la hausse des taux de rémunération de dépôts et du repli du coût global des prêts bancaires.

LES TAUX SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

À titre de rappel, le Comité Monétaire, lors de ses réunions ordinaires aux mois de février et de mai 2024, a décidé le *statu quo* en maintenant le taux de Facilités de Dépôts (FDD) à 9,00 % et celui des Facilités de Prêt Marginal (FPM) à 11,00 %. La largeur de ce corridor des taux d'intérêt a été maintenue à 200,0 points de base.

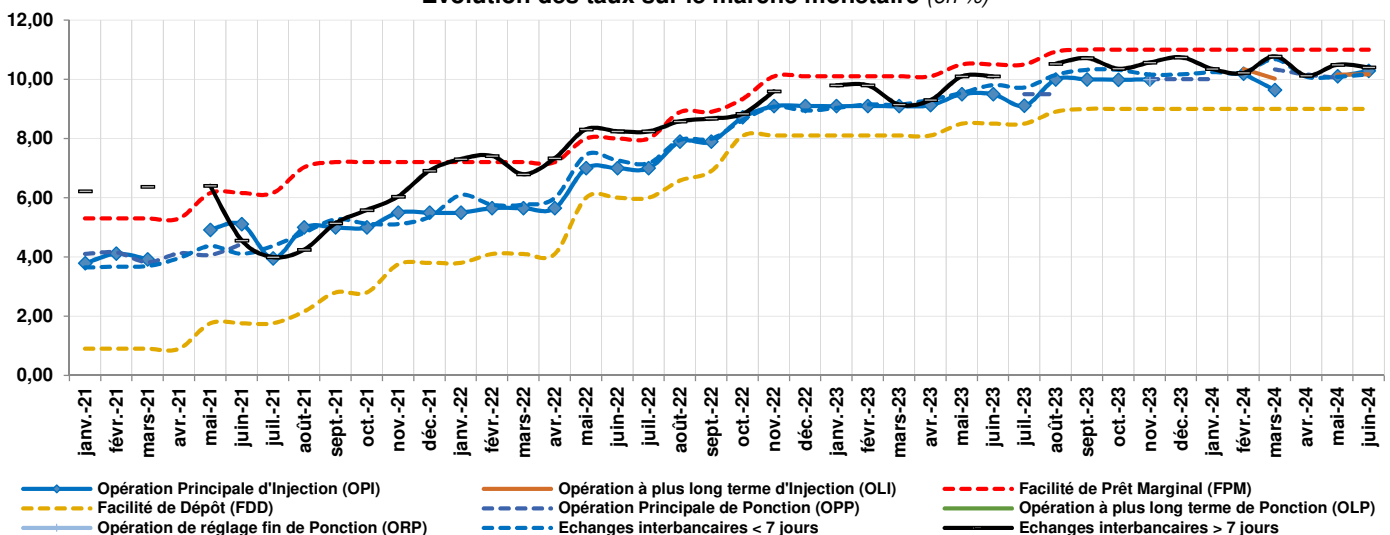
Cette décision a permis de garder intact, depuis le mois d'août 2023, les taux d'intérêt sur le marché monétaire. La stabilité des taux contenus dans le corridor des taux d'intérêt est également assurée par une bonne gestion de la liquidité bancaire réalisée par BFM. Les opérations d'injection et de ponction de liquidité visent notamment à influencer le niveau des taux sur le marché interbancaire.

Compte tenu de la situation excédentaire du système bancaire, BFM a lancé des Opérations Principales de Ponction de liquidité (OPP) à taux variable au deuxième trimestre de 2024. Huit (8) OPP ont été lancées au cours du mois d'avril jusqu'au mois de mai fournissant des TMP compris entre un minimum de 10,01 % (*observé au cours de la deuxième adjudication du mois de mai*) et un maximum de 10,25 % (*enregistré lors de la première intervention du mois d'avril*). Par ailleurs, une Opération à plus Long terme de Ponction de liquidité (OLP) de 35 jours de maturité, annoncée au début du mois d'avril, a donné un TMP de 10,25 %.

Quant aux Opérations Principales d'Injection de liquidité (OPI) réalisées entre les mois de mai et de juin 2024, les TMP ont été contenus dans la fourchette de 10,03 % à 10,49 %. À ces opérations habituelles se sont ajoutées deux (2) Opérations à plus Long terme d'Injection de liquidité (OLI) de 28 jours de maturité. Elles ont été annoncées au début des mois de mai et de juin 2024, et leurs TMP se sont respectivement établis à 10,15 % et 10,16 %.

Sur le marché interbancaire, l'évolution du taux de référence « TAHA », lequel constitue actuellement la cible opérationnelle de la politique monétaire de BFM, a affiché une quasi-stabilité autour du taux du milieu du corridor se situant à 10,00 %. S'agissant des taux des opérations à moins de sept (7) jours de maturité, le TMP mensuel s'est établi à 10,17 % en juin, contre 10,69 % en mars 2024. Pour les échanges interbancaires à plus d'une semaine de maturité, le TMP est resté presque stable et s'est maintenu constamment à l'intérieur du corridor des taux d'intérêt en vigueur. Il s'est situé à 10,40 % en juin, s'il a été à 10,78 % en mars 2024.

Évolution des taux sur le marché monétaire (en %)



Source : BFM

LES TAUX BANCAIRES

Tendances globales

Au cours du deuxième trimestre de 2024, les taux d'intérêt sur les crédits bancaires ont diminué. Le TMP débiteur global est passé de 14,26 % à fin mars à 14,07 % à fin juin 2024, soit une baisse de 19,4 points de base en trois mois. En revanche, les conditions de rémunération des dépôts en Ariary se sont améliorées sur cette période. Le TMP créditeur global a augmenté à 3,33 % en juin, contre 3,06 % en mars 2024.

La tendance au relâchement des conditions bancaires sur les prêts et placements libellés en Ariary a également été observée sur celles libellés en devises. Les TMP appliqués sur les crédits en Euro et en Dollar US ont respectivement diminué de 44,7 points de base et de 17,6 points de base. En revanche, les taux créditeurs sur ces mêmes devises ont respectivement gagné 36,2 points de base et 7,2 points de base.

Taux débiteurs en Ariary

Les banques ont globalement assoupli leurs conditions d'octroi de crédits au cours du deuxième trimestre de 2024. La baisse a été essentiellement tirée par les replis du TMP des crédits à court terme et, dans une moindre proportion, du TMP des crédits à long terme.

Le TMP des crédits à court terme est passé de 16,34 % en mars à 15,78 % en juin 2024, soit une baisse de -56,2 points de base. La diminution des taux sur la catégorie « autres crédits à court terme » pour -310,7 points de base explique l'essentiel de cette variation.

TMP des crédits bancaires octroyés en Ariary (en %)

Périodes	Taux de base (moyenne)	TMP des crédits			
		Global	CT	MT	LT
2023					
Janv.	15,68	13,26	14,79	12,64	9,77
Févr.	15,68	12,89	14,05	12,67	9,83
Mars	15,68	13,75	15,21	12,63	10,15
Avril	15,68	13,44	15,33	11,98	9,42
Mai	15,68	13,49	15,23	12,30	9,53
Juin	15,68	13,98	16,19	12,36	9,71
Juil.	15,68	13,66	15,50	12,46	9,81
Août	15,68	13,79	15,81	12,68	9,96
Sept.	15,68	13,54	15,60	12,27	9,88
Oct.	15,59	13,55	15,24	12,73	9,97
Nov.	15,59	13,49	15,15	12,60	10,20
Déc.	15,59	13,53	15,14	12,70	8,66
2024					
Janv.	15,59	13,63	15,24	12,91	8,93
Févr.	15,59	13,38	15,06	12,53	9,30
Mars	15,59	14,26	16,34	13,23	8,78
Avril	15,59	14,16	16,01	13,32	8,87
Mai	15,59	14,19	15,98	13,53	8,82
Juin	15,59	14,07	15,78	13,30	8,77

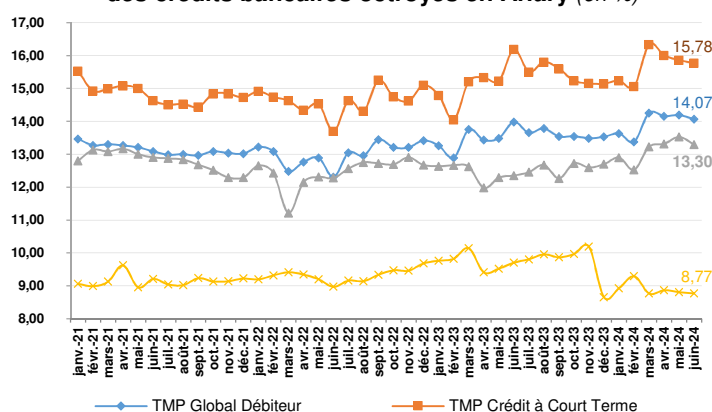
CT : Court Terme ; MT : Moyen Terme ; LT : Long Terme
Sources : BFM, Banques

Quant aux crédits à moyen terme, le TMP a connu une légère hausse de 6,5 points de base en passant de 13,23 % à fin mars à 13,30 % à fin juin. Cette évolution

est due essentiellement à la hausse des taux sur les « crédits à l'équipement aux entreprises » et les « crédits à l'habitat aux particuliers », respectivement de 54,1 points de base et de 35,8 points de base.

Enfin, le TMP des crédits à long terme s'est quasiment stabilisé à 8,77 % à fin juin, contre 8,78 % à fin mars 2024. L'influence des baisses des taux des « crédits aux promoteurs immobiliers » de -15,0 points de base et des « crédits aux entreprises » de -10,4 points de base a été atténuée par les hausses enregistrées du TMP des « crédits à l'habitat destinés aux particuliers » de 38,0 points de base et des « crédits à l'équipement » de 17,8 points de base.

Évolution des Taux Moyens Pondérés (TMP) des crédits bancaires octroyés en Ariary (en %)



Source : BFM

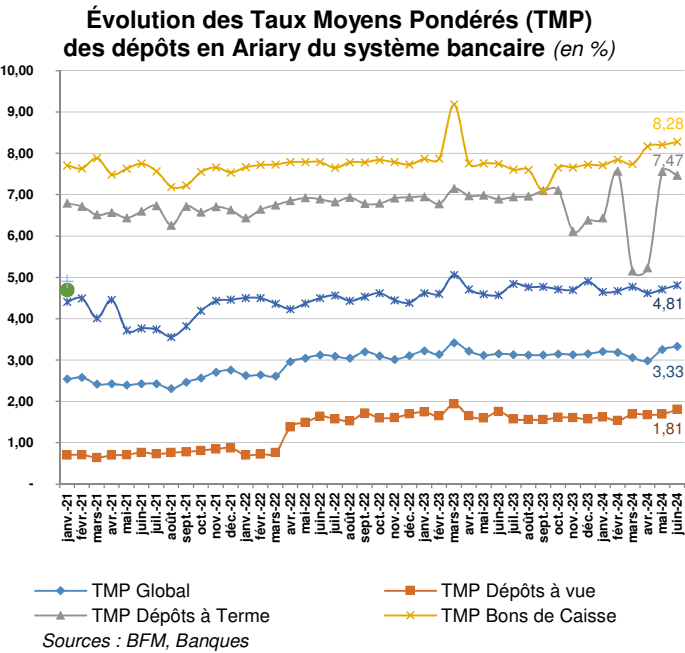
Taux créditeurs en Ariary

Une amélioration des conditions de rémunération sur les dépôts de la clientèle des banques a été observée au cours du deuxième trimestre de 2024. L'augmentation du TMP créditeur global de 27,3 points de base résulte principalement de la hausse du TMP des dépôts dont la plus significative est celle des « Dépôts à Terme » (DAT) de 231,6 points de base.

TMP des dépôts en Ariary du système bancaire (en %)

Périodes		TMP				
		Global	Dépôts à Vue	Dépôts à Terme	Bons de Caisse	Ressources diverses
2023	Janv.	3,22	1,75	6,95	7,87	4,62
	Févr.	3,14	1,65	6,78	7,88	4,61
	Mars	3,42	1,94	7,15	9,18	5,06
	Avril	3,22	1,65	6,97	7,76	4,71
	Mai	3,12	1,60	6,98	7,76	4,59
	Juin	3,15	1,76	6,89	7,74	4,57
	Juillet	3,13	1,58	6,95	7,61	4,85
	Août	3,12	1,56	6,97	7,60	4,77
	Sept.	3,12	1,56	7,09	7,60	4,77
	Oct.	3,15	1,61	7,10	7,65	4,71
	Nov.	3,13	1,61	6,12	7,66	4,70
	Déc.	3,15	1,58	6,38	7,73	4,90
2024	Janv.	3,21	1,62	6,44	7,72	4,65
	Févr.	3,19	1,54	7,57	7,84	4,67
	Mars	3,06	1,69	5,15	7,74	4,77
	Avril	2,99	1,68	5,23	8,17	4,62
	Mai	3,26	1,70	7,56	8,21	4,71
	Juin	3,33	1,81	7,47	8,28	4,81

Sources : BFM, Banques



LES TAUX APPLIQUÉS SUR LES CRÉDITS EN DEVISES

Le TMP global des crédits libellés en Euro a reculé de -44,7 points de base entre les mois de mars et de juin 2024. Les baisses du TMP des crédits à moyen terme de -130,5 points de base et, dans une moindre mesure, du TMP des crédits à court terme de -2,8 points de base, expliquent cette diminution. Ce recul a été amoindri, en partie, par l’augmentation de 20,9 points de base du TMP des crédits à long terme.

TMP des crédits bancaires octroyés en Euro <i>(en %)</i>					
Périodes		TMP des crédits			
		Global	CT	MT	LT
2023	Janv.	4,23	4,49	3,22	3,73
	Févr.	4,41	4,71	3,27	3,76
	Mars	4,61	4,87	3,57	4,52
	Avril	4,60	5,00	3,60	1,41
	Mai	4,81	5,15	4,22	1,41
	Juin	4,91	5,27	4,36	1,65
	Juil.	5,32	5,80	4,42	1,64
	Août	5,43	5,87	4,32	1,65
	Sept.	4,97	5,34	3,93	2,38
	Oct.	5,50	5,92	4,25	2,38
	Nov.	5,69	6,04	4,41	2,42
	Déc.	5,61	6,03	4,28	2,46
2024	Janv.	5,63	6,09	4,33	2,73
	Févr.	5,40	5,76	4,41	2,85
	Mars	5,67	6,09	4,48	2,92
	Avril	5,61	5,98	4,42	2,92
	Mai	5,61	5,96	4,45	3,04
	Juin	5,23	6,06	3,18	3,13

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

Parallèlement à l’évolution des taux de crédits en Euro, le TMP des crédits libellés en Dollar US ont également connu une régression sur le deuxième trimestre de 2024.

La baisse du TMP global de -17,6 points de base entre mars et juin 2024 a été induite par le repli du TMP des crédits à court terme de -23,9 points de base. En revanche, les taux des crédits à moyen et long terme ont presque stabilisé à leurs niveaux au mois de mars, respectivement de 7,78 % et de 9,35 %.

TMP des crédits bancaires octroyés en Dollar US (en %)					
Périodes		TMP des crédits			
		Global	CT	MT	LT
2023	Janv.	5,94	6,24	4,08	5,22
	Févr.	6,01	6,41	4,05	5,22
	Mars	6,24	6,54	4,07	8,91
	Avril	6,27	6,60	4,10	8,90
	Mai	6,49	6,84	4,09	9,05
	Juin	6,34	6,74	4,09	9,28
	Juil.	6,25	6,64	4,06	9,24
	Août	6,39	6,82	4,03	9,37
	Sept.	6,28	6,62	4,04	9,41
	Oct.	6,74	7,07	4,14	9,39
	Nov.	7,33	7,19	7,92	9,38
	Déc.	7,15	7,01	7,70	9,38
2024	Janv.	7,03	6,86	7,69	9,35
	Févr.	7,08	6,89	7,71	9,38
	Mars	7,71	7,63	7,78	9,34
	Avril	7,17	6,93	7,78	9,31
	Mai	6,89	6,75	9,20	9,33
	Juin	7,53	7,39	7,78	9,35

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

LES TAUX SERVIS SUR LES DÉPÔTS EN DEVISES

Pour le taux de rendement global des dépôts libellés en Euro, une baisse de -36,2 points de base a été observée entre les mois de mars et de juin 2024. Cette variation résulte de la diminution du TMP des DAV de -6,0 points de base et de l’augmentation des DAT de 19,0 points de base.

TMP des dépôts en Euro du système bancaire (en %)						
Périodes		TMP				
		Global	Dépôts à Vue	Dépôts à Terme	Bons de Caisse	Autres dépôts
2023	Janv.	0,55	0,43	1,14	-	-
	Févr.	0,49	0,36	1,13	-	-
	Mars	0,51	0,35	1,13	-	-
	Avril	0,48	0,34	1,14	-	-
	Mai	0,49	0,33	1,14	-	-
	Juin	0,49	0,32	1,14	-	-
	Juillet	0,52	0,37	1,14	-	-
	Août	0,58	0,43	1,14	-	-
	Sept.	0,53	0,39	1,14	-	-
	Oct.	0,66	0,38	1,51	-	-
	Nov.	0,69	0,40	1,50	-	-
	Déc.	0,88	0,36	2,43	-	-
2024	Janv.	0,87	0,35	2,43	-	-
	Févr.	0,80	0,33	2,43	-	-
	Mars	0,71	0,28	2,43	-	-
	Avril	0,79	0,35	2,43	-	-
	Mai	0,82	0,37	2,53	-	-
	Juin	0,35	0,22	2,62	-	-

Sources : BFM, Banques

Le TMP global des dépôts libellés en Dollar US a connu un recul de -7,2 points de base entre mars et juin 2024. En raison du niveau des encours, la hausse de 71,8 points de base du TMP des DAT n'a pas suffi à contrebalancer l'impact de la baisse de -11,6 points de base du TMP des DAV.

TMP des dépôts en Dollar US du système bancaire (en %)

Périodes	TMP				
	Global	Dépôts à Vue	Dépôts à Terme	Bons de Caisse	Autres dépôts
2023					
Janv.	0,69	0,65	1,40	-	-
Févr.	0,66	0,63	1,40	-	-
Mars	0,75	0,68	3,18	-	-
Avril	0,60	0,54	1,64	-	-
Mai	0,62	0,55	1,74	-	-
Juin	0,35	0,30	1,27	-	-
Juillet	0,68	0,65	1,31	-	-
Août	0,65	0,61	1,55	-	-
Sept.	0,67	0,60	2,10	-	-
Oct.	0,63	0,58	1,92	-	-
Nov.	0,50	0,44	1,92	-	-
Déc.	0,43	0,38	4,09	-	-
2024					
Janv.	0,48	0,41	1,92	-	-
Févr.	0,61	0,55	1,93	-	-
Mars	0,34	0,29	1,65	-	-
Avril	0,51	0,46	1,74	-	-
Mai	0,44	0,35	2,37	-	-
Juin	0,27	0,17	2,37	-	-

Sources : BFM, Banques

LES TAUX SUR LE MARCHÉ DES BTA

Les taux sur les marchés primaire et secondaire des BTA ont évolué de manière divergente. Sur les soumissions des titres neufs, les TMP des bons pour chaque maturité ont été quasiment stables, même si le TMP global a montré un accroissement de 37,0 points de base. Cela s'explique par l'absence de soumission sur les bons à 36 semaines de maturité sur certains mois. En revanche, une baisse du TMP global de -5,0 points de base a été constatée sur les titres échangés sur le marché secondaire.

Sur le marché primaire

Les taux des bons pour toutes les maturités sont restés presque stables au cours du deuxième trimestre de 2024. Par comparaison avec leur niveau au mois de mars, il en ressort des évolutions suivantes au mois de juin :

- 4 semaines : +6,00 points de base ;
- 12 semaines : +10,00 points de base ;
- 24 semaines : +1,00 point de base ;
- 52 semaines : +2,00 points de base.

Il est à noter qu'aux mois de mars et de mai 2024, aucune soumission n'a été reçue sur les bons à 36 semaines. De ce fait, le TMP global n'a pas fourni la vraie tendance sur chaque maturité.

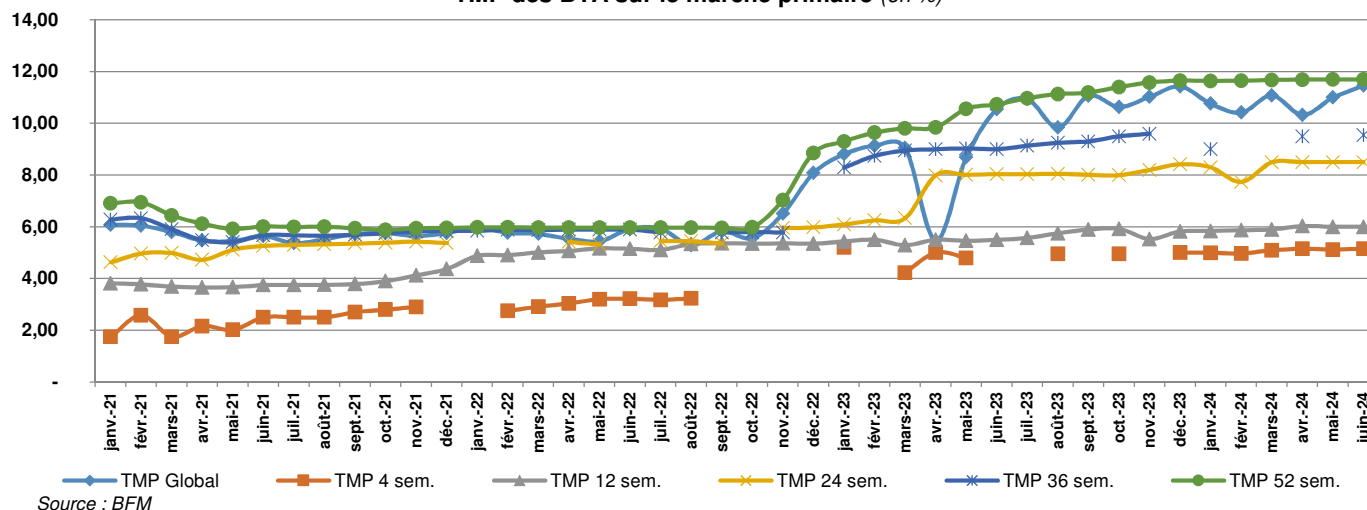
TMP des BTA par maturités sur le marché primaire (en %)

Périodes	TMP					
	Global	4 s	12 s	24 s	36 s	52 s
2023						
Janv.	8,81	5,20	5,43	6,10	8,29	9,30
Févr.	9,14	-	5,50	6,25	8,74	9,64
Mars	9,05	4,22	5,29	6,34	8,95	9,80
Avril	5,46	5,00	5,50	7,99	9,00	9,84
Mai	8,69	4,79	5,46	8,01	9,03	10,56
Juin	10,55	-	5,50	8,04	9,00	10,73
Juillet	10,94	-	5,57	8,03	9,14	10,97
Août	9,84	4,95	5,75	8,05	9,25	11,13
Sept.	11,07	-	5,89	8,01	9,30	11,19
Oct.	10,64	4,95	5,92	8,00	9,50	11,40
Nov.	11,03	-	5,53	8,20	9,60	11,58
Déc.	11,43	5,00	5,82	8,42	-	11,65
2024						
Janv.	10,76	4,99	5,84	8,30	9,00	11,64
Févr.	10,42	4,97	5,87	7,73	-	11,65
Mars	11,09	5,09	5,90	8,49	-	11,68
Avril	10,33	5,15	6,03	8,50	9,50	11,69
Mai	11,00	5,12	6,00	8,50	-	11,70
Juin	11,46	5,15	6,00	8,50	9,55	11,70

Source : BFM ; s : semaines

S'agissant de l'écart entre les taux de la maturité la plus courte (4 semaines) et ceux de la maturité la plus longue (52 semaines), aucune variation significative n'a été observée. Il reste autour de la moyenne de 6,56 %.

TMP des BTA sur le marché primaire (en %)

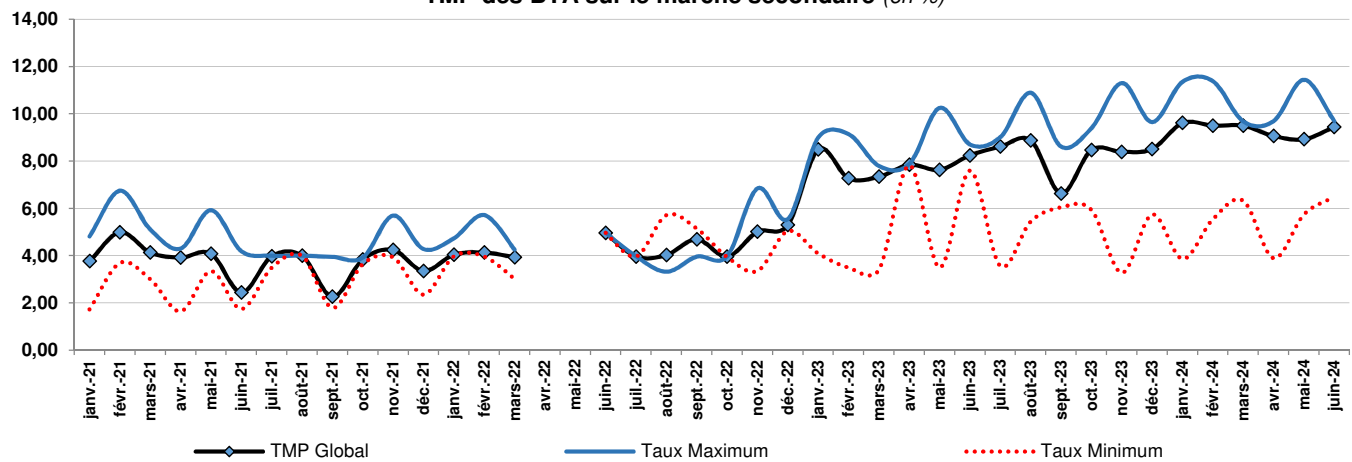


Sur le marché secondaire

À l'instar du premier trimestre de 2024, une seule banque a été active sur le marché secondaire durant la période sous revue. Le TMP global est passé de 9,50 % au mois de mars à 9,45 % au mois de juin 2024. Le taux maximum du mois de juin 2024 s'est presque stabilisé à 9,70 % en avril et en juin, en dépit d'un pic de 11,45 % observé

au mois de mai. À titre de rappel, ce taux maximum s'est situé à 9,69 % en mars 2024. De son côté, le taux minimum s'est accru à 6,50 % en juin 2024, s'il s'est situé à 6,33 % en mars 2024. Enfin, l'écart entre le taux minimum et le taux maximum s'est rétréci à la fin du deuxième trimestre de 2024, soit 320,0 points de base en juin 2024, contre 336,0 points de base en mars 2024.

TMP des BTA sur le marché secondaire (en %)



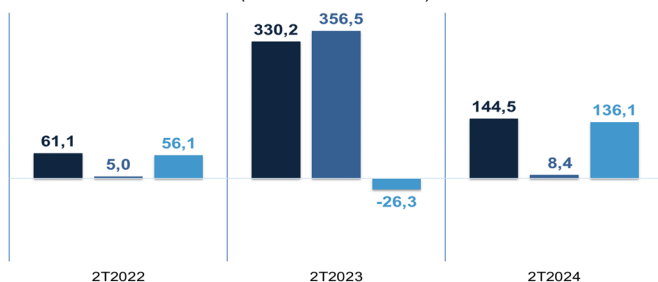
Source : BFM

LES AGRÉGATS MONÉTAIRES

LES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS DU SYSTÈME BANCAIRE

Au cours du premier semestre de 2024, les Avoirs Extérieurs Nets (AEN) du système bancaire ont augmenté de 144,5 millions de DTS, contre une hausse de 330,2 millions de DTS sur la même période en 2023. Leur encours a atteint 1 519,7 millions de DTS à fin juin 2024, contre 1 195,6 millions de DTS un an plus tôt.

Variation des AEN du système bancaire sur le premier semestre
(en millions de DTS)



■ AEN SYST. BANC. ■ AEN BFM ■ AEN BANQUES

Source : BFM

Les AEN des banques ont progressé de 136,1 millions de DTS au cours du premier semestre de 2024, inversant la tendance d'une baisse de 26,3 millions de DTS observée sur la même période en 2023. Cette amélioration s'explique par les flux extérieurs entrants, qui ont renforcé les Avoirs Extérieurs Bruts (AEB) des banques. Cependant, il est également à noter une augmentation de leurs engagements extérieurs qui a atténué la variation des AEN des banques.

La variation des AEN de BFM a été plus modeste, limitée à une hausse de 8,4 millions de DTS, contre 356,5 millions de DTS sur la même période en 2023. Elle s'explique par une progression de 27,6 millions de DTS des AEB, partiellement compensée par une augmentation de 19,1 millions de DTS des engagements extérieurs.

Avoirs Extérieurs Nets (AEN) du système bancaire
(en millions de DTS)

Rubriques	2023		2024
	Juin	Décembre	Juin [*]
AEN du système bancaire	1 195,6	1 375,2	1 519,7
BFM	931,9	1 162,9	1 171,3
Avoirs Extérieurs Bruts	1 758,8	1 972,1	1 999,6
Engagements extérieurs	826,9	809,2	828,3
Banques de dépôts	263,7	212,4	348,4
Avoirs Extérieurs Bruts	348,8	297,3	462,1
Engagements extérieurs	85,1	85,0	113,7

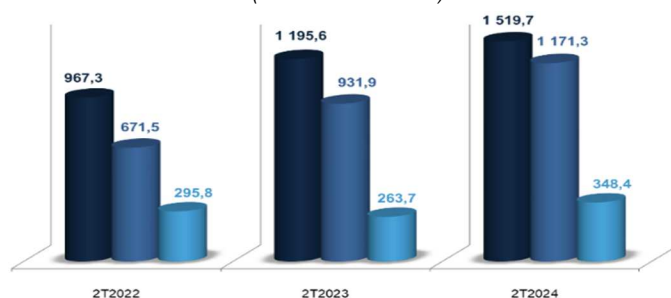
Source : BFM ; [*] Provisoire

Concernant les flux de devises au niveau de BFM, les sorties de fonds vers l'extérieur ont atteint un total

de 380,1 millions de DTS, comprenant 273,8 millions de DTS de transferts extérieurs de l'État et 78,2 millions de DTS destinés au service de la dette du Trésor public. En contrepartie, les recettes en devises se sont élevées à 263,8 millions de DTS, dont 227,1 millions de DTS provenant des transferts en recettes et 36,7 millions de DTS débloqués par le Fonds Monétaire International (FMI) dans le cadre de deux programmes : la Facilité Élargie de Crédit (FEC) et la Facilité pour la Résilience et la Durabilité (FRD). De plus, BFM a réalisé un achat net de 79,5 millions de DTS sur le MID au cours du premier semestre de 2024.

À fin juin 2024, les réserves officielles en devises de BFM ont atteint 1 999,6 millions de DTS, couvrant 5,7 mois d'importations de biens et services. En comparaison, ces réserves s'élevaient à 1 758,8 millions de DTS à fin juin 2023, ce qui correspondait à une couverture de 4,9 mois d'importations de biens et services.

Encours des AEN du système bancaire
(en millions de DTS)



■ AEN SYST. BANC. ■ AEN BFM ■ AEN BANQUES

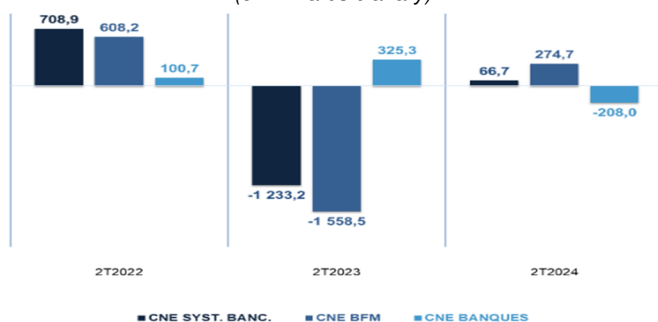
Source : BFM

LES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT DU SYSTÈME BANCAIRE

Les Créances Nettes sur l'État (CNE) du système bancaire ont augmenté de 66,7 milliards d'ariary durant le premier semestre de 2024, divergeant avec la diminution de 1 233,2 milliards d'ariary enregistrée durant la même période en 2023. À fin juin 2024, leur encours s'est élevé à 2 666,3 milliards d'ariary.

Les CNE de BFM ont augmenté de 274,7 milliards d'ariary au premier semestre de 2024, après une diminution de 1 558,5 milliards d'ariary sur la même période en 2023. Cette variation s'explique par la mobilisation des dépôts de l'État, principalement en devises, à hauteur de 687,6 milliards d'ariary. Par ailleurs, les créances brutes de BFM sur l'État ont diminué de 412,9 milliards d'ariary, incluant le remboursement net de 234,6 milliards d'ariary sur les Avances temporaires.

Variation des CNE du système bancaire sur le premier semestre (en milliards d'ariary)



Source : BFM

Créances Nettes sur l'État (CNE) du système bancaire (en milliards d'ariary)

Rubriques	2023		2024
	Juin	Décembre	Juin [*]
CNE du système bancaire	2 554,4	2 599,6	2 666,3
BFM	848,7	783,6	1 058,3
Créances	3 546,1	3 692,7	3 279,7
dont avances statutaires	331,9	344,4	109,8
Dépôts	2 697,5	2 909,1	2 221,4
dont en devises	2 353,5	2 370,5	1 833,7
Banques de dépôts	1 705,8	1 816,0	1 608,0
Créances	2 490,4	2 578,8	2 630,9
Dépôts	784,6	762,8	1 022,9

Source : BFM ; [*] Provisaires

En revanche, les CNE des banques ont été en recul de 208,0 milliards d'ariary, contre une hausse de 325,3 milliards d'ariary sur la même période en 2023. Cette diminution s'explique principalement par le renflouement de 260,1 milliards d'ariary des dépôts de l'État, en grande partie ceux des Organismes Publics à Caractère Administratif (OPCA). Toutefois, les créances brutes des banques ont progressé de 52,1 milliards d'ariary, résultant de leurs souscriptions nettes aux titres publics.

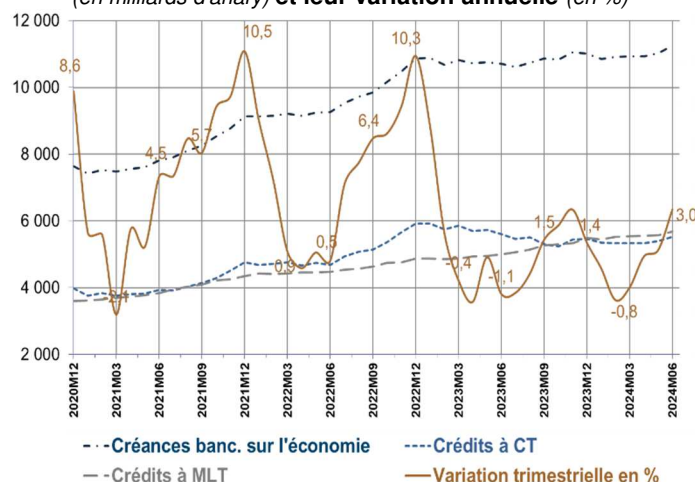
LES CRÉANCES BANCAIRES SUR L'ÉCONOMIE

L'Évolution Globale

Les créances bancaires sur l'économie ont augmenté de 238,8 milliards d'ariary (+2,2 %) au premier semestre de 2024, après un repli de 165,9 milliards d'ariary (-1,5 %) au cours de la même période en 2023. Cette progression a été principalement portée par les crédits à moyen et long terme, qui ont augmenté de 199,2 milliards d'ariary. Les crédits à court terme ont également progressé de 75,4 milliards d'ariary, tandis que les autres concours ont reculé de 35,8 milliards d'ariary.

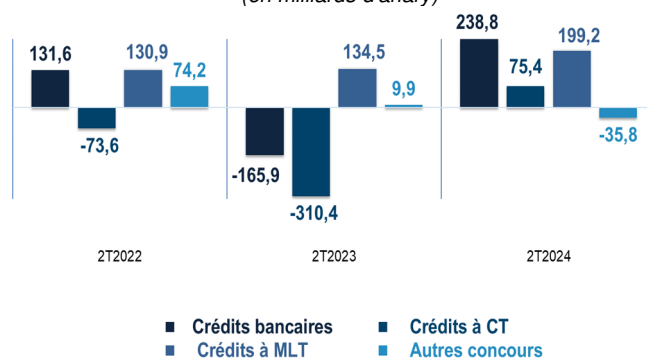
Le montant total des créances bancaires s'élevait à 11 251,7 milliards d'ariary, représentant une croissance annuelle de 5,1 % à fin juin 2024, contre 15,5 % à fin juin 2023.

Encours des Créances Bancaires sur l'Économie (en milliards d'ariary) et leur variation annuelle (en %)



Source : BFM ; Chiffres provisoires en juin 2024

Variation des Créances Bancaires sur l'Économie (en milliards d'ariary)



Source : BFM ; Chiffres provisoires en juin 2024

L'Évolution par Catégorie de Crédit

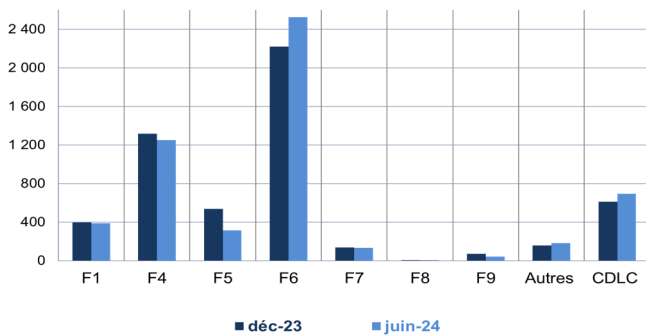
Évolution des Crédits à Court Terme

Les crédits à court terme ont augmenté de 75,4 milliards d'ariary au premier semestre de 2024, après un recul de 310,4 milliards d'ariary pour la même période en 2023.

Cette variation est principalement due à l'augmentation de 308,0 milliards d'ariary des *découverts* [F6], principal moteur de la hausse des crédits à court terme. De plus, les *autres crédits à court terme* ont progressé de 22,2 milliards d'ariary. Cependant, certaines catégories de crédits à court terme ont reculé. Les *crédits de campagne* [F5, F8 et F9] ont diminué de 255,5 milliards d'ariary, les *crédits garantis marchandises* [F4] de 66,9 milliards d'ariary, les *papers commerciaux* [F1] de 9,1 milliards d'ariary, et les *mobilisations de ventes à crédit* [F7] de 5,6 milliards d'ariary.

Dans l'ensemble, la qualité du portefeuille clientèle des banques s'est détériorée, avec une augmentation de 82,4 milliards d'ariary des Créances Douteuses, Litigieuses et/ou Contentieuses (CDLC) associées à ces crédits à court terme.

Crédits à Court Terme (en milliards d'ariary)



Source : BFM ; Chiffres provisoires en juin 2024

Par type de bénéficiaires, les crédits accordés aux particuliers et aux entreprises privées ont respectivement augmenté de 56,4 milliards d'ariary et de 32,8 milliards d'ariary. En revanche, les crédits en faveur des entreprises publiques ont diminué de 13,7 milliards d'ariary.

Créances Bancaires sur l'Économie (en milliards d'ariary)

Rubriques	2023		2024
	Juin	Décembre	Juin [*]
Créances sur l'Économie	10 702,4	11 012,9	11 251,7
Crédits	10 619,1	10 944,5	11 219,2
Crédits à Court Terme	5 610,5	5 454,4	5 529,8
Particuliers	1 010,5	1 158,5	1 214,9
Entreprises privées	4 581,5	4 272,2	4 305,0
Entreprises publiques	18,4	23,7	10,0
Crédits à MLT	5 008,6	5 490,1	5 689,3
Particuliers	2 696,5	2 940,2	3 093,9
Entreprises privées	2 294,1	2 536,8	2 584,4
Entreprises publiques	18,0	13,1	11,1
Autres concours	83,3	68,3	32,5

Source : BFM ; [*] Provisoires

Évolution des Crédits à Moyen et Long Terme

Les crédits d'investissement ont augmenté de 199,2 milliards d'ariary au premier semestre de 2024, après une hausse de 134,5 milliards d'ariary sur la même période en 2023. Cette croissance est due principalement à une augmentation de 156,2 milliards d'ariary des crédits d'équipement, de 24,0 milliards d'ariary des crédits immobiliers et de 5,2 milliards d'ariary des crédits-bails à moyen terme.

Crédits à Moyen et Long Terme (en milliards d'ariary)



Source : BFM

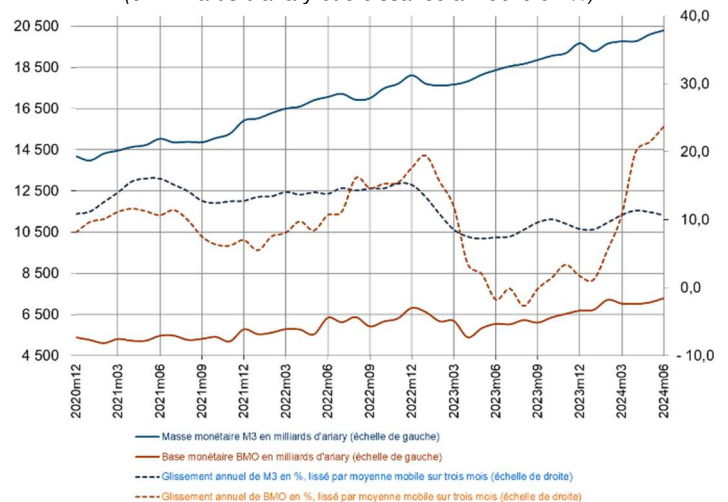
Par ailleurs, les CDLC associées aux crédits à moyen et long terme ont augmenté de 13,9 milliards d'ariary.

En analysant les crédits par type de clientèle, les particuliers ont bénéficié d'une augmentation de 153,7 milliards d'ariary, tandis que les entreprises privées ont reçu 47,6 milliards d'ariary supplémentaires. En revanche, les crédits accordés aux entreprises publiques ont diminué de 2,1 milliards d'ariary.

L'ÉVOLUTION GLOBALE DE LA MONNAIE

Une évolution modérée des agrégats monétaires a été observée au premier semestre de 2024. La base monétaire progresse à un rythme contenu et la masse monétaire est restée relativement stable.

Évolution et croissance annuelle de la base monétaire et de la masse monétaire (en milliards d'ariary et croissance annuelle en %)



Source : BFM ; Chiffres provisoires en juin 2024

La base monétaire

Au premier semestre de 2024, la base monétaire a augmenté de 600,3 milliards d'ariary (+8,8 %). En comparaison, elle avait diminué de 770,8 milliards d'ariary (-11,2 %) sur la même période en 2023.

Cette variation de la base monétaire s'explique principalement par la progression de 475,3 milliards d'ariary des dépôts des banques auprès de BFM. La circulation fiduciaire s'est également accentuée de 119,0 milliards d'ariary et les encaisses des banques de 6,9 milliards d'ariary. Les divers dépôts des résidents ont accusé une légère baisse de 1,0 milliard d'ariary.

Au niveau des contreparties, les Créances nettes sur les Banques (CBQ), les CNE de BFM ainsi que les Autres Postes Nets (APN) de BFM ont enregistré une hausse. En revanche, la baisse de la contrevaletur en Ariary des AEN de BFM a atténué la hausse de la base monétaire.

De fin décembre 2023 à fin juin 2024, les opérations de BFM sur le marché monétaire se sont traduites par une injection nette de liquidité de 491,4 milliards d'ariary en faveur des banques. En comparaison, une absorption nette de liquidité de 1 057,5 milliards d'ariary a été opérée sur la même période en 2023. Ainsi, les CBQ ont contribué à une variation de la base monétaire de 7,2 points de pourcentage.

Les CNE de BFM ont augmenté de 274,7 milliards d'ariary, après un allègement de 1 558,5 milliards d'ariary sur le premier semestre de 2023. Cette variation s'explique par la mobilisation des dépôts de l'État à hauteur de 687,6 milliards d'ariary, principalement en devises. Toutefois, les créances brutes de BFM sur l'État ont diminué de 412,9 milliards d'ariary, incluant le remboursement net de 234,6 milliards d'ariary d'Avances temporaires. Sur le premier semestre de 2024, les CNE de BFM ont contribué à hauteur de 4,0 points de pourcentage à la variation de la base monétaire.

Les APN de BFM ont augmenté de 90,9 milliards d'ariary au premier semestre de 2024, contrastant avec une diminution de 345,5 milliards d'ariary sur la même période en 2023. Cette variation provient des pertes de change résultant de l'appréciation de l'Ariary depuis fin décembre 2023, évaluées à 180,6 milliards d'ariary. Toutefois, le renforcement des capitaux et réserves de BFM, à 214,2 milliards d'ariary, a contribué à atténuer cette variation. En conséquence, les APN ont eu un effet expansif à hauteur de 1,3 point de pourcentage sur la base monétaire.

Base Monétaire (en milliards d'ariary)

Rubriques	2023		2024
	Juin	Décembre	Juin [*]
Circulation Fiduciaire	4 534,0	5 047,9	5 166,9
Encaisses des banques	453,4	474,0	480,9
Compte courant auprès BFM	1 065,3	1 175,3	1 650,6
Autres dépôts	88,7	90,5	89,5
Base Monétaire	6 141,4	6 787,7	7 387,9
Avoirs Extérieurs Nets	5 606,9	7 134,4	6 877,6
AEN en millions de DTS	931,9	1 162,9	1 171,3
Avoirs Intérieurs nets	534,5	-346,7	510,3
Créances Nettes sur l'État	848,7	783,6	1 058,3
Créances sur l'Économie	34,5	35,1	35,2
Créances Nettes sur les Banques	127,1	-364,5	126,9
Autres Postes Nets	-475,7	-800,9	-710,1
dont gains ou pertes de change	-17,3	-143,6	180,6

Source : BFM ; [*] Provisaires

Sur le même intervalle de temps, les AEN de BFM ont eu un effet restrictif sur la variation de la base monétaire, à hauteur de 3,9 points de pourcentage. En effet, bien qu'ils aient augmenté de 8,4 millions de DTS, une baisse de 256,8 milliards d'ariary de la contrevaletur en Ariary a été enregistrée en raison des pertes de change mentionnées précédemment. En comparaison, les AEN avaient augmenté de 356,5 millions de DTS sur la même

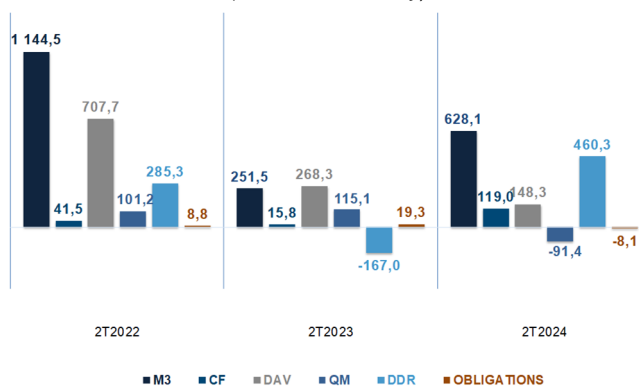
période en 2023, soit l'équivalent de 2 190,0 milliards d'ariary.

À fin juin 2024, la base monétaire a enregistré une croissance annuelle de 20,3 %, contrastant avec une diminution de 1,8 % à fin décembre 2023 et de 4,4 % à fin juin 2023.

La masse monétaire et ses composantes

Au premier semestre de 2024, les disponibilités monétaires (M1) ont augmenté de 267,3 milliards d'ariary (+2,2 %) après une hausse de 284,1 milliards d'ariary (+2,6 %) sur la même période en 2023. À fin juin 2024, M1 s'est élevée à 12 455,2 milliards d'ariary, constituant 61,4 % de la masse monétaire (M3). En termes de structure, les Dépôts à Vue (DAV) ont représenté 58,5 % de M1, le reste étant de la Circulation Fiduciaire (CF).

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



Durant la période sous revue, les DAV ont progressé de 148,3 milliards d'ariary, contre 268,3 milliards d'ariary sur la même période en 2023. La CF a également enregistré une expansion de 119,0 milliards d'ariary, contre 15,8 milliards d'ariary durant la même période en 2023.

Masse monétaire et ses composantes (en milliards d'ariary)

Rubriques	2023		2024
	Juin	Décembre	Juin [*]
Masse monétaire M3	18 366,5	19 664,3	20 292,5
Masse monétaire M2	16 441,8	17 678,0	17 853,9
Disponibilités monétaires. M1	11 341,1	12 187,8	12 455,2
Circulation Fiduciaire (CF)	4 534,0	5 047,9	5 166,9
Dépôts à Vue (DAV)	6 807,0	7 140,0	7 288,3
Quasi-monnaie (M2 – M1)	5 100,7	5 490,1	5 398,7
Compte d'épargne	3 830,5	4 063,0	4 200,3
Dépôts à terme (DAT)	1 270,2	1 427,1	1 198,4
Dépôts en devises des résidents	1 792,4	1 853,5	2 313,8
Obligations	132,3	132,9	124,7

Source : BFM ; [*] Provisaires

L'agrégat (M2-M1) a reculé de 91,4 milliards d'ariary, contre une augmentation de 115,1 milliards d'ariary sur la même période en 2023. À fin de juin 2024,

son encours s'est élevé à 5 398,7 milliards d'ariary, dont 77,8 % de comptes d'épargne et le reste de Dépôts à Terme (DAT). À fin juin 2024, la quasi-monnaie a représenté 26,6 % de M3.

Les DAT ont fléchi de 228,7 milliards d'ariary, une baisse plus marquée que celle de 40,3 milliards d'ariary au premier semestre de 2023. En revanche, les comptes d'épargne se sont renfloués 137,3 milliards d'ariary, contre 155,3 milliards d'ariary sur la même période en 2023.

Les Dépôts en Devises des Résidents (DDR) ont augmenté de 91,9 millions de DTS au premier semestre de 2024, contre une baisse de 32,1 millions de DTS sur la même période en 2023. En contrevaletur Ariary, cet agrégat a progressé de 460,3 milliards d'ariary, contre un recul de 167,0 milliards d'ariary sur la même période en 2023. À fin juin 2024, l'encours des DDR s'est élevé à 394,1 millions de DTS, soit 2 313,8 milliards d'ariary et représentant 11,4 % de la masse monétaire (M3).

Pour le reste, les obligations ont diminué de 8,1 milliards d'ariary, alors qu'elles avaient augmenté de 19,3 milliards d'ariary sur la même période en 2023.

Les sources de la variation de la masse monétaire M3

La masse monétaire M3 a progressé de 628,1 milliards d'ariary (+3,2 %), contre 251,5 milliards d'ariary (+1,4 %) au premier semestre de 2023. À fin juin 2024, son encours s'est chiffré à 20 292,5 milliards d'ariary.

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

Rubriques	2023		2024
	Juin	Décembre	Juin [*]
Masse monétaire M3	1,4	8,6	3,2
Avoirs Extérieurs Nets	11,3	18,2	2,5
Créances Nettes sur l'État	-6,8	-6,3	0,0
Créances sur l'Économie	-0,8	0,7	1,7
Autres Postes Nets	-2,3	-4,0	-0,9

Source : BFM ; [*] Provisoires

Les AEN du système bancaire ont augmenté de 144,5 millions de DTS au premier semestre de 2024, contre 330,2 millions de DTS sur la même période en 2023, contribuant ainsi à hauteur de 2,5 points de pourcentage à la variation de M3. En contrevaletur Ariary, cette hausse équivaut à 486,3 milliards d'ariary. La progression des AEN a principalement été portée par l'augmentation de 136,1 millions de DTS des AEN des banques, soutenue par la hausse de 8,4 millions de DTS des AEN de BFM.

Les crédits à l'économie ont progressé de 330,4 milliards d'ariary au premier semestre de 2024, après une régression de 151,5 milliards d'ariary sur la même période en 2023.

L'évolution s'explique par la hausse de 238,8 milliards d'ariary des crédits bancaires, renforcée par celle de 91,5 milliards d'ariary des lettres de change émises par le Trésor public en faveur du secteur privé. Cet agrégat a ainsi contribué à hauteur de 1,7 point de pourcentage à la variation de M3.

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

Rubriques	2023		2024
	Juin	Décembre	Juin [*]
Masse monétaire M3	18 366,5	19 664,3	20 292,5
Avoirs Extérieurs Nets	7 193,8	8 437,2	8 923,5
AEN en millions de DTS	1 195,6	1 375,2	1 519,7
Créances Nettes sur l'État	2 966,4	3 058,3	3 056,3
dont système bancaire	2 554,4	2 599,6	2 666,3
Créances sur l'Économie	10 775,6	11 047,9	11 378,4
dont banques	10 702,4	11 012,9	11 251,7
Autres Postes Nets	-2 569,3	-2 879,2	-3 065,7

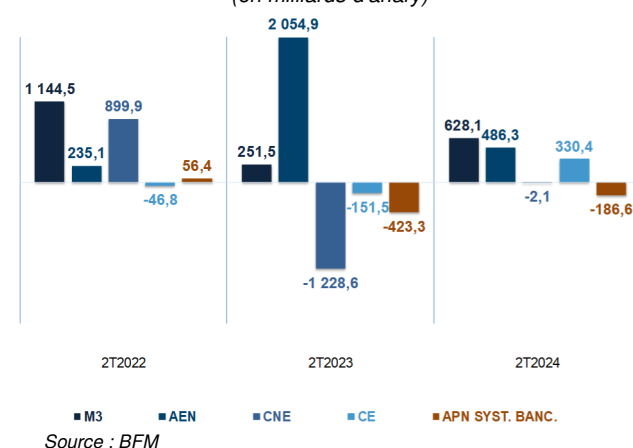
Source : BFM ; [*] Provisoires

Les APN du système bancaire ont diminué de 186,6 milliards d'ariary au cours de la période sous revue, après une baisse de 423,3 milliards d'ariary sur la même période en 2023. Cette variation s'explique par un recul de 277,4 milliards d'ariary des APN des banques, partiellement compensé par une augmentation de 90,9 milliards d'ariary des APN de BFM. Cet agrégat a ainsi contribué négativement à hauteur de 0,9 point de pourcentage à la variation de la masse monétaire.

Enfin, les CNE ont enregistré un léger recul de 2,1 milliards d'ariary, comparé à une forte baisse de 1 228,6 milliards d'ariary au premier semestre de 2023. La hausse de 274,7 milliards d'ariary des CNE de BFM a été compensée par une diminution de 208,0 milliards d'ariary des CNE des banques et par une baisse de 68,8 milliards d'ariary des autres créances nettes.

À fin juin 2024, la croissance annuelle de M3 s'est chiffrée à 10,5 %, contre 8,6 % à fin 2023 et 7,6 % un an plus tôt.

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



LA COOPÉRATION MONÉTAIRE ET FINANCIÈRE RÉGIONALE ET CONTINENTALE

Le deuxième trimestre de 2024 a été marqué par la tenue de la première réunion du CCBG de la SADC.

LES PRINCIPALES DÉCISIONS ISSUES DES RÉUNIONS/ÉVÈNEMENTS

Réunions des Gouverneurs

Réunion CCBG SADC – Mai 2024

La première réunion du *Committee of Central Bank Governors* (CCBG) de la SADC s'est tenue en mai 2024.

Les Gouverneurs des Banques Centrales de la SADC ont discuté et ont délibéré sur les actions entrant dans le cadre de la mise en œuvre du Plan Stratégique 2023-2026. À titre de rappel, ce document stratégique comporte cinq piliers, à savoir la promotion de la convergence macroéconomique, l'amélioration de l'intégrité financière et de l'inclusion financière, l'intégration des marchés financiers et le maintien de la stabilité financière.

Les Gouverneurs ont discuté longuement sur les défis et les obstacles au respect des critères de convergence dans la région SADC. En effet, deux pays seulement ont atteint les trois critères primaires en 2023, et aucun progrès n'a été relevé sur les critères secondaires. Les facteurs identifiés, comme étant principalement à l'origine de cette faible performance ont été les chocs externes, le changement climatique, la dominance fiscale exerçant des pressions sur la conduite de la politique monétaire. Sur ce point, les Gouverneurs ont admis qu'il serait difficile pour les banques centrales de faire face seules aux défis en matière politique monétaire, sans l'implication des Autorités budgétaires.

Le financement de la prise en charge de pays de la SADC dans l'indice de développement des marchés financiers en Afrique, produit par l'*Official Monetary and Financial Institutions Forum* (OMFIF) prendra fin en mars 2025. Compte tenu de l'importance de cet indicateur pour les marchés financiers des pays de la SADC, des options de financement sont envisagées, dont l'utilisation des fonds du CCBG. Cette question sera discutée durant la prochaine réunion des Gouverneurs.

Un sujet important a également été discuté lors de cette réunion, à savoir le système d'assurance-dépôts. C'est un système de protection des déposants face aux éventuelles insolvabilités des banques. Presque la moitié des pays de la SADC sont en phase de mise en œuvre de ce système et ont partagé leur expérience

ainsi que les défis rencontrés. Des spécificités propres à chaque pays entravent toutefois le processus d'adoption. Ainsi, les Gouverneurs ont affirmé leur soutien mutuel pour l'adoption accélérée de ce système, afin d'assurer le renforcement de la stabilité financière.

Réunions des Sous-comités

Macroéconomie

La réunion du Sous-comité Macroéconomique de la SADC s'est tenue du 22 au 24 mai 2024. Cette réunion a examiné les rapports d'évaluation du Botswana, de la Namibie et de la Tanzanie, avant la soumission de ceux-ci au Comité de Revue par les Pairs. Ces trois pays ont été revus, respectivement par l'Angola, la Zambie et le Zimbabwe. Cette rencontre a également permis de débattre sur les progrès des pays en termes de convergence macroéconomique et en matière de mise en œuvre des recommandations formulées lors des revues antérieures.

Système de Paiement

Une réunion virtuelle du Sous-comité du Système de Paiement de la SADC ou *SADC PSS* s'est tenue le 23 avril 2024, portant principalement sur la présentation de l'état d'avancement des travaux rattachés aux axes stratégiques du Sous-comité, la révision des lignes directrices de la région sur les *Mobiles Money*, les mandats des autres structures régionales et l'accueil du nouveau Vice-président. Cela a été suivi d'une réunion virtuelle du Comité de Surveillance des Systèmes de Paiement de la SADC, ou *SADC PSOC*, le 24 avril 2024, lors de laquelle les rapports des travaux de l'Opérateur du *SADC-RTGS* et celui du *TCIB*, de la *Payment System Management Body* (*SADC PSMB*), de la *Banking Association* (*SADC BA*) et des *SADC PSOC Designees* ont été présentés. À l'issue de ces échanges, les membres de ces deux structures ont assigné à chaque partie prenante la poursuite des travaux qui leur incombent.

Les *SADC PSOC Designees* ont également assisté à un atelier en présentiel les 18 et 19 juin 2024 en Afrique du Sud au cours duquel les projets attribués par la *SADC PSOC* ont été répartis entre les membres sous forme de groupes de travail, qui devront respectivement soumettre leur rapport final au Président des *SADC PSOC Designees*. En outre, les séances de travail de chaque groupe ont été précédées d'une présentation de la stratégie régionale de la *SADC PSS* et du développement du système régional *TCIB* (*Transactions Cleared on an Immediate Basis*), ainsi que d'une réunion bilatérale entre l'Opérateur de celui-ci et quelques *Designees*.

Par ailleurs, le *Business Design Consultative Forum* (BDCF), organe de consultation du SADC PSS chargé de recueillir les commentaires et les avis du secteur pour le développement du SADC RTGS, a tenu sa première réunion le 29 avril 2024. La réunion portait sur la présentation des principales thématiques à aborder dans le cadre de la feuille de route pour la mise à niveau du SADC RTGS et la discussion sur le premier thème identifié : « *Amélioration du mode de règlement dans le SADC RTGS* ». Les avis des membres seront recueillis par sondage et le résultat sera partagé au niveau du PSS, puis du CCBG, une fois tous les thèmes couverts.

Autres réunions/événements

Séminaire Continental ABCA

Le séminaire continental de l'ABCA, sur le thème : « *Renforcement des systèmes de paiement pour promouvoir l'inclusion financière en Afrique et le commerce intra-africain* », s'est tenu au Mozambique du 3 au 5 juin 2024. Il a permis aux participants de discuter des sujets cruciaux pour le développement des systèmes de paiement, tels que la place de l'innovation technologique et des infrastructures de paiement numériques dans la promotion de l'inclusion financière, les opportunités et les défis relatifs à la mise en place d'un système de paiement transfrontalier, l'importance du partenariat

public-privé dans l'amélioration des systèmes de paiement, etc. Le rapport du séminaire, qui est en cours de finalisation par le Secrétariat de l'ABCA après la validation de tous les participants, sera diffusé à l'ensemble des banques centrales du continent afin de servir de référence commune dans l'élaboration des différentes stratégies en matière de système de paiement et d'inclusion financière.

Les infrastructures et les systèmes facilitant l'intégration

Depuis la réunion du groupe de travail sur l'intégration des systèmes de paiement du 4 juillet 2023 en vue de préparer le Conseil des Gouverneurs le mois suivant (cf. Bulletin trimestriel de BFM T3 2023), puis la réunion du groupe de travail sur la stratégie d'intégration mobile du 11 au 13 décembre 2023 relative à la finalisation des travaux du Sous-groupe (cf. Bulletin trimestriel de BFM T4 2023), ainsi que de la session de sensibilisation de la région sur les paiements transfrontaliers en collaboration avec le Conseil de Stabilité Financière (CSF) et le Groupe de Projet sur les paiements transfrontaliers de la BIS/CPMI (*Bank of International Settlement/Committee of Payments and Market Infrastructures*) le 23 janvier 2024 (cf. Bulletin trimestriel de BFM T1 2024), aucune séance de travail n'a été programmée par l'ABCA à ce jour.

LA PERFORMANCE EN MATIÈRE DE CONVERGENCE MACROÉCONOMIQUE

Au deuxième trimestre de 2024, Madagascar a progressé par rapport au respect des critères de convergence.

Performance au niveau Régional

1- SADC

Au deuxième trimestre de 2024, le taux d'inflation moyen a nettement ralenti par rapport au deuxième trimestre de 2023, bien qu'il demeure supérieur au critère établi. Parallèlement, le solde budgétaire s'est réduit, passant de -1,8 à +0,1, entrant ainsi en territoire positif. De ce fait, deux des critères primaires, y compris celui relatif aux dettes publiques, ont été respectés.

Concernant les critères secondaires, le nombre de critères atteints s'est détérioré par rapport au deuxième trimestre de l'année précédente, principalement en raison du non-respect du seuil du ratio compte courant sur PIB, qui avait pourtant été respecté l'année précédente. Seul le critère du crédit de la banque centrale à l'État a été rencontré. Néanmoins, il y a eu amélioration de la couverture des importations par les réserves de change, et ce critère a légèrement été manqué.

Réalisations des critères de convergence macroéconomique, SADC

Primaires	Seuil	2022	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Taux d'inflation moyenne (<i>en glissement annuel</i>)	[3,0-7,0] %	8,2	11,8	11,3	8,7	7,5	7,3	7,5
Déficit budgétaire / PIB	< 3,0 %	-4,7	-0,9	-1,7	-2,9	-4,1	-0,2	+0,1
Dette publique en % du PIB	< 60,0 %	36,9	34,3	38,0	38,0	36,7	37,0	37,7
Secondaires	Seuil	2022	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Ratio compte courant / PIB	< 3,0 %	-5,4	-0,3	-1,2	-1,8	-1,1	-1,1	-3,5
Taux de croissance annuelle du PIB	> 7,0 %	4,1	4,0 [***]	4,0 [***]	4,0 [***]	4,0 [***]	4,5 [***]	4,5 [***]
Crédit Banque Centrale à l'État	≤ 5,0 % [*]	4,7	3,6	3,6	4,7	4,7	0,6	1,4
Réserves officielles (<i>en mois d'importations</i>)	> 6,0 [**]	4,3	4,3	4,9	5,2	5,8	5,7	5,7

Source : BFM, [*] 5,0 % des recettes fiscales de l'année précédente,
 [**] en mois d'importations de biens et services non-facteurs,
 [***] projections pour l'ensemble de l'année (LFI 2024)

2- COMESA

Au sein de la région COMESA, Madagascar a conservé ses performances en matière de respect des critères de convergence, en respectant les trois quarts des critères au deuxième trimestre de 2024, comme ce fut le cas au deuxième trimestre de 2023. L'indicateur d'inflation n'a toutefois pas été respecté.

Concernant les critères secondaires, la performance a été similaire à celle de l'année précédente, avec trois des quatre indicateurs respectés. Ces indicateurs comprennent la stabilité du taux de change, le ratio des dettes publiques au PIB, et l'investissement en capital du Gouvernement par rapport aux recettes fiscales.

Réalizations des critères de convergence macroéconomique, COMESA

Primaires	Seuil	2022	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Déficit budgétaire global / PIB	≤ 5,0 %	-4,7	-0,9	-1,7	-2,9	-4,1	-0,1	0,1
Taux d'inflation annuel moyen	7,0 % ±1 pp	8,2	11,8	11,3	8,7	7,5	7,3	7,5
Financement du déficit de l'État par BFM	≤ 5,0 % [*]	4,7	4,5	4,6	4,7	4,7	0,6	1,4
Réserves extérieures	≥ 3,0 [**]	4,3	4,3	4,9	5,2	5,8	5,7	5,7
Secondaires	Seuil	2022	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2
Taux de change nominal par rapport au Dollar US (%)		+11,5	-2,4	+3,8	+0,9	+1,7	-0,1	-0,9
Ratio Dette publique / PIB	< 65,0 %	36,9	34,3	38,0	38,0	36,7	37,0	37,7
Ratio Recettes fiscales totales / PIB	≥ 20,0 %	11,3	2,3	5,3	7,8	10,7	2,3	5,8
Investissement en capital du Gouvernement / Recettes fiscales	≥ 20,0 %	47,6	30,2	39,7	44,7	64,9	52,7	52,7

Source : BFM, [*] 5,0 % des recettes fiscales de l'année précédente, [**] en mois d'importations de biens et services non-facteurs

LES RESPONSABILITÉS DE BFM

Implication dans la structure des Communautés Économiques Régionales (CER)

Rapport de convergence-pays et matrice de mise en œuvre des recommandations de la revue par les pairs SADC

Le rapport préliminaire sur la mise en œuvre du programme de convergence macroéconomique par Madagascar a été partagé au Secrétariat de la SADC au mois de mai 2024. Ce document a été élaboré conjointement par le Ministère de l'Économie et des Finances (MEF) et BFM, et relate la performance du pays sur le respect des critères primaires et secondaires. Les données sur la mise en œuvre des critères tertiaires, relatifs au développement du secteur financier et l'inclusion financière, ont également été transmises.

Un document sur le suivi de la matrice des recommandations, formulées par l'île Maurice lors de la revue de Madagascar en 2023, a accompagné le rapport de convergence. Ce document expose les progrès par rapport à la mise en œuvre des recommandations dans le domaine de la croissance économique, l'inflation, les dettes, le secteur financier, la gestion des réserves de change et la mise en œuvre de la politique monétaire.

Note mise à jour sur les discussions dans les forums internationaux ayant des impacts dans la SADC

Lors de la réunion du Sous-comité Macroéconomique du CCBG de la SADC qui s'est déroulée au premier trimestre de 2024, BFM s'est vu assignée la responsabilité de produire une note relatant les discussions au sein des forums internationaux et qui ont des impacts sur les banques centrales de la SADC. Après la première présentation durant la réunion du Sous-Comité et les mises à jour, BFM a transmis le document, enrichi avec les thèmes sur les développements économiques dans le monde et en Afrique, le rapport mondial sur la stabilité financière, les réunions annuelles des Institutions de Breton Woods, ainsi que les pays de la SADC sous-surveillance du Groupe d'Actions Financières Internationales.

DEUXIÈME PARTIE

TABLEAUX STATISTIQUES

<i>Monnaie et Crédit</i>	53
<i>Finances Publiques</i>	79
<i>Prix et Production</i>	85
<i>Secteur Extérieur</i>	89

I - MONNAIE ET CRÉDIT

SITUATION DE BFM : ACTIF

(en millions d'ariary)

		A VO I R S E X T É R I E U R S			CRÉANCES		CRÉANCES SUR LES BANQUES					AUTRES	AUTRES	TOTAL
PÉRIODES				SUR							CRÉANCES	POSTES	ACTIF	
	Avoirs en Or et en Devises	Avoirs en DTS	TOTAL	L'ÉTAT	Facilité de Prêt Marginal	Appels d'Offres Nets	Facilité de Dépôts	Reprêts à M L T	Opération nettes d'Open Market	TOTAL		ACTIF	= PASSIF	
TRIMESTRIELLES (fin de période)														
2022	Mars	7 229 602	1 503 194	8 732 796	2 555 802	0	640 300	0	0	0	640 300	28 976	31 897 008	43 854 882
	Juin	7 664 244	1 451 198	9 115 442	2 778 804	0	688 800	-64 800	0	0	624 000	30 018	33 064 607	45 612 870
	Septembre	7 345 614	1 407 192	8 752 806	2 996 235	0	625 200	-177 000	0	0	448 200	30 479	34 646 987	46 874 706
	Décembre	7 979 832	1 528 101	9 507 933	3 378 989	36 100	1 153 500	-5 000	0	0	1 184 600	33 695	36 096 602	50 201 819
2023	Mars	9 187 819	222 270	9 410 089	3 462 427	0	808 000	-20 000	0	0	788 000	34 301	36 391 440	50 086 257
	Juin	10 348 582	233 712	10 582 294	3 546 133	297 057	0	-170 000	0	0	127 057	34 463	37 498 674	51 788 621
	Septembre	10 659 005	185 539	10 844 544	3 605 214	318 245	0	-322 500	0	0	-4 255	33 859	38 920 680	53 400 042
	Décembre	11 801 837	297 096	12 098 933	3 692 694	166 487	-92 000	-439 000	0	0	-364 513	35 091	40 141 940	55 604 144
2024	Mars	11 027 341	188 372	11 215 713	3 182 912	16 455	-10 000	-299 700	0	0	-293 245	35 337	40 856 174	54 996 891
	Juin	* 11 449 745	291 474	11 741 219	3 279 750	398 891	30 000	-302 000	0	0	126 891	35 185	42 175 209	57 358 253
MENSUELLES														
2022	Avril	7 359 495	1 461 621	8 821 115	2 508 906	65 200	378 800	0	0	0	444 000	29 232	32 325 379	44 128 632
	Mai	7 332 654	1 455 152	8 787 806	2 800 104	9 900	937 050	-917 700	0	0	29 250	29 947	32 603 670	44 250 777
	Juin	7 664 244	1 451 198	9 115 442	2 778 804	0	688 800	-64 800	0	0	624 000	30 018	33 064 607	45 612 870
	Juillet	7 474 695	1 442 402	8 917 096	2 764 436	9 900	755 050	-165 300	0	0	599 650	29 986	33 524 086	45 835 254
	Août	7 309 362	1 411 944	8 721 307	2 775 865	9 900	1 010 800	-70 000	0	0	950 700	29 851	33 969 511	46 447 234
	Septembre	7 345 614	1 407 192	8 752 806	2 996 235	0	625 200	-177 000	0	0	448 200	30 479	34 646 987	46 874 706
	Octobre	7 355 355	1 443 159	8 798 514	3 049 099	38 944	633 800	-66 000	0	0	606 744	31 432	35 148 659	47 634 447
	Novembre	7 647 495	1 487 883	9 135 378	3 241 778	7 700	648 800	-4 000	0	0	652 500	32 196	35 652 950	48 714 802
	Décembre	7 979 832	1 528 101	9 507 933	3 378 989	36 100	1 153 500	-5 000	0	0	1 184 600	33 695	36 096 602	50 201 819
2023	Janvier	7 565 703	1 451 095	9 016 798	3 277 343	12 200	1 090 200	0	0	0	1 102 400	33 798	35 702 622	49 132 960
	Février	7 608 237	1 406 036	9 014 273	3 261 231	89 917	665 000	0	0	0	754 917	33 877	36 067 130	49 131 427
	Mars	9 187 819	222 270	9 410 089	3 462 427	0	808 000	-20 000	0	0	788 000	34 301	36 391 440	50 086 257
	Avril	9 334 070	226 005	9 560 075	3 502 084	306 045	5 000	-10 000	0	0	301 045	34 538	36 676 749	50 074 491
	Mai	9 375 603	263 374	9 638 977	3 465 994	77 823	5 000	-5 000	0	0	77 823	34 496	37 492 991	50 710 281
	Juin	10 348 582	233 712	10 582 294	3 546 133	297 057	0	-170 000	0	0	127 057	34 463	37 498 674	51 788 621
	Juillet	10 575 790	224 819	10 800 609	3 692 501	217 753	-220 000	0	0	0	-2 247	34 636	38 002 476	52 527 975
	Août	10 627 198	206 350	10 833 549	3 614 212	452 253	0	-340 000	0	0	112 253	34 724	38 468 867	53 063 605
	Septembre	10 659 005	185 539	10 844 544	3 605 214	318 245	0	-322 500	0	0	-4 255	33 859	38 920 680	53 400 042
	Octobre	10 774 639	262 947	11 037 586	3 593 860	269 845	56 000	-303 600	0	0	22 245	33 961	39 360 152	54 047 804
	Novembre	11 301 771	228 807	11 530 578	3 635 024	220 390	0	-397 500	0	0	-177 110	33 773	39 750 598	54 772 863
	Décembre	11 801 837	297 096	12 098 933	3 692 694	166 487	-92 000	-439 000	0	0	-364 513	35 091	40 141 940	55 604 144
2024	Janvier	11 353 835	235 512	11 589 347	3 617 094	18 392	0	-233 500	0	0	-215 108	35 201	39 860 616	54 887 150
	Février	11 255 977	195 210	11 451 187	3 579 689	155 492	30 000	-11 300	0	0	174 192	35 634	40 251 861	55 492 564
	Mars	11 027 341	188 372	11 215 713	3 182 912	16 455	-10 000	-299 700	0	0	-293 245	35 337	40 856 174	54 996 891
	Avril	10 886 023	266 904	11 152 927	3 335 023	196 195	-15 000	-340 000	0	0	-158 805	35 888	41 231 308	55 596 342
	Mai	11 041 740	231 882	11 273 622	3 305 710	116 400	5 000	-360 000	0	0	-238 600	35 441	41 758 342	56 134 515
	Juin	* 11 449 745	291 474	11 741 219	3 279 750	398 891	30 000	-302 000	0	0	126 891	35 185	42 175 209	57 358 253

SITUATION DE BFM : PASSIF

(en millions d'ariary)

		M O N N A I E C E N T R A L E				D É P Ô T S				ENGAGEMENTS		FONDS	AUTRES
PÉRIODES		Monnaie	Encaisse	Dépôts	TOTAL	à	à	en	et	EXTÉRIEURS		PROPRES	POSTES
	Fiduciaire	des	en CC	Vue		Terme	Devise	Encaisse	à	à	PASSIF		
	hors Banques	Banques	et Réserves	des Résidents			de l'État	CT	M & LT (1)				
TRIMESTRIELLES (fin de période)													
2022	Mars	3 957 819	340 406	1 499 696	5 797 921	205	0	76 420	776 978	3 631 503	1 931 835	904 382	30 735 637
	Juin	4 158 641	391 841	1 796 833	6 347 316	162	0	78 356	899 495	3 560 496	1 908 074	1 008 914	31 810 057
	Septembre	4 082 546	407 854	1 438 891	5 929 291	178	0	80 536	950 423	3 618 248	1 873 559	1 027 225	33 395 247
	Décembre	4 518 201	419 212	1 888 128	6 825 541	212	0	86 445	971 809	4 004 733	2 086 296	1 024 769	35 202 014
2023	Mars	4 278 309	400 207	1 515 654	6 194 171	380	0	84 471	2 643 833	4 040 948	683 075	1 030 501	35 408 879
	Juin	4 534 041	453 388	1 065 263	6 052 692	291	0	88 438	2 697 452	4 270 842	704 508	1 453 198	36 521 201
	Septembre	4 565 590	391 632	1 155 737	6 112 959	262	0	88 511	2 915 154	4 158 328	693 326	1 460 658	37 970 845
	Décembre	x 5 047 873	474 013	1 175 285	6 697 171	243	0	90 251	2 909 063	4 246 192	718 363	1 557 615	39 385 245
2024	Mars	4 912 293	444 847	1 682 464	7 039 604	4 360	0	86 483	1 931 835	3 943 324	675 413	1 565 916	39 749 955
	Juin	* 5 166 888	480 922	1 650 632	7 298 442	190	0	89 288	2 221 427	4 176 115	687 517	1 771 819	41 113 456
MENSUELLES													
2022	Avril	3 934 712	327 840	1 516 117	5 778 669	352	0	76 666	762 533	3 538 390	1 878 407	995 592	31 098 022
	Mai	4 080 982	356 275	1 107 182	5 544 439	334	0	76 692	876 268	3 545 692	1 891 645	995 592	31 320 115
	Juin	4 158 641	391 841	1 796 833	6 347 316	162	0	78 356	899 495	3 560 496	1 908 074	1 008 914	31 810 057
	Juillet	4 230 690	365 930	1 536 509	6 133 129	331	0	78 805	858 315	3 541 772	1 896 508	1 008 914	32 317 479
	Août	4 203 478	382 345	1 796 142	6 381 965	325	0	78 858	857 159	3 495 941	1 879 886	1 008 914	32 744 185
	Septembre	4 082 546	407 854	1 438 891	5 929 291	178	0	80 536	950 423	3 618 248	1 873 559	1 027 225	33 395 247
	Octobre	4 068 201	390 772	1 707 315	6 166 287	349	0	81 998	768 275	3 708 375	1 921 446	1 027 225	33 960 493
	Novembre	4 182 539	367 733	1 765 352	6 315 624	350	0	83 825	824 055	3 852 280	2 007 555	1 026 947	34 604 167
	Décembre	4 518 201	419 212	1 888 128	6 825 541	212	0	86 445	971 809	4 004 733	2 086 296	1 024 769	35 202 014
2023	Janvier	4 311 413	389 048	1 923 498	6 623 960	438	0	82 806	901 364	3 856 381	2 029 432	1 024 769	34 613 810
	Février	4 284 493	382 886	1 508 640	6 176 019	465	0	83 028	1 062 575	3 800 151	1 997 159	1 024 769	34 987 262
	Mars	4 278 309	400 207	1 515 654	6 194 171	380	0	84 471	2 643 833	4 040 948	683 075	1 030 501	35 408 879
	Avril	4 320 845	394 600	684 923	5 400 367	448	0	85 559	3 006 992	4 106 560	694 554	1 030 501	35 749 509
	Mai	4 451 359	430 140	960 012	5 841 511	442	0	85 596	2 462 384	4 032 002	684 675	1 485 623	36 118 048
	Juin	4 534 041	453 388	1 065 263	6 052 692	291	0	88 438	2 697 452	4 270 842	704 508	1 453 198	36 521 201
	Juillet	4 505 227	381 419	1 142 469	6 029 115	420	0	87 291	3 068 531	4 191 667	700 068	1 453 198	36 997 686
	Août	4 508 055	415 720	1 309 545	6 233 320	424	0	87 454	2 947 757	4 162 622	694 706	1 453 198	37 484 124
	Septembre	4 565 590	391 632	1 155 737	6 112 959	262	0	88 511	2 915 154	4 158 328	693 326	1 460 658	37 970 845
	Octobre	4 745 168	432 332	1 189 067	6 366 567	405	0	88 808	2 929 734	4 146 727	691 345	1 460 658	38 363 560
	Novembre	4 876 815	415 357	1 246 304	6 538 475	429	0	88 634	2 932 407	4 192 422	702 750	1 460 658	38 857 087
	Décembre	x 5 047 873	474 013	1 175 285	6 697 171	243	0	90 251	2 909 063	4 246 192	718 363	1 557 615	39 385 245
2024	Janvier	4 814 518	433 471	1 489 432	6 737 422	453	0	89 998	2 648 548	4 117 096	705 549	1 558 322	39 029 762
	Février	4 826 576	411 044	1 983 919	7 221 538	472	0	89 635	2 424 003	4 090 316	700 705	1 558 371	39 407 525
	Mars	4 912 293	444 847	1 682 464	7 039 604	4 360	0	86 483	1 931 835	3 943 324	675 413	1 565 916	39 749 955
	Avril	4 896 912	434 351	1 692 216	7 023 479	369	0	88 498	1 973 432	3 988 349	683 004	1 565 916	40 273 295
	Mai	5 046 666	462 159	1 585 653	7 094 478	342	0	88 905	1 825 896	4 000 809	688 447	1 764 799	40 670 839
	Juin	* 5 166 888	480 922	1 650 632	7 298 442	190	0	89 288	2 221 427	4 176 115	687 517	1 771 819	41 113 456

(1) Suite à une révision de méthodologie, les "allocations en DTS" 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 CATÉGORIE DE BILLETS

PÉRIODES	20 000	10 000	5 000	2 000	1 000	500	200	100
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>								
2022 Mars	151 380 458	88 232 126	46 619 142	37 293 868	43 849 791	47 845 416	87 452 293	114 534 053
Juin	159 226 224	94 474 897	50 129 594	40 545 827	47 643 967	50 924 038	91 975 306	120 296 994
Septembre	160 944 433	93 099 070	47 060 378	40 317 209	49 060 037	53 209 760	92 365 911	123 125 309
Décembre	177 021 237	94 601 151	43 519 691	38 571 847	46 831 112	54 050 085	94 087 950	127 206 544
2023 Mars	168 183 153	90 305 861	40 157 052	36 411 899	47 399 710	53 702 918	95 748 274	130 140 201
Juin	177 749 779	97 938 172	45 000 218	36 745 055	54 633 789	57 841 804	100 452 746	135 804 458
Septembre	180 046 548	95 737 693	44 527 343	37 756 233	53 679 450	58 099 620	103 257 842	139 973 778
Décembre	205 215 053	104 674 505	50 492 049	41 291 665	54 042 760	59 333 450	106 613 539	145 387 778
2024 Mars	199 671 393	99 214 594	44 531 196	40 908 704	52 936 937	58 310 492	108 081 662	148 579 513
Juin	207 739 426	110 037 907	51 132 577	46 465 338	58 575 859	62 213 014	112 957 415	154 609 385
MENSUELLES								
2022 Avril	151 564 274	88 949 233	48 213 701	38 255 821	44 696 782	48 453 234	88 242 602	115 672 808
Mai	155 672 748	91 039 982	48 843 979	39 244 560	46 127 590	49 974 432	90 293 920	118 177 734
Juin	159 226 224	94 474 897	50 129 594	40 545 827	47 643 967	50 924 038	91 975 306	120 296 994
Juillet	162 843 438	94 030 030	49 403 842	39 009 816	47 722 182	51 041 960	90 346 964	120 329 136
Août	162 916 666	93 762 630	48 792 199	39 708 993	48 533 431	51 654 800	90 847 088	121 253 609
Septembre	160 944 433	93 099 070	47 060 378	40 317 209	49 060 037	53 209 760	92 365 911	123 125 309
Octobre	158 292 537	91 009 462	45 450 127	38 165 489	46 106 976	51 974 375	91 626 794	123 628 139
Novembre	164 313 610	91 646 183	48 832 961	39 372 058	45 923 296	53 065 567	92 576 329	125 170 254
Décembre	177 021 237	94 601 151	43 519 691	38 571 847	46 831 112	54 050 085	94 087 950	127 206 544
2023 Janvier	169 132 519	89 046 792	40 595 481	37 520 501	46 208 375	53 411 460	94 583 112	128 151 309
Février	168 079 390	89 995 967	40 617 596	37 146 536	46 149 558	53 193 519	94 756 839	128 917 496
Mars	168 183 153	90 305 861	40 157 052	36 411 899	47 399 710	53 702 918	95 748 274	130 140 201
Avril	169 215 919	91 248 701	41 112 612	35 224 335	49 743 435	55 040 703	97 125 220	131 815 362
Mai	174 298 723	95 417 755	43 620 046	34 878 417	53 336 685	56 522 909	98 826 644	133 696 320
Juin	177 749 779	97 938 172	45 000 218	36 745 055	54 633 789	57 841 804	100 452 746	135 804 458
Juillet	175 937 728	97 971 701	47 473 916	37 709 138	54 373 345	57 929 269	101 316 498	137 121 129
Août	177 249 778	96 338 833	45 381 137	37 308 588	53 828 130	58 030 162	102 348 760	138 529 899
Septembre	180 046 548	95 737 693	44 527 343	37 756 233	53 679 450	58 099 620	103 257 842	139 973 778
Octobre	193 864 494	97 753 093	46 380 261	39 266 474	53 930 358	58 742 154	104 568 385	142 280 011
Novembre	198 781 951	99 333 066	49 935 331	40 167 062	53 841 893	58 735 992	105 489 334	143 667 858
Décembre	205 215 053	104 674 505	50 492 049	41 291 665	54 042 760	59 333 450	106 613 539	145 387 778
2024 Janvier	194 802 869	96 369 528	44 906 374	40 332 393	53 325 448	59 017 282	107 450 943	146 812 904
Février	194 722 771	96 514 060	44 124 116	40 233 103	52 734 230	58 476 506	107 685 237	147 631 676
Mars	199 671 393	99 214 594	44 531 196	40 908 704	52 936 937	58 310 492	108 081 662	148 579 513
Avril	197 202 952	98 636 378	45 083 284	41 892 279	53 663 035	58 707 494	108 977 445	150 175 126
Mai	204 870 711	103 381 901	47 673 610	44 247 474	55 917 735	60 436 565	110 755 353	152 136 243
Juin	207 739 426	110 037 907	51 132 577	46 465 338	58 575 859	62 213 014	112 957 415	154 609 385

NOMBRE DE BILLETS ET MONNAIES FIDUCIAIRES EN CIRCULATION : PAR CATÉGORIE DE PIÈCES

PÉRIODES	50	20	10	5	4	2	1	0,40	0,20
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>									
2022 Mars	44 431 800	94 726 201	123 692 329	28 069 957	46 359 797	135 164 975	122 825 927	49 711 685	71 495 358
Juin	44 476 569	94 783 914	123 790 528	28 074 551	46 367 776	135 165 441	122 899 634	49 711 681	71 521 334
Septembre	44 512 079	94 828 296	123 873 409	28 074 427	46 377 273	135 169 436	122 970 433	49 711 643	71 536 179
Décembre	44 555 600	94 875 996	123 974 431	28 077 416	46 377 770	135 171 370	118 342 756	49 712 134	71 563 414
2023 Mars	44 583 824	94 921 627	124 044 173	28 075 806	39 460 282	135 169 931	123 111 158	49 712 133	71 585 866
Juin	44 598 936	94 970 943	124 113 532	28 075 721	46 377 750	135 169 722	123 176 295	49 712 129	71 604 780
Septembre	44 630 078	95 023 863	124 191 678	28 076 031	46 377 737	135 171 061	123 231 029	49 712 126	62 834 988
Décembre	44 662 999	95 076 022	124 282 247	28 074 325	46 377 731	135 186 057	123 276 104	49 712 124	71 646 744
2024 Mars	44 688 110	95 162 445	124 372 416	28 075 068	46 378 789	135 209 063	123 320 409	49 712 123	71 663 975
Juin	44 728 691	95 228 708	124 434 019	28 084 956	46 378 797	135 209 024	123 370 213	49 712 526	71 683 574
MENSUELLES									
2022 Avril	44 451 635	94 742 450	123 718 953	28 070 054	46 359 797	135 165 085	122 848 585	49 711 683	71 506 229
Mai	44 463 251	94 761 537	123 757 205	28 070 056	46 359 795	135 165 008	122 868 776	49 711 681	71 511 282
Juin	44 476 569	94 783 914	123 790 528	28 074 551	46 367 776	135 165 441	122 899 634	49 711 681	71 521 334
Juillet	44 491 587	94 803 540	123 833 972	28 074 459	46 372 282	135 165 356	122 919 982	49 711 645	71 524 181
Août	44 496 316	94 809 883	123 853 616	28 074 451	46 373 275	135 165 412	122 940 876	49 711 644	71 530 187
Septembre	44 512 079	94 828 296	123 873 409	28 074 427	46 377 273	135 169 436	122 970 433	49 711 643	71 536 179
Octobre	44 529 494	94 854 011	123 905 817	28 075 471	46 377 273	135 174 453	122 993 459	49 711 642	71 543 273
Novembre	44 543 249	94 872 508	123 941 603	28 075 496	46 377 276	135 174 403	123 019 073	49 711 677	71 555 313
Décembre	44 555 600	94 875 996	123 974 431	28 077 416	46 377 770	135 171 370	118 342 756	49 712 134	71 563 414
2023 Janvier	44 566 139	94 895 620	124 002 200	28 075 848	46 377 769	135 170 036	123 070 461	49 712 134	71 570 410
Février	44 570 430	94 906 434	124 020 341	28 075 808	46 377 761	135 169 954	123 090 449	49 712 133	71 576 377
Mars	44 583 824	94 921 627	124 044 173	28 075 806	39 460 282	135 169 931	123 111 158	49 712 133	71 585 866
Avril	44 585 901	94 933 348	124 064 155	28 075 771	46 377 754	135 169 868	123 126 666	49 712 131	71 589 795
Mai	44 589 596	94 945 264	124 085 982	28 075 744	46 377 753	135 169 802	123 149 950	49 712 131	71 598 838
Juin	44 598 936	94 970 943	124 113 532	28 075 721	46 377 750	135 169 722	123 176 295	49 712 129	71 604 780
Juillet	44 608 113	94 980 121	124 137 354	28 076 131	46 377 747	135 170 239	123 198 610	49 712 129	71 611 683
Août	44 616 143	94 994 024	124 155 299	28 076 087	46 377 744	135 171 119	123 210 261	49 712 128	71 615 832
Septembre	44 630 078	95 023 863	124 191 678	28 076 031	46 377 737	135 171 061	123 231 029	49 712 126	71 618 839
Octobre	44 640 984	95 037 988	127 810 459	28 075 988	46 377 734	135 170 990	123 251 722	49 712 125	71 629 770
Novembre	44 648 348	95 061 536	124 250 102	28 072 275	46 377 732	135 171 041	123 265 861	49 712 125	71 640 829
Décembre	44 662 999	95 076 022	124 282 247	28 074 325	46 377 731	135 186 057	123 276 104	49 712 124	71 646 744
2024 Janvier	44 658 464	95 101 842	124 315 466	28 074 348	46 378 730	135 190 002	123 290 677	49 712 124	71 648 776
Février	44 678 097	95 141 143	124 349 383	28 075 105	46 378 791	135 205 851	123 308 442	49 712 124	71 656 865
Mars	44 688 110	95 162 445	124 372 416	28 075 068	46 378 789	135 208 785	123 320 409	49 712 123	71 663 975
Avril	44 707 210	95 188 492	124 392 989	28 075 028	46 378 785	135 208 711	123 333 161	49 712 123	71 669 267
Mai	44 720 999	95 215 707	124 411 693	28 085 174	46 379 067	135 208 924	123 350 512	49 712 211	71 680 053
Juin	44 728 691	95 228 708	124 434 019	28 084 956	46 378 797	135 209 024	123 370 213	49 712 526	71 683 574

MONNAIE FIDUCIAIRE PAR PORTEUR

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	ENCAISSE DES BANQUES	ENCAISSE DU TRÉSOR	PARTICULIERS ET ENTREPRISES	TOTAL
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>				
2022 Mars	340 406	27 076	3 957 819	4 325 301
Juin	391 841	31 544	4 158 641	4 582 026
Septembre	407 854	26 754	4 082 546	4 517 155
Décembre	419 212	27 889	4 518 201	4 965 302
2023 Mars	400 207	35 802	4 278 309	4 714 319
Juin	453 388	30 240	4 534 041	5 017 669
Septembre	391 632	41 472	4 565 590	4 998 694
Décembre	474 013	34 441	5 047 873	5 556 327
2024 Mars	444 847	32 421	4 912 293	5 389 561
Juin	480 922	35 010	5 166 888	5 682 820
MENSUELLES				
2022 Avril	327 840	29 080	3 934 712	4 291 632
Mai	356 275	29 166	4 080 982	4 466 424
Juin	391 841	31 544	4 158 641	4 582 026
Juillet	365 930	30 404	4 230 690	4 627 024
Août	382 345	29 235	4 203 478	4 615 058
Septembre	407 854	26 754	4 082 546	4 517 155
Octobre	390 772	30 537	4 068 201	4 489 509
Novembre	367 733	35 218	4 182 539	4 585 490
Décembre	419 212	27 889	4 518 201	4 965 302
2023 Janvier	389 048	34 051	4 311 413	4 734 513
Février	382 886	32 005	4 284 493	4 699 384
Mars	400 207	35 802	4 278 309	4 714 319
Avril	394 600	34 816	4 320 845	4 750 261
Mai	430 140	28 817	4 451 359	4 910 316
Juin	453 388	30 240	4 534 041	5 017 669
Juillet	381 419	33 063	4 505 227	4 919 709
Août	415 720	26 715	4 508 055	4 950 490
Septembre	391 632	41 472	4 565 590	4 998 694
Octobre	432 332	29 585	4 745 168	5 207 086
Novembre	415 357	32 425	4 876 815	5 324 597
Décembre	474 013	34 441	5 047 873	5 556 327
2024 Janvier	433 471	34 394	4 814 518	5 282 383
Février	411 044	39 947	4 826 576	5 277 567
Mars	444 847	32 421	4 912 293	5 389 561
Avril	434 351	40 388	4 896 912	5 371 651
Mai	462 159	34 257	5 046 666	5 543 082
Juin	480 922	35 010	5 166 888	5 682 820

MOUVEMENTS DE LA COMPENSATION (1)

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	ANTANANARIVO		TOTAL
	ÉCHANGES DES VALEURS	TÉLÉCOMPENSATION	
	NON ÉLIGIBLES		
	À LA TÉLÉCOMPENSATION		
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>			
2022 Mars	560	1 570 706	1 571 266
Juin	879	1 916 612	1 917 491
Septembre	337	1 874 481	1 874 818
Décembre	23 435	2 119 976	2 143 412
2023 Mars	360	1 831 766	1 832 126
Juin	509	2 030 834	2 031 343
Septembre	165	1 946 424	1 946 589
Décembre	112	2 174 022	2 174 134
2024 Mars	99	1 869 088	1 869 187
Juin	407	2 185 032	2 185 439
MENSUELLES			
2022 Avril	642	1 603 913	1 604 555
Mai	413	1 727 789	1 728 202
Juin	879	1 916 612	1 917 491
Juillet	604	1 700 171	1 700 775
Août	931	1 842 883	1 843 814
Septembre	337	1 874 481	1 874 818
Octobre	683	1 896 031	1 896 714
Novembre	491	1 898 755	1 899 246
Décembre	23 435	2 119 977	2 143 412
2023 Janvier	282	1 715 887	1 716 169
Février	558	1 766 626	1 767 184
Mars	360	1 831 766	1 832 126
Avril	407	1 724 127	1 724 534
Mai	607	1 997 286	1 997 893
Juin	509	2 030 834	2 031 343
Juillet	160	1 982 008	1 982 168
Août	405	2 004 719	2 005 124
Septembre	165	1 946 424	1 946 589
Octobre	80	2 075 757	2 075 837
Novembre	161	1 976 535	1 976 696
Décembre	112	2 174 022	2 174 134
2024 Janvier	124	1 924 651	1 924 775
Février	125	1 888 867	1 888 992
Mars	99	1 869 088	1 869 187
Avril	246	2 129 704	2 129 950
Mai	209	2 078 455	2 078 664
Juin	407	2 185 032	2 185 439

(1) Suite à la mise en place du nouveau système de paiement, opérationnel depuis octobre 2009, la compensation des valeurs a évolué comme suit :

- la compensation manuelle (chèques et lettres de change) à Antananarivo et dans les autres Représentations Territoriales de Banky Foiben'i Madagasikara jusqu'au 30 juin 2016
- la compensation manuelle (chèques et lettres de change) à Antananarivo du 1^{er} juillet 2016 au 31 octobre 2018 suite à la clôture des chambres de compensation manuelles dans les Représentations Territoriales de Banky Foiben'i Madagasikara à compter du 1^{er} juillet 2016
- les échanges des valeurs non éligibles à la Télécompensation (chèques et lettres de change) à Antananarivo depuis le 02 novembre 2018 suite à la clôture de la chambre de compensation manuelle à Antananarivo
- la Télécompensation (chèques, lettres de change et virements), depuis le 23 octobre 2009

SITUATION DES BANQUES DE DÉPÔTS : ACTIF

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	AVOIRS EN MONNAIE CENTRALE		EXTÉRIEURS	CRÉANCES SUR L'ÉTAT	CR É A N C E S S U R L ' É C O N O M I E				AUTRES POSTES DE L'ACTIF	TOTAL ACTIF = PASSIF
	Encaisse	Dépôts en CC			Crédits à CT	Crédits à M L T	Autres Concours	TOTAL		
TRIMESTRIELLES (fin de période)										
2022 Mars	340 406	1 499 696	2 032 298	2 223 404	4 762 482	4 422 724	30 620	9 215 826	1 830 889	17 142 520
Juin	391 841	1 796 833	1 956 183	2 316 482	4 682 566	4 483 716	95 984	9 262 267	1 818 014	17 541 621
Septembre	407 854	1 438 891	1 784 888	2 358 736	5 143 278	4 640 193	68 830	9 852 301	1 910 480	17 753 150
Décembre	419 212	1 888 128	2 111 772	2 244 017	5 920 831	4 874 094	73 347	10 868 272	1 976 355	19 507 756
2023 Mars	400 207	1 515 654	2 052 369	2 194 517	5 866 138	4 874 216	79 856	10 820 210	2 096 386	19 079 343
Juin	453 388	1 065 263	2 098 691	2 490 375	5 610 468	5 008 628	83 277	10 702 373	2 126 206	18 936 296
Septembre	391 632	1 155 737	2 420 363	2 518 223	5 296 793	5 272 608	294 640	10 864 040	2 138 626	19 488 622
Décembre	474 013	1 175 285	1 824 244	2 578 761	5 454 433	5 490 104	68 316	11 012 854	2 492 079	19 557 235
2024 Mars	444 847	1 682 464	2 126 159	2 677 086	5 341 454	5 543 606	42 825	10 927 885	2 534 428	20 392 870
Juin	480 922	1 650 632	2 713 553	2 630 858	5 529 832	5 689 344	32 493	11 251 669	2 621 976	21 349 610
MENSUELLES										
2022 Avril	327 840	1 516 117	2 065 040	2 237 166	4 672 095	4 454 799	29 487	9 156 382	1 900 733	17 203 278
Mai	356 275	1 107 182	2 090 860	2 287 487	4 749 884	4 463 892	25 068	9 238 844	1 818 074	16 898 722
Juin	391 841	1 796 833	1 956 183	2 316 482	4 682 566	4 483 716	95 984	9 262 267	1 818 014	17 541 621
Juillet	365 930	1 536 509	2 095 242	2 388 961	4 932 756	4 532 978	73 613	9 539 347	1 852 484	17 778 473
Août	382 345	1 796 142	1 760 935	2 409 956	5 076 649	4 572 208	70 636	9 719 493	1 931 615	18 000 485
Septembre	407 854	1 438 891	1 784 888	2 358 736	5 143 278	4 640 193	68 830	9 852 301	1 910 480	17 753 150
Octobre	390 772	1 707 315	2 009 241	2 261 961	5 364 034	4 739 802	66 738	10 170 574	1 976 058	18 515 921
Novembre	367 733	1 765 352	1 972 139	2 227 438	5 660 603	4 759 524	69 279	10 489 406	1 931 184	18 753 252
Décembre	419 212	1 888 128	2 111 772	2 244 017	5 920 831	4 874 094	73 347	10 868 272	1 976 355	19 507 756
2023 Janvier	389 048	1 923 498	1 944 008	2 191 155	5 920 757	4 874 662	80 943	10 876 362	1 973 677	19 297 749
Février	382 886	1 508 640	2 063 418	2 187 833	5 745 328	4 853 879	84 111	10 683 317	2 087 669	18 913 764
Mars	400 207	1 515 654	2 052 369	2 194 517	5 866 138	4 874 216	79 856	10 820 210	2 096 386	19 079 343
Avril	394 600	684 923	2 216 232	2 553 248	5 698 565	4 945 073	74 151	10 717 788	2 245 218	18 812 009
Mai	430 140	960 012	2 075 649	2 460 035	5 735 870	4 951 281	68 280	10 755 430	2 161 883	18 843 149
Juin	453 388	1 065 263	2 098 691	2 490 375	5 610 468	5 008 628	83 277	10 702 373	2 126 206	18 936 296
Juillet	381 419	1 142 469	2 496 910	2 478 463	5 467 761	5 066 297	73 641	10 607 699	2 128 520	19 235 479
Août	415 720	1 309 545	2 454 371	2 489 378	5 517 153	5 137 132	88 895	10 743 179	2 167 739	19 579 932
Septembre	391 632	1 155 737	2 420 363	2 518 223	5 296 793	5 272 608	294 640	10 864 040	2 138 626	19 488 622
Octobre	432 332	1 189 067	2 338 680	2 570 394	5 239 116	5 308 708	293 035	10 840 859	2 242 592	19 613 923
Novembre	415 357	1 246 304	1 948 062	2 565 388	5 443 618	5 329 930	287 086	11 060 634	2 292 425	19 528 170
Décembre	474 013	1 175 285	1 824 244	2 578 761	5 454 433	5 490 104	68 316	11 012 854	2 492 079	19 557 235
2024 Janvier	433 471	1 489 432	1 918 910	2 631 635	5 357 595	5 440 672	58 172	10 856 439	2 442 975	19 772 863
Février	411 044	1 983 919	2 214 336	2 660 992	5 337 695	5 530 190	40 108	10 907 993	2 576 530	20 754 813
Mars	444 847	1 682 464	2 126 159	2 677 086	5 341 454	5 543 606	42 825	10 927 885	2 534 428	20 392 870
Avril	434 351	1 692 216	2 495 562	2 665 932	5 328 202	5 560 061	45 287	10 933 550	2 623 057	20 844 667
Mai	462 159	1 585 653	2 658 010	2 617 959	5 400 009	5 571 997	47 014	11 019 020	2 588 028	20 930 830
Juin	480 922	1 650 632	2 713 553	2 630 858	5 529 832	5 689 344	32 493	11 251 669	2 621 976	21 349 610

SITUATION DES BANQUES DE DÉPÔTS : PASSIF

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	D	É	P	Ô	T	S	OBLIGA- TIONS	AVOIRS DE L'ÉTAT	ENGAGEMENTS	CONCOURS	RESSOURCES	AUTRES
	à Vue	en Devises	d'Épargne	à Terme	EXTÉRIEURS	DE			STABLES	POSTES		
					à CT	à M & LT			BFM	DU PASSIF		
TRIMESTRIELLES (fin de période)												
2022 Mars	5 733 847	1 864 947	3 112 146	1 242 870	86 137	615 457	153 056	117 353	640 300	1 720 964	1 855 442	
Juin	6 211 932	1 726 451	3 154 998	1 217 102	90 727	648 850	230 486	119 367	624 000	1 865 726	1 651 982	
Septembre	6 330 793	1 481 222	3 093 037	1 419 087	93 204	769 949	192 614	123 786	448 200	1 887 248	1 914 008	
Décembre	6 530 290	1 872 908	3 251 009	1 310 461	113 011	863 536	201 901	187 861	1 184 600	1 954 325	2 037 855	
2023 Mars	6 317 712	1 810 372	3 343 478	1 256 551	125 477	817 214	265 899	85 027	788 000	1 958 510	2 311 101	
Juin	6 795 407	1 703 963	3 391 203	1 270 206	132 270	784 622	423 952	87 867	127 057	2 189 505	2 030 243	
Septembre	7 005 342	1 811 583	3 408 124	1 393 789	135 336	859 080	386 476	96 613	-4 255	2 205 161	2 191 372	
Décembre	7 133 531	1 763 268	3 610 487	1 427 095	132 858	762 791	398 897	122 497	-364 513	2 283 424	2 286 898	
2024 Mars	7 273 764	1 855 041	3 662 577	1 356 708	126 480	976 251	434 044	94 548	-293 245	2 315 764	2 590 937	
Juin	7 280 606	2 224 542	3 726 283	1 198 436	124 732	1 022 886	571 287	96 307	126 891	2 622 740	2 354 898	
MENSUELLES												
2022 Avril	5 801 395	1 855 523	3 150 348	1 262 404	90 452	671 712	145 690	100 407	444 000	1 776 875	1 904 471	
Mai	5 882 235	1 952 618	3 136 090	1 259 322	90 672	697 047	198 866	99 524	29 250	1 801 237	1 751 861	
Juin	6 211 932	1 726 451	3 154 998	1 217 102	90 727	648 850	230 486	119 367	624 000	1 865 726	1 651 982	
Juillet	6 181 263	1 847 459	3 124 336	1 247 632	85 779	761 016	221 687	122 507	599 650	1 877 217	1 709 928	
Août	6 186 815	1 521 986	3 107 163	1 317 298	93 034	782 567	237 583	127 398	950 700	1 886 144	1 789 798	
Septembre	6 330 793	1 481 222	3 093 037	1 419 087	93 204	769 949	192 614	123 786	448 200	1 887 248	1 914 008	
Octobre	6 482 765	1 801 374	3 120 199	1 402 444	97 073	840 688	166 053	116 114	606 744	1 887 029	1 995 438	
Novembre	6 750 891	1 710 286	3 133 216	1 307 993	107 584	844 838	181 901	152 634	652 500	1 919 470	1 991 938	
Décembre	6 530 290	1 872 908	3 251 009	1 310 461	113 011	863 536	201 901	187 861	1 184 600	1 954 325	2 037 855	
2023 Janvier	6 409 587	1 780 524	3 290 653	1 277 070	110 937	881 332	195 651	205 643	1 102 400	1 944 739	2 099 212	
Février	6 344 252	1 803 748	3 289 439	1 260 357	115 120	865 890	283 827	82 635	754 917	1 950 502	2 163 077	
Mars	6 317 712	1 810 372	3 343 478	1 256 551	125 477	817 214	265 899	85 027	788 000	1 958 510	2 311 101	
Avril	6 383 744	1 790 072	3 362 213	1 309 228	126 333	832 825	322 411	86 656	301 045	1 955 759	2 341 723	
Mai	6 643 201	1 703 748	3 347 714	1 334 022	132 017	829 506	435 993	85 013	77 823	2 043 631	2 210 483	
Juin	6 795 407	1 703 963	3 391 203	1 270 206	132 270	784 622	423 952	87 867	127 057	2 189 505	2 030 243	
Juillet	6 790 942	1 882 273	3 409 287	1 289 248	134 429	946 255	452 696	97 700	-2 247	2 181 806	2 053 088	
Août	6 923 498	1 791 179	3 387 974	1 385 841	132 636	913 951	491 110	97 196	112 253	2 202 268	2 142 026	
Septembre	7 005 342	1 811 583	3 408 124	1 393 789	135 336	859 080	386 476	96 613	-4 255	2 205 161	2 191 372	
Octobre	6 903 715	1 870 562	3 433 689	1 431 824	134 659	855 710	362 086	126 438	22 245	2 255 252	2 217 744	
Novembre	6 830 525	1 761 946	3 480 303	1 560 006	132 149	799 423	380 510	160 496	-177 110	2 240 680	2 359 242	
Décembre	7 133 531	1 763 268	3 610 487	1 427 095	132 858	762 791	398 897	122 497	-364 513	2 283 424	2 286 898	
2024 Janvier	6 925 053	1 721 992	3 606 242	1 521 554	127 699	926 878	398 547	97 933	-215 108	2 312 177	2 349 896	
Février	7 197 124	1 902 675	3 658 889	1 364 055	129 150	1 028 712	414 941	97 897	174 192	2 326 418	2 460 760	
Mars	7 273 764	1 855 041	3 662 577	1 356 708	126 480	976 251	434 044	94 548	-293 245	2 315 764	2 590 937	
Avril	7 242 945	1 994 271	3 656 465	1 278 088	124 805	1 097 198	438 973	95 384	-158 805	2 350 326	2 725 018	
Mai	7 275 619	2 168 919	3 661 815	1 242 008	127 242	1 092 605	544 711	96 636	-238 600	2 510 019	2 449 856	
Juin	7 280 606	2 224 542	3 726 283	1 198 436	124 732	1 022 886	571 287	96 307	126 891	2 622 740	2 354 898	

RÉPARTITION DES CONCOURS PAR CATÉGORIE DE BÉNÉFICIAIRES

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	PARTICULIERS ET MÉNAGES			ENTREPRISES PRIVÉES			ENTREPRISES PUBLIQUES			ADMINISTRATION ET ORGANISMES PUBLICS			TOTAL		
	CT	MT	LT	CT	MT	LT	CT	MT	LT	CT	MT	LT	CT	MT	LT
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>															
2022 Mars	777 625	2 001 468	104 115	4 128 628	1 691 579	600 676	12 608	33 426	0	2 223 404	0	0	7 142 264	3 726 472	704 791
Juin	850 651	2 098 565	107 763	4 109 119	1 648 840	604 860	6 228	30 607	0	2 316 482	0	0	7 282 481	3 778 012	712 624
Septembre	965 747	2 184 124	158 388	4 396 284	1 662 991	612 209	10 946	29 902	0	2 358 736	0	0	7 731 713	3 877 016	770 596
Décembre	1 023 187	2 209 122	272 396	5 168 126	1 711 394	661 310	10 976	26 445	0	2 244 017	0	0	8 446 307	3 946 961	933 706
2023 Mars	1 016 430	2 199 302	359 713	5 077 669	1 671 236	629 611	17 571	21 793	0	2 194 517	0	0	8 306 187	3 892 330	989 324
Juin	1 010 521	2 262 711	433 806	4 833 007	1 706 393	595 266	18 437	17 964	0	2 490 375	0	0	8 352 340	3 987 068	1 029 073
Septembre	1 097 681	2 357 522	489 844	4 466 039	1 842 975	774 284	21 612	14 078	0	2 518 223	0	0	8 103 555	4 214 574	1 264 128
Décembre	1 158 520	2 796 493	143 678	4 536 594	1 926 266	812 769	23 706	13 122	0	2 578 761	0	0	8 297 582	4 735 881	956 446
2024 Mars	1 153 622	2 854 538	151 470	4 361 651	1 682 850	855 836	20 150	11 944	0	2 677 086	0	0	8 212 509	4 549 332	1 007 305
Juin	1 214 902	2 936 395	157 506	4 532 958	1 767 737	829 893	9 969	11 053	0	2 630 858	0	0	8 388 687	4 715 185	987 399
MENSUELLES															
2022 Avril	785 490	2 030 982	108 677	4 022 723	1 691 216	602 388	13 998	30 119	0	2 237 166	0	0	7 059 377	3 752 317	711 065
Mai	814 018	2 060 188	106 982	4 085 050	1 662 179	612 464	4 159	30 697	0	2 287 487	0	0	7 190 714	3 753 063	719 446
Juin	850 651	2 098 565	107 763	4 109 119	1 648 840	604 860	6 228	30 607	0	2 316 482	0	0	7 282 481	3 778 012	712 624
Juillet	882 911	2 142 005	113 941	4 329 460	1 643 924	606 944	7 317	32 080	0	2 388 961	0	0	7 608 649	3 818 009	720 885
Août	904 544	2 191 845	130 249	4 421 625	1 617 688	608 803	10 425	31 039	0	2 409 956	0	0	7 746 550	3 840 572	739 052
Septembre	965 747	2 184 124	158 388	4 396 284	1 662 991	612 209	10 946	29 902	0	2 358 736	0	0	7 731 713	3 877 016	770 596
Octobre	1 001 830	2 191 254	181 393	4 580 158	1 708 538	637 195	10 893	28 890	0	2 261 961	0	0	7 854 842	3 928 681	818 588
Novembre	1 025 263	2 192 381	229 033	4 841 353	1 686 011	630 988	11 718	27 663	0	2 227 438	0	0	8 105 772	3 906 055	860 021
Décembre	1 023 187	2 209 122	272 396	5 168 126	1 711 394	661 310	10 976	26 445	0	2 244 017	0	0	8 446 307	3 946 961	933 706
2023 Janvier	998 363	2 202 038	294 414	5 169 552	1 711 483	647 802	13 338	25 190	0	2 191 155	0	0	8 372 408	3 938 710	942 216
Février	998 995	2 195 396	325 490	4 988 599	1 676 427	640 803	16 647	23 192	0	2 187 833	0	0	8 192 074	3 895 014	966 293
Mars	1 016 430	2 199 302	359 713	5 077 669	1 671 236	629 611	17 571	21 793	0	2 194 517	0	0	8 306 187	3 892 330	989 324
Avril	988 626	2 159 809	387 791	4 942 803	1 756 854	627 534	17 398	20 527	0	2 553 248	0	0	8 502 075	3 937 191	1 015 325
Mai	987 432	2 227 785	414 356	4 972 438	1 693 816	603 480	20 089	19 248	0	2 460 035	0	0	8 439 995	3 940 849	1 017 835
Juin	1 010 521	2 262 711	433 806	4 833 007	1 706 393	595 266	18 437	17 964	0	2 490 375	0	0	8 352 340	3 987 068	1 029 073
Juillet	1 042 799	2 284 822	453 043	4 684 025	1 650 318	668 953	18 545	16 678	0	2 478 463	0	0	8 223 833	3 951 818	1 121 996
Août	1 072 167	2 318 323	473 617	4 710 830	1 630 268	707 051	21 490	15 365	0	2 489 378	0	0	8 293 864	3 963 956	1 180 668
Septembre	1 097 681	2 357 522	489 844	4 466 039	1 842 975	774 284	21 612	14 078	0	2 518 223	0	0	8 103 555	4 214 574	1 264 128
Octobre	1 130 512	2 372 341	497 168	4 353 061	1 859 562	774 871	21 758	12 932	0	2 570 394	0	0	8 075 725	4 244 835	1 272 039
Novembre	1 147 193	2 749 526	142 879	4 512 768	1 862 256	770 562	46 213	12 632	0	2 565 388	0	0	8 271 563	4 624 414	913 441
Décembre	1 158 520	2 796 493	143 678	4 536 594	1 926 266	812 769	23 706	13 122	0	2 578 761	0	0	8 297 582	4 735 881	956 446
2024 Janvier	1 156 802	2 808 505	145 985	4 389 082	1 679 611	806 511	23 453	12 807	0	2 631 635	0	0	8 200 972	4 500 923	952 497
Février	1 140 906	2 834 583	150 094	4 365 085	1 739 030	806 986	22 071	12 548	0	2 660 992	0	0	8 189 054	4 586 162	957 080
Mars	1 153 622	2 854 538	151 470	4 361 651	1 682 850	855 836	20 150	11 944	0	2 677 086	0	0	8 212 509	4 549 332	1 007 305
Avril	1 183 192	2 878 636	152 408	4 324 720	1 713 077	817 342	22 183	11 649	0	2 665 932	0	0	8 196 026	4 603 362	969 750
Mai	1 178 512	2 907 748	154 605	4 413 864	1 664 982	846 374	20 706	11 352	0	2 617 959	0	0	8 231 042	4 584 082	1 000 980
Juin	1 214 902	2 936 395	157 506	4 532 958	1 767 737	829 893	9 969	11 053	0	2 630 858	0	0	8 388 687	4 715 185	987 399

RÉPARTITION DES DÉPÔTS EN ARIARY PAR CATÉGORIE DE DÉPOSANTS

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	PARTICULIERS ET MÉNAGES		ENTREPRISES PRIVÉES		ENTREPRISES PUBLIQUES		INSTITUTIONS FINANCIÈRES		ADMINISTRATION ET ORGANISMES PUBLICS		T O T A L	
	DAV	DAT	DAV	DAT	DAV	DAT	DAV	DAT	DAV	DAT	DAV	DAT
TRIMESTRIELLES (fin de période)												
2022 Mars	1 640 011	194 367	3 951 662	877 899	126 340	132 614	15 834	37 990	290 346	63 260	6 024 193	1 306 130
Juin	1 698 270	208 450	4 378 406	844 180	81 034	126 231	54 223	38 240	347 243	62 340	6 559 176	1 279 441
Septembre	1 740 345	212 864	4 476 311	1 034 986	93 999	123 453	19 980	47 785	391 245	46 850	6 721 879	1 465 937
Décembre	1 824 827	218 119	4 588 263	919 455	91 899	127 708	25 301	45 180	361 974	62 340	6 892 264	1 372 801
2023 Mars	1 826 904	238 504	4 377 712	842 922	85 429	131 360	26 185	43 765	382 274	49 840	6 698 504	1 306 391
Juin	1 947 688	201 043	4 698 997	897 256	113 369	132 333	35 352	39 575	423 633	29 940	7 219 040	1 300 146
Septembre	1 952 482	240 340	4 933 937	931 483	96 594	172 339	22 328	49 627	400 151	55 340	7 405 493	1 449 129
Décembre	2 067 201	241 047	4 926 382	961 682	106 964	180 163	32 984	44 203	299 236	52 340	7 432 768	1 479 435
2024 Mars	2 066 608	250 050	5 091 280	854 333	72 814	237 044	43 061	15 281	316 444	51 840	7 590 208	1 408 548
Juin	2 099 141	233 833	5 042 426	706 298	107 486	233 369	31 533	24 936	449 311	30 840	7 729 896	1 229 276
MENSUELLES												
2022 Avril	1 667 851	200 699	3 993 407	892 060	119 046	133 056	21 091	36 590	335 143	63 260	6 136 537	1 325 664
Mai	1 634 336	200 277	4 116 687	878 426	112 480	141 828	18 733	38 790	384 572	63 260	6 266 807	1 322 581
Juin	1 698 270	208 450	4 378 406	844 180	81 034	126 231	54 223	38 240	347 243	62 340	6 559 176	1 279 441
Juillet	1 731 842	209 035	4 317 263	869 376	105 277	127 191	26 881	42 030	393 936	57 840	6 575 199	1 305 472
Août	1 663 956	213 219	4 387 767	930 842	111 420	128 958	23 672	44 280	405 743	47 850	6 592 557	1 365 148
Septembre	1 740 345	212 864	4 476 311	1 034 986	93 999	123 453	19 980	47 785	391 245	46 850	6 721 879	1 465 937
Octobre	1 729 124	206 265	4 636 948	1 023 242	87 613	129 503	29 080	43 435	421 035	39 800	6 903 801	1 442 244
Novembre	1 738 921	213 985	4 902 330	922 521	86 406	123 908	22 834	47 580	396 784	60 640	7 147 275	1 368 633
Décembre	1 824 827	218 119	4 588 263	919 455	91 899	127 708	25 301	45 180	361 974	62 340	6 892 264	1 372 801
2023 Janvier	1 808 623	223 794	4 477 624	869 392	102 281	134 155	21 059	49 730	398 323	55 840	6 807 910	1 332 910
Février	1 792 796	233 754	4 430 948	837 338	95 371	137 450	25 136	51 815	402 448	49 840	6 746 700	1 310 197
Mars	1 826 904	238 504	4 377 712	842 922	85 429	131 360	26 185	43 765	382 274	49 840	6 698 504	1 306 391
Avril	1 851 757	234 516	4 400 457	905 754	95 316	127 303	36 214	41 655	398 181	49 840	6 781 925	1 359 068
Mai	1 848 738	228 137	4 677 169	921 177	89 269	139 243	28 025	45 465	422 904	41 040	7 066 105	1 375 062
Juin	1 947 688	201 043	4 698 997	897 256	113 369	132 333	35 352	39 575	423 633	29 940	7 219 040	1 300 146
Juillet	1 936 807	215 425	4 718 232	880 885	109 553	150 663	26 350	42 275	438 514	40 900	7 229 456	1 330 148
Août	1 921 697	220 872	4 889 588	940 903	88 215	203 391	23 998	20 675	425 662	50 940	7 349 160	1 436 781
Septembre	1 952 482	240 340	4 933 937	931 483	96 594	172 339	22 328	49 627	400 151	55 340	7 405 493	1 449 129
Octobre	1 938 070	235 713	4 855 536	956 945	87 964	213 456	22 144	25 710	449 709	42 300	7 353 424	1 474 124
Novembre	1 932 460	242 838	4 770 384	1 086 452	89 121	188 063	38 559	42 653	294 839	52 340	7 125 364	1 612 346
Décembre	2 067 201	241 047	4 926 382	961 682	106 964	180 163	32 984	44 203	299 236	52 340	7 432 768	1 479 435
2024 Janvier	2 017 261	242 456	4 763 623	1 033 336	106 087	209 327	38 082	36 436	334 016	52 340	7 259 069	1 573 894
Février	2 008 835	248 014	5 059 829	866 916	98 568	210 884	29 893	38 241	365 662	52 340	7 562 787	1 416 395
Mars	2 066 608	250 050	5 091 280	854 333	72 814	237 044	43 061	15 281	316 444	51 840	7 590 208	1 408 548
Avril	2 013 693	242 046	5 077 675	793 116	105 451	179 144	46 101	63 781	450 827	51 840	7 693 748	1 329 928
Mai	2 012 324	245 479	5 102 864	739 524	133 760	215 724	26 639	41 281	454 364	60 496	7 729 951	1 302 504
Juin	2 099 141	233 833	5 042 426	706 298	107 486	233 369	31 533	24 936	449 311	30 840	7 729 896	1 229 276

DÉPÔTS À VUE AU C.C.P DES PARTICULIERS ET DES COLLECTIVITÉS DÉCENTRALISÉES

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	N O M B R E			M O N T A N T		
	Particuliers	Collectivités Décentralisées	TOTAL	Particuliers	Collectivités Décentralisées	TOTAL
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>						
2022 Mars	39 089	7 798	46 887	4 478	19	4 498
Juin	39 085	7 798	46 883	4 988	19	5 008
Septembre	39 089	7 798	46 887	5 679	19	5 699
Décembre	39 086	7 798	46 884	8 237	19	8 256
2023 Mars	39 086	7 798	46 884	9 072	19	9 091
Juin	39 086	7 798	46 884	11 323	19	11 342
Septembre	39 086	7 798	46 884	7 624	19	7 643
Décembre	39 086	7 798	46 884	6 170	19	6 190
2024 Mars	39 086	7 798	46 884	6 635	19	6 654
Juin	39 086	7 798	46 884	7 479	19	7 499
MENSUELLES						
2022 Avril	39 089	7 798	46 887	4 328	19	4 347
Mai	39 085	7 798	46 883	4 904	19	4 923
Juin	39 085	7 798	46 883	4 988	19	5 008
Juillet	39 085	7 798	46 883	5 321	19	5 341
Août	39 085	7 798	46 883	4 673	19	4 692
Septembre	39 089	7 798	46 887	5 679	19	5 699
Octobre	39 089	7 798	46 887	6 321	19	6 341
Novembre	39 086	7 798	46 884	5 790	19	5 810
Décembre	39 086	7 798	46 884	8 237	19	8 256
2023 Janvier	39 086	7 798	46 884	8 392	19	8 411
Février	39 086	7 798	46 884	9 597	19	9 616
Mars	39 086	7 798	46 884	9 072	19	9 091
Avril	39 086	7 798	46 884	7 563	19	7 582
Mai	39 086	7 798	46 884	8 722	19	8 742
Juin	39 086	7 798	46 884	11 323	19	11 342
Juillet	39 086	7 798	46 884	12 986	19	13 005
Août	39 086	7 798	46 884	10 498	19	10 517
Septembre	39 086	7 798	46 884	7 624	19	7 643
Octobre	39 086	7 798	46 884	5 712	19	5 731
Novembre	39 086	7 798	46 884	8 053	19	8 073
Décembre	39 086	7 798	46 884	6 170	19	6 190
2024 Janvier	39 086	7 798	46 884	5 990	19	6 010
Février	39 086	7 798	46 884	8 384	19	8 404
Mars	39 086	7 798	46 884	6 635	19	6 654
Avril	39 086	7 798	46 884	7 553	19	7 572
Mai	39 086	7 798	46 884	7 647	19	7 666
Juin	39 086	7 798	46 884	7 479	19	7 499

ÉVOLUTION DES DÉPÔTS À LA CAISSE D'ÉPARGNE DE MADAGASCAR

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	MONTANT
<u>TRIMESTRIELLES</u> <i>(fin de période)</i>	
2022 Mars	424 811
Juin	420 223
Septembre	416 024
Décembre	424 150
2023 Mars	438 980
Juin	439 300
Septembre	442 822
Décembre	452 550
2024 Mars	473 133
Juin	474 005
<u>MENSUELLES</u>	
2022 Avril	424 143
Mai	420 805
Juin	420 223
Juillet	416 971
Août	414 298
Septembre	416 024
Octobre	415 473
Novembre	416 465
Décembre	424 150
2023 Janvier	433 348
Février	436 637
Mars	438 980
Avril	438 401
Mai	436 248
Juin	439 300
Juillet	439 870
Août	440 411
Septembre	442 822
Octobre	444 208
Novembre	446 879
Décembre	452 550
2024 Janvier	463 287
Février	469 663
Mars	473 133
Avril	474 474
Mai	471 691
Juin	474 005

(en millions d'aryary)

PÉRIODES	R E S S O U R C E S											RESSOURCES = CONTREPARTIE	
	DISPONIBILITÉS MONÉTAIRES			QUASI-MONNAIE		AGRÉGAT	DÉPÔTS	OBLI-	AGRÉGAT	COMPTES	AUTRES		
	(M1)			(M2 - M1)		DE	EN	GATIONS	DE	DE	POSTES		
	Monnaie	Dépôts à Vue		TOTAL	Dépôts	Dépôts	MONNAIE	DEVISES		MONNAIE	CAPITAL		NETS
	Fiduciaire	Banques	CCP et Autres		d' Épargne	à Terme	(M2)			(M3)	(1)		
TRIMESTRIELLES (fin de période)													
2022 Mars	3 957 819	5 733 847	4 702	9 696 369	3 536 957	1 242 870	14 476 195	1 941 367	86 137	16 503 699	2 625 346	-1 136 818	17 992 228
Juin	4 158 641	6 211 932	5 169	10 375 743	3 575 221	1 217 102	15 168 066	1 804 807	90 727	17 063 600	2 874 641	-1 420 582	18 517 659
Septembre	4 082 546	6 330 793	5 876	10 419 216	3 509 061	1 419 087	15 347 365	1 561 759	93 204	17 002 328	2 914 473	-1 248 212	18 668 589
Décembre	4 518 201	6 530 290	8 468	11 056 959	3 675 159	1 310 461	16 042 579	1 959 353	113 011	18 114 942	2 979 094	-833 088	20 260 948
2023 Mars	4 278 309	6 317 712	9 471	10 605 492	3 782 459	1 256 551	15 644 502	1 894 843	125 477	17 664 823	2 989 011	-767 847	19 885 987
Juin	4 534 041	6 795 407	11 633	11 341 081	3 830 503	1 270 206	16 441 790	1 792 401	132 270	18 366 461	3 642 703	-1 073 435	20 935 729
Septembre	4 565 590	7 005 342	7 905	11 578 837	3 850 947	1 393 789	16 823 573	1 900 094	135 336	18 859 003	3 665 819	-897 089	21 627 733
Décembre	5 047 873	7 133 531	6 433	12 187 838	4 063 037	1 427 095	17 677 970	1 853 519	132 858	19 664 347	3 841 039	-961 875	22 543 511
2024 Mars	4 912 293	7 273 764	11 015	12 197 072	4 135 710	1 356 708	17 689 490	1 941 524	126 480	19 757 495	3 881 680	-1 049 709	22 589 465
Juin	* 5 166 888	7 280 606	7 689	12 455 183	4 200 288	1 198 436	17 853 907	2 313 830	124 732	20 292 469	4 394 559	-1 328 832	23 358 196
MENSUELLES													
2022 Avril	3 934 712	5 801 395	4 700	9 740 807	3 574 491	1 262 404	14 577 703	1 932 189	90 452	16 600 344	2 772 468	-1 223 618	18 149 193
Mai	4 080 982	5 882 235	5 257	9 968 474	3 556 895	1 259 322	14 784 691	2 029 309	90 672	16 904 673	2 796 829	-1 349 769	18 351 733
Juin	4 158 641	6 211 932	5 169	10 375 743	3 575 221	1 217 102	15 168 066	1 804 807	90 727	17 063 600	2 874 641	-1 420 582	18 517 659
Juillet	4 230 690	6 181 263	5 671	10 417 624	3 541 307	1 247 632	15 206 562	1 926 264	85 779	17 218 605	2 886 132	-1 349 162	18 755 575
Août	4 203 478	6 186 815	5 017	10 395 309	3 521 461	1 317 298	15 234 069	1 600 844	93 034	16 927 947	2 895 058	-1 367 143	18 455 862
Septembre	4 082 546	6 330 793	5 876	10 419 216	3 509 061	1 419 087	15 347 365	1 561 759	93 204	17 002 328	2 914 473	-1 248 212	18 668 589
Octobre	4 068 201	6 482 765	6 689	10 557 655	3 535 672	1 402 444	15 495 771	1 883 372	97 073	17 476 217	2 914 254	-1 168 786	19 221 685
Novembre	4 182 539	6 750 891	6 159	10 939 590	3 549 681	1 307 993	15 797 264	1 794 111	107 584	17 698 960	2 946 417	-988 029	19 657 347
Décembre	4 518 201	6 530 290	8 468	11 056 959	3 675 159	1 310 461	16 042 579	1 959 353	113 011	18 114 942	2 979 094	-833 088	20 260 948
2023 Janvier	4 311 413	6 409 587	8 849	10 729 849	3 724 001	1 277 070	15 730 921	1 863 331	110 937	17 705 189	2 969 509	-963 278	19 711 419
Février	4 284 493	6 344 252	10 081	10 638 826	3 726 077	1 260 357	15 625 260	1 886 776	115 120	17 627 156	2 975 271	-1 004 460	19 597 967
Mars	4 278 309	6 317 712	9 471	10 605 492	3 782 459	1 256 551	15 644 502	1 894 843	125 477	17 664 823	2 989 011	-767 847	19 885 987
Avril	4 320 845	6 383 744	8 031	10 712 619	3 800 614	1 309 228	15 822 462	1 875 630	126 333	17 824 425	2 986 260	-830 734	19 979 951
Mai	4 451 359	6 643 201	9 184	11 103 743	3 783 962	1 334 022	16 221 728	1 789 344	132 017	18 143 088	3 529 254	-1 326 344	20 345 999
Juin	4 534 041	6 795 407	11 633	11 341 081	3 830 503	1 270 206	16 441 790	1 792 401	132 270	18 366 461	3 642 703	-1 073 435	20 935 729
Juillet	4 505 227	6 790 942	13 426	11 309 596	3 849 157	1 289 248	16 448 001	1 969 564	134 429	18 551 993	3 635 004	-1 080 222	21 106 775
Août	4 508 055	6 923 498	10 941	11 442 494	3 828 385	1 385 841	16 656 720	1 878 633	132 636	18 667 989	3 655 466	-1 010 455	21 313 000
Septembre	4 565 590	7 005 342	7 905	11 578 837	3 850 947	1 393 789	16 823 573	1 900 094	135 336	18 859 003	3 665 819	-897 089	21 627 733
Octobre	4 745 168	6 903 715	6 136	11 655 019	3 877 897	1 431 824	16 964 740	1 959 370	134 659	19 058 769	3 715 910	-1 021 440	21 753 239
Novembre	4 876 815	6 830 525	8 502	11 715 841	3 927 182	1 560 006	17 203 028	1 850 580	132 149	19 185 758	3 701 338	-826 694	22 060 402
Décembre	5 047 873	7 133 531	6 433	12 187 838	4 063 037	1 427 095	17 677 970	1 853 519	132 858	19 664 347	3 841 039	-961 875	22 543 511
2024 Janvier	4 814 518	6 925 053	6 463	11 746 034	4 069 529	1 521 554	17 337 117	1 811 990	127 699	19 276 806	3 870 499	-923 933	22 223 373
Février	4 826 576	7 197 124	8 876	12 032 576	4 128 553	1 364 055	17 525 183	1 992 310	129 150	19 646 643	3 884 789	-960 106	22 571 326
Mars	4 912 293	7 273 764	11 015	12 197 072	4 135 710	1 356 708	17 689 490	1 941 524	126 480	19 757 495	3 881 680	-1 049 709	22 589 465
Avril	4 896 912	7 242 945	7 941	12 147 798	4 130 939	1 278 088	17 556 825	2 082 769	124 805	19 764 399	3 916 242	-856 052	22 824 589
Mai	5 046 666	7 275 619	8 008	12 330 292	4 133 506	1 242 008	17 705 807	2 257 824	127 242	20 090 872	4 274 818	-1 225 674	23 140 016
Juin	* 5 166 888	7 280 606	7 689	12 455 183	4 200 288	1 198 436	17 853 907	2 313 830	124 732	20 292 469	4 394 559	-1 328 832	23 358 196

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

MONÉTAIRE ET LEURS CONTREPARTIES

(en millions d'ariary)

C O N T R E P A R T I E S								
PÉRIODES	AVOIRS	CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT			CRÉANCES SUR LES SECTEURS PARA-PUBLIC ET PRIVÉ			
	EXTÉRIEURS							
	NETS (2)	Système Bancaire	Autres Créances	TOTAL	Banques de Dépôts	Trésor	Autres Créances	TOTAL
TRIMESTRIELLES (fin de période)								
2022 Mars	4 931 347	3 386 770	356 237	3 743 007	9 215 826	73 072	28 976	9 317 874
Juin	5 253 203	3 546 941	425 231	3 972 172	9 262 267	0	30 018	9 292 284
Septembre	4 729 488	3 634 599	421 723	4 056 321	9 852 301	0	30 479	9 882 780
Décembre	5 138 914	3 787 661	407 338	4 194 999	10 868 272	25 068	33 695	10 927 035
2023 Mars	6 387 508	2 195 897	437 258	2 633 155	10 820 210	10 813	34 301	10 865 324
Juin	7 193 815	2 554 435	411 924	2 966 359	10 702 373	38 718	34 463	10 775 555
Septembre	7 930 164	2 349 203	450 466	2 799 669	10 864 040	0	33 859	10 897 900
Décembre	8 437 227	2 599 601	458 739	3 058 340	11 012 854	0	35 091	11 047 944
2024 Mars	8 194 543	2 951 912	361 128	3 313 041	10 927 885	118 659	35 337	11 081 881
Juin *	8 923 545	2 666 294	389 988	3 056 282	11 251 669	91 516	35 185	11 378 369
MENSUELLES								
2022 Avril	5 223 261	3 311 827	355 419	3 667 246	9 156 382	73 072	29 232	9 258 686
Mai	5 142 939	3 514 276	416 922	3 931 197	9 238 844	8 806	29 947	9 277 597
Juin	5 253 203	3 546 941	425 231	3 972 172	9 262 267	0	30 018	9 292 284
Juillet	5 229 864	3 534 066	422 311	3 956 377	9 539 347	0	29 986	9 569 333
Août	4 741 433	3 546 095	418 990	3 965 086	9 719 493	0	29 851	9 749 344
Septembre	4 729 488	3 634 599	421 723	4 056 321	9 852 301	0	30 479	9 882 780
Octobre	4 895 767	3 702 098	421 814	4 123 911	10 170 574	0	31 432	10 202 006
Novembre	4 913 148	3 800 322	422 274	4 222 597	10 489 406	0	32 196	10 521 602
Décembre	5 138 914	3 787 661	407 338	4 194 999	10 868 272	25 068	33 695	10 927 035
2023 Janvier	4 673 699	3 685 802	426 940	4 112 742	10 876 362	14 819	33 798	10 924 979
Février	4 913 920	3 520 599	435 441	3 956 039	10 683 317	10 813	33 877	10 728 007
Mars	6 387 508	2 195 897	437 258	2 633 155	10 820 210	10 813	34 301	10 865 324
Avril	6 566 126	2 215 515	442 398	2 657 913	10 717 788	3 586	34 538	10 755 913
Mai	6 476 943	2 634 140	421 908	3 056 047	10 755 430	23 082	34 496	10 813 008
Juin	7 193 815	2 554 435	411 924	2 966 359	10 702 373	38 718	34 463	10 775 555
Juillet	7 855 387	2 156 178	414 157	2 570 336	10 607 699	38 718	34 636	10 681 053
Août	7 842 287	2 241 881	450 928	2 692 810	10 743 179	0	34 724	10 777 903
Septembre	7 930 164	2 349 203	450 466	2 799 669	10 864 040	0	33 859	10 897 900
Octobre	8 049 670	2 378 810	449 939	2 828 749	10 840 859	0	33 961	10 874 820
Novembre	8 042 461	2 468 582	454 951	2 923 534	11 060 634	0	33 773	11 094 407
Décembre	8 437 227	2 599 601	458 739	3 058 340	11 012 854	0	35 091	11 047 944
2024 Janvier	8 189 132	2 673 304	459 030	3 132 334	10 856 439	10 266	35 201	10 901 906
Février	8 361 665	2 787 966	424 996	3 212 962	10 907 993	53 071	35 634	10 996 699
Mars	8 194 543	2 951 912	361 128	3 313 041	10 927 885	118 659	35 337	11 081 881
Avril	8 442 780	2 930 325	436 291	3 366 616	10 933 550	45 755	35 888	11 015 193
Mai	8 601 029	3 005 167	387 635	3 392 803	11 019 020	91 722	35 441	11 146 184
Juin *	8 923 545	2 666 294	389 988	3 056 282	11 251 669	91 516	35 185	11 378 369

(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 EXTÉRIEURS NETS (1)

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	R É S E R V E S I N T E R N A T I O N A L E S			A V O I R S D E S B A N Q U E S D E D É P Ô T S	E N G A G E M E N T S E X T E R I E U R S			A V O I R S E X T É R I E U R S N E T S (1)
	D T S	D E V I S E S B F M	T O T A L		B F M	B A N Q U E S D E D É P Ô T S	T O T A L	
T R I M E S T R I E L L E S (fin de période)								
2022 Mars	1 503 194	7 229 602	8 732 796	2 032 298	5 563 337	270 410	5 833 747	4 931 347
Juin	1 451 198	7 664 244	9 115 442	1 956 183	5 468 569	349 853	5 818 422	5 253 203
Septembre	1 407 192	7 345 614	8 752 806	1 784 888	5 491 806	316 400	5 808 206	4 729 488
Décembre	1 528 101	7 979 832	9 507 933	2 111 772	6 091 029	389 762	6 480 791	5 138 914
2023 Mars	222 270	9 187 819	9 410 089	2 052 369	4 724 023	350 927	5 074 950	6 387 508
Juin	233 712	10 348 582	10 582 294	2 098 691	4 975 350	511 819	5 487 170	7 193 815
Septembre	185 539	10 659 005	10 844 544	2 420 363	4 851 654	483 089	5 334 743	7 930 164
Décembre	297 096	11 801 837	12 098 933	1 824 244	4 964 555	521 395	5 485 950	8 437 227
2024 Mars	188 372	11 027 341	11 215 713	2 126 159	4 618 737	528 592	5 147 329	8 194 543
Juin	* 291 474	11 449 745	11 741 219	2 713 553	4 863 632	667 594	5 531 226	8 923 545
M E N S U E L L E S								
2022 Avril	1 461 621	7 359 495	8 821 115	2 065 040	5 416 797	246 098	5 662 894	5 223 261
Mai	1 455 152	7 332 654	8 787 806	2 090 860	5 437 337	298 390	5 735 727	5 142 939
Juin	1 451 198	7 664 244	9 115 442	1 956 183	5 468 569	349 853	5 818 422	5 253 203
Juillet	1 442 402	7 474 695	8 917 096	2 095 242	5 438 280	344 194	5 782 474	5 229 864
Août	1 411 944	7 309 362	8 721 307	1 760 935	5 375 828	364 981	5 740 808	4 741 433
Septembre	1 407 192	7 345 614	8 752 806	1 784 888	5 491 806	316 400	5 808 206	4 729 488
Octobre	1 443 159	7 355 355	8 798 514	2 009 241	5 629 820	282 167	5 911 988	4 895 767
Novembre	1 487 883	7 647 495	9 135 378	1 972 139	5 859 834	334 535	6 194 369	4 913 148
Décembre	1 528 101	7 979 832	9 507 933	2 111 772	6 091 029	389 762	6 480 791	5 138 914
2023 Janvier	1 451 095	7 565 703	9 016 798	1 944 008	5 885 813	401 294	6 287 107	4 673 699
Février	1 406 036	7 608 237	9 014 273	2 063 418	5 797 309	366 462	6 163 771	4 913 920
Mars	222 270	9 187 819	9 410 089	2 052 369	4 724 023	350 927	5 074 950	6 387 508
Avril	226 005	9 334 070	9 560 075	2 216 232	4 801 114	409 067	5 210 182	6 566 126
Mai	263 374	9 375 603	9 638 977	2 075 649	4 716 677	521 006	5 237 683	6 476 943
Juin	233 712	10 348 582	10 582 294	2 098 691	4 975 350	511 819	5 487 170	7 193 815
Juillet	224 819	10 575 790	10 800 609	2 496 910	4 891 735	550 397	5 442 132	7 855 387
Août	206 350	10 627 198	10 833 549	2 454 371	4 857 328	588 306	5 445 634	7 842 287
Septembre	185 539	10 659 005	10 844 544	2 420 363	4 851 654	483 089	5 334 743	7 930 164
Octobre	262 947	10 774 639	11 037 586	2 338 680	4 838 072	488 524	5 326 596	8 049 670
Novembre	228 807	11 301 771	11 530 578	1 948 062	4 895 172	541 006	5 436 178	8 042 461
Décembre	297 096	11 801 837	12 098 933	1 824 244	4 964 555	521 395	5 485 950	8 437 227
2024 Janvier	235 512	11 353 835	11 589 347	1 918 910	4 822 644	496 480	5 319 125	8 189 132
Février	195 210	11 255 977	11 451 187	2 214 336	4 791 020	512 838	5 303 858	8 361 665
Mars	188 372	11 027 341	11 215 713	2 126 159	4 618 737	528 592	5 147 329	8 194 543
Avril	266 904	10 886 023	11 152 927	2 495 562	4 671 353	534 357	5 205 710	8 442 780
Mai	231 882	11 041 740	11 273 622	2 658 010	4 689 256	641 347	5 330 603	8 601 029
Juin	* 291 474	11 449 745	11 741 219	2 713 553	4 863 632	667 594	5 531 226	8 923 545

(1) La notion d "Avoirs 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

CRÉANCES NETTES DU SYSTÈME MONÉTAIRE SUR L'ÉTAT

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	BANKY FOIBENT' MADAGASIKARA			BANQUES DE DÉPÔTS					AUTRES CRÉANCES			CRÉANCES NETTES TOTALES	
	Avances et Prêts	Dépôts et Encaisse de l'État	Créances Nettes	Avoirs au CCP	Valeurs du Trésor	Autres Concours	Avoirs de l'État	Créances Nettes	Contrep. Dépôts CCP	Contrep. Dépôts CEM	Lettres de Change		TOTAL
TRIMESTRIELLES (fin de période)													
2022 Mars	2 555 802	776 978	1 778 824	1 622	2 216 559	5 223	615 457	1 607 946	4 498	424 811	73 072	356 237	3 743 007
Juin	2 778 804	899 495	1 879 309	1 622	2 309 858	5 002	648 850	1 667 632	5 008	420 223	0	425 231	3 972 172
Septembre	2 996 235	950 423	2 045 812	1 672	2 352 556	4 507	769 949	1 588 787	5 699	416 024	0	421 723	4 056 321
Décembre	3 378 989	971 809	2 407 180	1 598	2 237 622	4 797	863 536	1 380 481	8 256	424 150	25 068	407 338	4 194 999
2023 Mars	3 462 427	2 643 833	818 594	1 598	2 188 553	4 366	817 214	1 377 302	9 091	438 980	10 813	437 258	2 633 155
Juin	3 546 133	2 697 452	848 681	1 598	2 482 872	5 905	784 622	1 705 754	11 342	439 300	38 718	411 924	2 966 359
Septembre	3 605 214	2 915 154	690 061	1 598	2 511 118	5 507	859 080	1 659 143	7 643	442 822	0	450 466	2 799 669
Décembre	3 692 694	2 909 063	783 630	1 598	2 574 322	2 841	762 791	1 815 970	6 190	452 550	0	458 739	3 058 340
2024 Mars	3 182 912	1 931 835	1 251 077	1 598	2 672 617	2 872	976 251	1 700 835	6 654	473 133	118 659	361 128	3 313 041
Juin *	3 279 750	2 221 427	1 058 322	1 572	2 627 887	1 399	1 022 886	1 607 972	7 499	474 005	91 516	389 988	3 056 282
MENSUELLES													
2022 Avril	2 508 906	762 533	1 746 373	1 622	2 230 335	5 209	671 712	1 565 454	4 347	424 143	73 072	355 419	3 667 246
Mai	2 800 104	876 268	1 923 836	1 622	2 280 821	5 044	697 047	1 590 440	4 923	420 805	8 806	416 922	3 931 197
Juin	2 778 804	899 495	1 879 309	1 622	2 309 858	5 002	648 850	1 667 632	5 008	420 223	0	425 231	3 972 172
Juillet	2 764 436	858 315	1 906 120	1 672	2 382 256	5 033	761 016	1 627 946	5 341	416 971	0	422 311	3 956 377
Août	2 775 865	857 159	1 918 705	1 672	2 403 837	4 447	782 567	1 627 390	4 692	414 298	0	418 990	3 965 086
Septembre	2 996 235	950 423	2 045 812	1 672	2 352 556	4 507	769 949	1 588 787	5 699	416 024	0	421 723	4 056 321
Octobre	3 049 099	768 275	2 280 824	1 672	2 255 737	4 552	840 688	1 421 273	6 341	415 473	0	421 814	4 123 911
Novembre	3 241 778	824 055	2 417 723	1 598	2 221 159	4 681	844 838	1 382 600	5 810	416 465	0	422 274	4 222 597
Décembre	3 378 989	971 809	2 407 180	1 598	2 237 622	4 797	863 536	1 380 481	8 256	424 150	25 068	407 338	4 194 999
2023 Janvier	3 277 343	901 364	2 375 979	1 598	2 185 312	4 245	881 332	1 309 823	8 411	433 348	14 819	426 940	4 112 742
Février	3 261 231	1 062 575	2 198 656	1 598	2 181 942	4 293	865 890	1 321 943	9 616	436 637	10 813	435 441	3 956 039
Mars	3 462 427	2 643 833	818 594	1 598	2 188 553	4 366	817 214	1 377 302	9 091	438 980	10 813	437 258	2 633 155
Avril	3 502 084	3 006 992	495 092	1 598	2 547 297	4 353	832 825	1 720 423	7 582	438 401	3 586	442 398	2 657 913
Mai	3 465 994	2 462 384	1 003 611	1 598	2 452 658	5 779	829 506	1 630 529	8 742	436 248	23 082	421 908	3 056 047
Juin	3 546 133	2 697 452	848 681	1 598	2 482 872	5 905	784 622	1 705 754	11 342	439 300	38 718	411 924	2 966 359
Juillet	3 692 501	3 068 531	623 971	1 598	2 471 598	5 267	946 255	1 532 208	13 005	439 870	38 718	414 157	2 570 336
Août	3 614 212	2 947 757	666 454	1 648	2 482 343	5 386	913 951	1 575 427	10 517	440 411	0	450 928	2 692 810
Septembre	3 605 214	2 915 154	690 061	1 598	2 511 118	5 507	859 080	1 659 143	7 643	442 822	0	450 466	2 799 669
Octobre	3 593 860	2 929 734	664 126	1 598	2 566 072	2 724	855 710	1 714 684	5 731	444 208	0	449 939	2 828 749
Novembre	3 635 024	2 932 407	702 617	1 598	2 561 061	2 730	799 423	1 765 965	8 073	446 879	0	454 951	2 923 534
Décembre	3 692 694	2 909 063	783 630	1 598	2 574 322	2 841	762 791	1 815 970	6 190	452 550	0	458 739	3 058 340
2024 Janvier	3 617 094	2 648 548	968 546	1 598	2 627 243	2 794	926 878	1 704 758	6 010	463 287	10 266	459 030	3 132 334
Février	3 579 689	2 424 003	1 155 686	1 598	2 654 364	5 030	1 028 712	1 632 280	8 404	469 663	53 071	424 996	3 212 962
Mars	3 182 912	1 931 835	1 251 077	1 598	2 672 617	2 872	976 251	1 700 835	6 654	473 133	118 659	361 128	3 313 041
Avril	3 335 023	1 973 432	1 361 591	1 572	2 663 017	1 342	1 097 198	1 568 733	7 572	474 474	45 755	436 291	3 366 616
Mai	3 305 710	1 825 896	1 479 814	1 572	2 614 969	1 418	1 092 605	1 525 354	7 666	471 691	91 722	387 635	3 392 803
Juin *	3 279 750	2 221 427	1 058 322	1 572	2 627 887	1 399	1 022 886	1 607 972	7 499	474 005	91 516	389 988	3 056 282

CRÉANCES SUR LES SECTEURS PARA - PUBLIC ET PRIVÉ

(en millions d'ariary)

	B	A	N	Q	U	E	S	TRÉSOR	AUTRES	TOTAL
PÉRIODES	Crédits à CT	Crédits à MT		Crédits à LT		Autres Concours	TOTAL			DES CRÉDITS
TRIMESTRIELLES (fin de période)										
2022 Mars	4 762 482	3 726 446		696 278		30 620	9 215 826	73 072	28 976	9 317 874
Juin	4 682 566	3 777 984		705 732		95 984	9 262 267	0	30 018	9 292 284
Septembre	5 143 278	3 876 990		763 203		68 830	9 852 301	0	30 479	9 882 780
Décembre	5 920 831	3 946 930		927 164		73 347	10 868 272	25 068	33 695	10 927 035
2023 Mars	5 866 138	3 892 301		981 915		79 856	10 820 210	10 813	34 301	10 865 324
Juin	5 610 468	3 987 041		1 021 587		83 277	10 702 373	38 718	34 463	10 775 555
Septembre	5 296 793	4 015 984		1 256 623		294 640	10 864 040	0	33 859	10 897 900
Décembre	5 454 433	4 541 752		948 352		68 316	11 012 854	0	35 091	11 047 944
2024 Mars	5 341 454	4 549 326		994 280		42 825	10 927 885	118 659	35 337	11 081 881
Juin	5 529 832	4 715 166		974 178		32 493	11 251 669	91 516	35 185	11 378 369
MENSUELLES										
2022 Avril	4 672 095	3 752 287		702 512		29 487	9 156 382	73 072	29 232	9 258 686
Mai	4 749 884	3 753 034		710 858		25 068	9 238 844	8 806	29 947	9 277 597
Juin	4 682 566	3 777 984		705 732		95 984	9 262 267	0	30 018	9 292 284
Juillet	4 932 756	3 817 981		714 996		73 613	9 539 347	0	29 986	9 569 333
Août	5 076 649	3 840 545		731 663		70 636	9 719 493	0	29 851	9 749 344
Septembre	5 143 278	3 876 990		763 203		68 830	9 852 301	0	30 479	9 882 780
Octobre	5 364 034	3 928 655		811 147		66 738	10 170 574	0	31 432	10 202 006
Novembre	5 660 603	3 906 030		853 495		69 279	10 489 406	0	32 196	10 521 602
Décembre	5 920 831	3 946 930		927 164		73 347	10 868 272	25 068	33 695	10 927 035
2023 Janvier	5 920 757	3 938 680		935 982		80 943	10 876 362	14 819	33 798	10 924 979
Février	5 745 328	3 894 985		958 894		84 111	10 683 317	10 813	33 877	10 728 007
Mars	5 866 138	3 892 301		981 915		79 856	10 820 210	10 813	34 301	10 865 324
Avril	5 698 565	3 937 162		1 007 910		74 151	10 717 788	3 586	34 538	10 755 913
Mai	5 735 870	3 940 821		1 010 460		68 280	10 755 430	23 082	34 496	10 813 008
Juin	5 610 468	3 987 041		1 021 587		83 277	10 702 373	38 718	34 463	10 775 555
Juillet	5 467 761	3 951 791		1 114 506		73 641	10 607 699	38 718	34 636	10 681 053
Août	5 517 153	3 963 930		1 173 202		88 895	10 743 179	0	34 724	10 777 903
Septembre	5 296 793	4 015 984		1 256 623		294 640	10 864 040	0	33 859	10 897 900
Octobre	5 239 116	4 045 245		1 263 462		293 035	10 840 859	0	33 961	10 874 820
Novembre	5 443 618	4 424 825		905 105		287 086	11 060 634	0	33 773	11 094 407
Décembre	5 454 433	4 541 752		948 352		68 316	11 012 854	0	35 091	11 047 944
2024 Janvier	5 357 595	4 500 901		939 771		58 172	10 856 439	10 266	35 201	10 901 906
Février	5 337 695	4 586 140		944 050		40 108	10 907 993	53 071	35 634	10 996 699
Mars	5 341 454	4 549 326		994 280		42 825	10 927 885	118 659	35 337	11 081 881
Avril	5 328 202	4 603 342		956 719		45 287	10 933 550	45 755	35 888	11 015 193
Mai	5 400 009	4 584 063		987 934		47 014	11 019 020	91 722	35 441	11 146 184
Juin	5 529 832	4 715 166		974 178		32 493	11 251 669	91 516	35 185	11 378 369

MOUVEMENTS DES COMPTES DE DÉPÔTS À VUE ET COEFFICIENT DE ROTATION

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	MOUVEMENTS	MOUVEMENTS	COEFFICIENT
	DÉBITEURS	DÉBITEURS ET CRÉDITEURS	DE ROTATION
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>			
2022 Mars	9 900 425	21 344 599	46
Juin	10 682 012	23 200 725	46
Septembre	10 795 867	22 582 967	48
Décembre	12 230 318	26 266 952	47
2023 Mars	10 729 502	23 027 123	47
Juin	14 414 657	28 206 582	51
Septembre	12 181 184	25 892 865	47
Décembre	13 726 016	29 310 286	47
2024 Mars	11 671 117	25 090 702	47
Juin	12 011 726	27 637 892	43
MENSUELLES			
2022 Avril	13 320 992	28 295 997	47
Mai	9 932 489	21 472 924	46
Juin	10 682 012	23 200 725	46
Juillet	10 105 770	21 872 682	46
Août	10 981 881	23 485 638	47
Septembre	10 795 867	22 582 967	48
Octobre	11 822 479	24 901 910	47
Novembre	11 824 682	24 644 001	48
Décembre	12 230 318	26 266 952	47
2023 Janvier	10 582 290	22 545 963	47
Février	10 192 745	22 021 388	46
Mars	10 729 502	23 027 123	47
Avril	10 005 163	21 466 063	47
Mai	11 725 856	25 367 023	46
Juin	14 414 657	28 206 582	51
Juillet	12 008 226	25 856 006	46
Août	12 525 827	26 602 583	47
Septembre	12 181 184	25 892 865	47
Octobre	13 119 567	27 919 851	47
Novembre	12 871 155	27 395 001	47
Décembre	13 726 016	29 310 286	47
2024 Janvier	11 305 837	24 369 219	46
Février	12 435 422	26 448 593	47
Mars	11 671 117	25 090 702	47
Avril	12 793 307	27 290 425	47
Mai	12 698 486	27 193 115	47
Juin	12 011 726	27 637 892	43

OPÉRATIONS SUR LE MARCHÉ INTERBANCAIRE DE DEVISES

PÉRIODES	NOMBRE D'OPÉRATIONS				MONTANT DES TRANSACTIONS				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 PONDÉRÉ	MOYEN PONDÉRÉ
TRIMESTRIELLES										
2022 2ème Trim.	2 074	4 166	2 655	5 458	1 011,9	1 903,2	1 867,9	3 584,9	4 254,2	4 001,3
3ème Trim.	2 208	6 374	3 021	8 479	1 433,3	3 336,5	2 314,2	5 899,1	4 125,9	4 107,0
4ème Trim.	2 331	8 705	2 779	11 258	1 631,3	4 967,8	2 502,3	8 401,4	4 507,4	3 945,9
2023 1er Trim.	2 380	2 380	2 955	2 955	1 831,4	1 831,4	2 813,8	2 813,8	4 618,8	4 321,7
2ème Trim.	2 144	4 524	2 485	5 440	1 904,0	3 735,5	2 928,4	5 742,2	4 780,9	4 404,0
3ème Trim.	2 337	6 861	2 737	8 177	2 355,8	6 091,3	3 490,5	9 232,7	4 856,1	4 472,9
4ème Trim.	2 189	7 642	2 661	9 124	2 716,0	7 029,6	4 147,8	10 698,2	4 827,7	4 519,7
2024 1er Trim.	2 348	2 348	2 735	2 735	3 269,1	3 269,1	4 510,1	4 510,1	4 881,3	4 516,4
2ème Trim.	2 213	4 561	2 541	5 276	3 273,8	6 542,8	4 353,2	8 863,3	4 736,6	4 419,8
MENSUELLES										
2022 Avril	612	2 704	821	3 624	268,6	1 159,9	551,7	2 268,7	4 310,5	3 989,3
Mai	728	3 432	900	4 524	332,5	1 492,4	614,5	2 883,1	4 206,1	3 989,7
Juin	734	4 166	934	5 458	410,8	1 903,2	701,7	3 584,9	4 246,1	4 025,1
Juillet	695	4 861	994	6 452	437,2	2 340,4	744,6	4 329,4	4 161,5	4 090,0
Août	735	5 596	1 042	7 494	476,5	2 816,9	779,8	5 109,3	4 141,3	4 100,9
Septembre	778	6 374	985	8 479	519,6	3 336,5	789,8	5 899,1	4 074,8	4 130,1
Octobre	758	7 132	911	9 390	504,8	3 841,3	794,9	6 693,9	4 133,4	4 217,0
Novembre	773	7 905	896	10 286	538,6	4 379,9	813,7	7 507,6	4 362,6	4 296,2
Décembre	800	8 705	972	11 258	587,9	4 967,8	893,7	8 401,4	4 643,5	4 407,4
2023 Janvier	827	827	1 022	1 022	598,2	598,2	915,3	915,3	4 698,0	4 375,8
Février	710	1 537	918	1 940	574,0	1 172,2	858,2	1 773,5	4 575,6	4 287,5
Mars	843	2 380	1 015	2 955	659,2	1 831,4	1 040,3	2 813,8	4 583,0	4 301,8
Avril	675	3 055	769	3 724	557,8	2 389,2	898,3	3 712,0	4 785,2	4 378,0
Mai	717	3 772	839	4 563	645,7	3 035,0	1 023,6	4 735,6	4 755,5	4 386,8
Juin	752	4 524	877	5 440	700,5	3 735,5	1 006,5	5 742,2	4 802,0	4 447,1
Juillet	764	5 288	905	6 345	718,8	4 454,2	1 114,1	6 856,2	4 928,7	4 480,6
Août	801	6 089	918	7 263	804,1	5 258,4	1 157,1	8 013,3	4 848,5	4 452,7
Septembre	772	6 861	914	8 177	832,9	6 091,3	1 219,3	9 232,7	4 791,0	4 485,5
Octobre	781	7 642	947	9 124	938,3	7 029,6	1 465,6	10 698,2	4 736,2	4 512,1
Novembre	692	8 334	832	9 956	881,0	7 910,6	1 312,8	12 011,0	4 804,7	4 484,7
Décembre	716	9 050	882	10 838	896,7	8 807,3	1 369,4	13 380,5	4 942,1	4 562,2
2024 Janvier	816	816	942	942	1 077,0	1 077,0	1 442,6	1 442,6	4 950,0	4 558,2
Février	794	1 610	898	1 840	1 112,2	2 189,2	1 553,8	2 996,4	4 877,4	4 532,9
Mars	738	2 348	895	2 735	1 079,9	3 269,1	1 513,8	4 510,1	4 816,5	4 458,3
Avril	777	3 125	920	3 655	1 104,1	4 373,2	1 514,8	6 025,0	4 663,8	4 379,1
Mai	735	3 860	801	4 456	1 100,1	5 473,2	1 404,8	7 429,8	4 760,7	4 421,9
Juin	701	4 561	820	5 276	1 069,6	6 542,8	1 433,6	8 863,3	4 785,2	4 458,3

COURS INDICATIFS DES PRINCIPALES DEVISES : MOYENNE DE LA PÉRIODE

(en MGA avec une décimale)

PÉRIODES	USD	100 YENS	GBP	CHF	EURO	DTS	MUR	ZAR	HKD
MENSUELLES									
2021 Avril	3 780,1	3 470,5	5 233,8	4 104,2	4 516,3	5 402,3	93,7	262,6	486,6
Mai	3 749,6	3 435,5	5 279,9	4 152,0	4 543,0	5 399,0	92,7	266,7	482,9
Juin	3 784,8	3 437,5	5 309,2	4 167,4	4 552,4	5 436,0	92,1	272,2	487,6
Juillet	3 811,8	3 455,4	5 265,5	4 150,9	4 505,8	5 426,8	89,2	262,6	490,5
Août	3 823,4	3 480,4	5 277,0	4 181,6	4 495,0	5 436,6	89,6	258,9	491,2
Septembre	3 880,9	3 522,5	5 331,2	4 207,0	4 560,7	5 517,5	91,3	266,6	498,8
Octobre	3 928,3	3 473,6	5 381,2	4 256,1	4 552,9	5 547,7	91,7	264,6	504,9
Novembre	3 956,8	3 471,9	5 323,6	4 289,5	4 508,5	5 552,4	91,4	255,0	507,9
Décembre	3 952,6	3 470,8	5 257,5	4 289,8	4 460,8	5 526,4	91,0	248,9	506,8
2022 Janvier	3 965,3	3 451,3	5 375,6	4 314,4	4 483,4	5 553,4	90,7	256,3	508,9
Février	3 972,4	3 448,7	5 378,5	4 306,6	4 496,3	5 565,3	90,9	261,0	509,3
Mars	3 987,1	3 370,0	5 255,0	4 290,4	4 386,2	5 514,9	90,1	265,7	509,7
Avril	3 989,3	3 160,1	5 160,0	4 226,1	4 310,5	5 449,6	91,7	265,4	508,8
Mai	3 989,7	3 097,1	4 961,6	4 070,8	4 206,1	5 352,5	92,4	251,0	508,3
Juin	4 025,1	3 001,1	4 954,5	4 150,0	4 246,1	5 387,8	90,7	254,4	512,9
Juillet	4 090,0	2 991,9	4 901,7	4 216,5	4 161,5	5 389,2	90,6	242,7	521,1
Août	4 100,9	3 032,1	4 912,5	4 282,3	4 141,3	5 393,4	91,1	245,4	522,6
Septembre	4 130,1	2 889,0	4 677,5	4 244,1	4 074,8	5 335,4	92,0	235,3	526,2
Octobre	4 217,0	2 864,1	4 760,4	4 232,6	4 133,4	5 401,6	94,6	232,6	537,2
Novembre	4 296,2	3 026,0	5 049,0	4 458,6	4 362,6	5 588,1	97,6	246,1	548,8
Décembre	4 407,4	3 270,1	5 365,2	4 729,8	4 643,5	5 855,5	100,6	255,4	566,1
2023 Janvier	4 375,8	3 352,9	5 342,2	4 732,6	4 698,0	5 877,7	99,1	255,7	559,6
Février	4 287,5	3 227,5	5 186,2	4 637,5	4 575,6	5 741,4	93,8	239,5	546,4
Mars	4 301,8	3 218,4	5 217,2	4 646,9	4 583,0	5 744,3	92,5	235,2	548,1
Avril	4 378,0	3 277,1	5 450,2	4 875,5	4 785,2	5 905,7	97,0	240,9	557,7
Mai	4 386,8	3 202,7	5 480,9	4 888,3	4 755,5	5 887,4	96,5	232,0	559,7
Juin	4 447,1	3 153,3	5 611,5	4 933,5	4 802,0	5 932,2	97,3	237,5	567,8
Juillet	4 480,6	3 177,2	5 771,3	5 128,7	4 928,7	6 017,4	98,4	246,4	573,2
Août	4 452,7	3 075,9	5 656,7	5 066,2	4 848,5	5 937,6	98,0	237,6	569,0
Septembre	4 485,5	3 036,7	5 562,0	4 992,7	4 791,0	5 922,0	99,7	236,3	573,0
Octobre	4 512,1	3 016,2	5 491,3	4 992,3	4 736,2	5 917,9	101,8	236,7	576,6
Novembre	4 484,7	2 996,3	5 572,8	5 032,9	4 804,7	5 935,6	101,4	241,8	574,5
Décembre	4 562,2	3 166,9	5 774,4	5 272,1	4 942,1	6 091,3	103,2	244,7	584,1
2024 Janvier	4 558,2	3 118,5	5 788,6	5 306,7	4 950,0	6 081,8	102,2	242,3	583,1
Février	4 532,9	3 032,8	5 724,7	5 171,3	4 877,4	6 012,1	99,0	238,5	579,5
Mars	4 458,3	2 979,4	5 669,2	5 023,8	4 816,5	5 929,0	97,0	236,5	569,9
Avril	4 379,1	2 844,8	5 479,7	4 811,2	4 663,8	5 777,3	94,3	232,0	559,2
Mai	4 421,9	2 838,1	5 587,6	4 865,4	4 760,7	5 846,3	95,8	240,1	566,1
Juin	4 458,3	2 827,0	5 668,0	4 989,7	4 785,2	5 885,0	95,6	241,9	570,9

TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE

(en pourcentage)

PÉRIODES	BFM		MARCHÉ INTERBANCAIRE								B F M - TRÉSOR	
	Taux Directeur		Taux des appels d'offres		Taux de la Facilité de Dépôts	Taux de la Facilité de Prêt Marginal	Taux des opérations d'Open Market		Taux des Échanges entre Banques		Taux des Avances Statutaires	Taux sur les Dépôts
	Duration 1 an	Duration 1 jour	Positifs	Négatifs			Ventes	Achats	Maturité < 7 jours	Maturité > 7 jours		
TRIMESTRIELLES (fin de période)												
2022 Mars	-	-	5,65	-	4,10	7,20	-	-	5,77	6,31	-	2,00
Juin	-	-	7,00	-	6,00	8,00	-	-	7,27	8,25	-	2,00
Septembre	-	-	7,90	-	6,90	8,90	-	-	7,99	8,67	8,90	2,00
Décembre	-	-	9,10	-	8,10	10,10	-	-	8,95	9,80	10,10	2,00
2023 Mars	-	-	9,10	-	8,10	10,10	-	-	9,13	9,71	-	2,00
Juin	-	-	9,50	-	8,50	10,50	-	-	9,76	10,10	-	2,00
Septembre	-	-	10,00	-	9,00	11,00	-	-	10,33	10,72	-	2,00
Décembre	-	-	-	-	9,00	11,00	-	-	10,30	10,75	-	2,00
2024 Mars	-	-	9,90	10,33	9,00	11,00	-	-	10,69	10,78	11,00	2,00
Juin	-	-	10,24	-	9,00	11,00	-	-	10,17	10,41	-	2,00
MENSUELLES												
2022 Avril	-	-	5,65	-	4,10	7,20	-	-	6,00	7,33	-	2,00
Mai	-	-	7,00	-	4,10 - 6,00	7,20 - 8,00	-	-	7,34	8,27	-	2,00
Juin	-	-	7,00	-	6,00	8,00	-	-	7,27	8,25	-	2,00
Juillet	-	-	7,00	-	6,00	8,00	-	-	7,17	8,24	-	2,00
Août	-	-	7,90	-	6,00 - 6,90	8,00 - 8,90	-	-	7,96	9,02	8,90	2,00
Septembre	-	-	7,90	-	6,90	8,90	-	-	7,99	8,67	8,90	2,00
Octobre	-	-	8,60	-	6,90 - 8,10	8,90 - 10,10	-	-	8,57	8,69	8,90 - 10,10	2,00
Novembre	-	-	9,10	-	8,10	10,10	-	-	9,05	9,00	10,10	2,00
Décembre	-	-	9,10	-	8,10	10,10	-	-	8,95	9,80	10,10	2,00
2023 Janvier	-	-	9,10	-	8,10	10,10	-	-	9,00	9,06	10,10	2,00
Février	-	-	9,10	-	8,10	10,10	-	-	9,13	9,80	10,10	2,00
Mars	-	-	9,10	-	8,10	10,10	-	-	9,13	9,71	-	2,00
Avril	-	-	9,13	-	8,10	10,10	-	-	9,25	9,30	-	2,00
Mai	-	-	9,50	-	8,50	10,50	-	-	9,52	10,10	10,50	2,00
Juin	-	-	9,50	-	8,50	10,50	-	-	9,76	10,10	-	2,00
Juillet	-	-	9,11	9,50	8,50	10,50	-	-	9,73	-	-	2,00
Août	-	-	10,00	9,50	9,00	11,00	-	-	10,16	10,53	-	2,00
Septembre	-	-	10,00	-	9,00	11,00	-	-	10,33	10,72	-	2,00
Octobre	-	-	9,99	-	9,00	11,00	-	-	10,32	10,36	-	2,00
Novembre	-	-	10,00	-	9,00	11,00	-	-	10,24	10,57	-	2,00
Décembre	-	-	-	-	9,00	11,00	-	-	10,30	10,75	-	2,00
2024 Janvier	-	-	-	10,00	9,00	11,00	-	-	10,13	10,87	-	2,00
Février	-	-	10,26	-	9,00	11,00	-	-	10,16	10,89	-	2,00
Mars	-	-	9,90	10,33	9,00	11,00	-	-	10,69	10,78	11,00	2,00
Avril	-	-	-	10,19	9,00	11,00	-	-	10,09	10,13	11,00	2,00
Mai	-	-	10,12	10,05	9,00	11,00	-	-	10,09	10,50	-	2,00
Juin	-	-	10,24	-	9,00	11,00	-	-	10,17	10,41	-	2,00

TAUX DES AUTRES INSTITUTIONS FINANCIÈRES

(en pourcentage)

PÉRIODES	CAISSE D'ÉPARGNE		T R É S O R				
	Comptes Ordinaires	Comptes Stables	BONS DU TRÉSOR PAR ADJUDICATION (1)				
			[0-1 mois]	[2-3 mois]	[3-6 mois]	[6-9 mois]	[9-12 mois]

TRIMESTRIELLES (fin de période)

2022 Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	2,90	4,95	-	5,64	5,63
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	3,10	5,09	-	5,66	5,63
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,29	5,23	5,55	5,62
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,28	5,82	-	8,12
2023 Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	4,21	5,23	6,15	8,42	8,91
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,43	7,75	8,47	9,68
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	0,00	5,81	7,72	8,73	10,06
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	4,98	5,75	8,10	-	10,42
2024 Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	5,07	5,82	8,17	-	10,44
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	5,13	5,92	8,17	8,95	10,46

MENSUELLES

2022 Avril	3,00-3,20	3,75-4,65	3,04	5,01	5,30	5,66	5,63
Mai	3,00-3,20	3,75-4,65	3,19	5,11	5,19	5,67	5,63
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	3,10	5,09	-	5,66	5,63
Juillet	3,00-3,20	3,75-4,65	3,17	5,05	5,30	5,56	5,63
Août	3,00-3,20	3,75-4,65	3,22	5,27	5,31	-	5,63
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,29	5,23	5,55	5,62
Octobre	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,29	-	5,57	5,64
Novembre	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,29	5,80	5,55	6,57
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,28	5,82	-	8,12
2023 Janvier	3,00-3,20	3,75-4,65	5,18	5,36	5,93	7,83	8,50
Février	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,43	6,07	8,23	8,78
Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	4,21	5,23	6,15	8,42	8,91
Avril	3,00-3,20	3,75-4,65	4,98	5,43	7,70	8,47	8,95
Mai	3,00-3,20	3,75-4,65	4,78	5,39	7,72	8,49	9,55
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,43	7,75	8,47	9,68
Juillet	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,50	7,74	8,58	9,88
Août	3,00-3,20	3,75-4,65	4,93	5,67	7,76	8,69	10,01
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	0,00	5,81	7,72	8,73	10,06
Octobre	3,00-3,20	3,75-4,65	4,93	5,84	7,71	8,91	10,22
Novembre	3,00-3,20	3,75-4,65	-	5,46	7,90	8,99	10,37
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	4,98	5,75	8,10	-	10,42
2024 Janvier	3,00-3,20	3,75-4,65	4,97	5,74	7,99	8,47	10,41
Février	3,00-3,20	3,75-4,65	4,95	5,79	7,46	-	10,42
Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	5,07	5,82	8,17	-	10,44
Avril	3,00-3,20	3,75-4,65	5,13	5,94	8,18	8,91	10,46
Mai	3,00-3,20	3,75-4,65	5,10	5,91	8,18	-	10,46
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	5,13	5,92	8,17	8,95	10,46

(1) Taux d'intérêt annuel

TAUX DÉBITEURS DES BANQUES DE DÉPÔTS

(fourchettes de taux moyens pondérés)

(en pourcentage)

PÉRIODES	TAUX DE BASE	S U R C R É D I T S à			S U R C E R T A I N S C R É 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		Découvert et Avances	Crédit de Campagne (1)	
						_____ de _____ Marchandises	Produits			
TRIMESTRIELLES (fin de période)										
2022	Mars	14,00-24,00	4,40-33,00	7,26-36,00	5,18-15,15	-	4,40-33,00	8,00-15,48	4,65-24,08	8,36-18,06
	Juin	14,00-24,00	1,15-33,00	6,66-36,00	4,36-16,00	-	4,67-33,00	8,00-15,28	1,15-23,82	8,75-17,23
	Septembre	14,00-24,00	2,90-33,00	6,10-36,00	4,94-13,01	-	3,79-33,00	8,50-15,95	2,90-23,80	8,70-17,59
	Décembre	14,00-24,00	2,90-33,00	5,85-36,00	4,94-13,10	-	5,79-33,00	8,50-15,82	2,90-24,77	7,05-19,66
2023	Mars	14,00-24,00	0,65-33,00	3,97-36,00	4,95-15,15	-	5,53-33,00	8,50-17,31	0,65-23,40	8,63-17,96
	Juin	14,00-24,00	0,38-33,00	3,66-36,00	4,94-15,68	-	4,10-33,00	8,50-17,56	0,38-25,69	8,72-18,73
	Septembre	14,00-24,00	2,90-33,00	4,40-36,00	4,66-16,39	-	8,68-33,00	8,50-17,47	2,90-22,01	8,76-18,85
	Décembre	14,00-24,00	2,90-33,00	3,74-36,00	4,92-15,99	-	9,19-33,00	8,50-16,24	2,90-22,01	8,83-18,45
2024	Mars	14,00-24,00	2,00-33,00	3,51-36,00	5,00-16,00	-	8,83-33,00	9,50-16,30	2,00-25,76	9,60-18,67
	Juin	14,00-24,00	1,44-33,00	7,92-36,00	5,42-15,99	-	9,45-33,00	9,50-15,90	1,44-21,95	9,58-18,74
MENSUELLES										
2022	Avril	14,00-24,00	1,28-33,00	7,08-36,00	4,44-15,15	-	4,31-33,00	8,00-15,47	1,28-21,80	8,38-17,92
	Mai	14,00-24,00	2,59-33,00	7,06-36,00	3,79-15,15	-	2,59-33,00	8,00-15,27	2,90-21,10	8,75-17,68
	Juin	14,00-24,00	1,15-33,00	6,66-36,00	4,36-16,00	-	4,67-33,00	8,00-15,28	1,15-23,82	8,75-17,23
	Juillet	14,00-24,00	2,90-33,00	7,47-36,00	4,54-15,15	-	3,89-33,00	8,00-15,47	2,90-22,07	8,45-16,76
	Août	14,00-24,00	2,27-33,00	7,45-36,00	4,94-15,15	-	2,27-33,00	8,00-16,02	2,90-22,07	8,49-15,31
	Septembre	14,00-24,00	2,90-33,00	6,10-36,00	4,94-13,01	-	3,79-33,00	8,50-15,95	2,90-23,80	8,70-17,59
	Octobre	14,00-24,00	2,90-33,00	6,07-36,00	4,94-13,04	-	5,79-33,00	8,50-15,95	2,90-21,30	8,73-16,16
	Novembre	14,00-24,00	0,44-33,00	5,95-36,00	4,94-13,09	-	3,42-33,00	8,50-15,91	0,44-19,99	7,28-16,06
Décembre	14,00-24,00	2,90-33,00	5,85-36,00	4,94-13,10	-	5,79-33,00	8,50-15,82	2,90-24,77	7,05-19,66	
2023	Janvier	14,00-24,00	2,90-33,00	5,17-36,00	4,94-15,15	-	8,20-33,00	8,39-16,15	2,90-21,98	7,14-18,75
	Février	14,00-24,00	1,85-33,00	4,08-36,00	4,94-15,15	-	4,68-33,00	8,46-16,14	1,85-22,00	8,60-18,89
	Mars	14,00-24,00	0,65-33,00	3,97-36,00	4,95-15,15	-	5,53-33,00	8,50-17,31	0,65-23,40	8,63-17,96
	Avril	14,00-24,00	2,90-33,00	3,84-36,00	4,94-15,15	-	5,78-33,00	8,50-17,18	2,90-22,00	8,63-18,18
	Mai	14,00-24,00	2,90-33,00	3,74-36,00	4,94-15,65	-	4,92-33,00	8,50-16,90	2,90-22,00	8,63-17,95
	Juin	14,00-24,00	0,38-33,00	3,66-36,00	4,94-15,68	-	4,10-33,00	8,50-17,56	0,38-25,69	8,72-18,73
	Juillet	14,00-24,00	2,90-33,00	3,72-36,00	4,93-15,86	-	3,53-33,00	8,50-17,97	2,90-22,01	8,80-18,37
	Août	14,00-24,00	2,90-33,00	3,82-36,00	4,93-16,39	-	3,91-33,00	8,50-17,72	2,90-22,01	8,80-18,44
	Septembre	14,00-24,00	2,90-33,00	4,40-36,00	4,66-16,39	-	8,68-33,00	8,50-17,47	2,90-22,01	8,76-18,85
	Octobre	14,00-24,00	2,90-33,00	4,13-36,00	4,93-15,98	-	8,80-33,00	8,50-17,15	2,90-22,01	8,70-18,58
	Novembre	14,00-24,00	2,90-33,00	3,94-36,00	4,93-15,98	-	9,25-33,00	8,50-15,93	2,90-22,01	8,72-18,75
	Décembre	14,00-24,00	2,90-33,00	3,74-36,00	4,92-15,99	-	9,19-33,00	8,50-16,24	2,90-22,01	8,83-18,45
2024	Janvier	14,00-24,00	2,00-33,00	3,69-36,00	5,04-15,99	-	8,47-33,00	8,50-19,74	2,00-22,00	9,02-18,62
	Février	14,00-24,00	2,00-33,00	3,62-36,00	5,35-16,00	-	8,68-33,00	8,50-18,18	2,00-22,01	8,83-18,62
	Mars	14,00-24,00	2,00-33,00	3,51-36,00	5,00-16,00	-	8,83-33,00	9,50-16,30	2,00-25,76	9,60-18,67
	Avril	14,00-24,00	2,00-33,00	7,91-36,00	5,00-16,01	-	9,49-33,00	9,50-17,32	2,00-22,02	9,60-18,75
	Mai	14,00-24,00	2,90-33,00	7,92-36,00	5,00-16,01	-	9,56-33,00	9,50-16,09	2,90-22,01	9,59-18,74
	Juin	14,00-24,00	1,44-33,00	7,92-36,00	5,42-15,99	-	9,45-33,00	9,50-15,90	1,44-21,95	9,58-18,74

(1) Collecte de produits et faisance valoir

TAUX CRÉDITEURS DES BANQUES DE DÉPÔTS

(fourchettes de taux moyens pondérés)

(en pourcentage)

PÉRIODES	D É P Ô T S E N A R I A R Y			B O N S D E C A I S S E		Compte d'Épargne à Régime Spécial	D É P Ô T S E N D E V I S E S	
	à		Terme	à			à	
	Vue	Terme		Terme	Terme			
		3 mois < 1 an			1an <		3 mois < 1 an	1 an < 2 ans
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>								
2022 Mars	0,00-2,50	4,00-12,05	4,46-10,09	4,65-10,83	7,56-8,14	3,09-7,15	0,00-0,08	0,00-0,72
Juin	0,00-3,36	4,00-12,03	4,46-10,21	4,65-10,83	7,54-8,41	3,06-8,20	0,00-1,17	0,00-0,72
Septembre	0,00-3,33	4,00-11,07	4,41-10,03	4,65-10,84	7,51-8,42	3,09-8,01	0,00-1,17	0,00-1,00
Décembre	0,00-3,36	1,61-8,68	4,41-10,52	4,65-10,17	7,49-8,67	3,06-7,15	0,00-1,17	0,00-0,10
2023 Mars	0,00-3,11	3,87-8,55	4,40-10,25	5,84-10,17	8,67-8,67	3,04-10,12	0,00-2,17	0,00-3,39
Juin	0,00-3,38	2,39-9,03	4,34-10,52	4,65-10,84	7,45-8,70	3,05-9,25	0,00-1,22	0,00-3,19
Septembre	0,00-3,12	2,20-9,46	4,35-10,52	4,65-10,94	7,45-7,78	3,08-12,20	0,00-2,17	0,00-4,50
Décembre	0,00-3,02	2,78-9,24	4,34-10,52	4,65-10,08	7,45-8,79	3,07-8,82	0,00-2,17	0,00-4,50
2024 Mars	0,00-3,56	0,60-9,24	0,12-10,52	5,00-9,00	7,73-8,79	3,08-8,87	0,00-1,19	0,00-3,95
² Juin	0,00-7,00	3,05-9,63	4,28-10,52	6,00-10,57	7,75-8,56	1,56-9,40	0,00-1,13	0,00-4,01
MENSUELLES								
2022 Avril	0,00-2,50	0,00-12,05	4,46-11,12	4,65-10,83	7,56-8,41	3,03-7,15	0,00-1,63	0,00-0,50
Mai	0,00-2,67	1,93-12,03	4,46-10,40	4,65-10,83	7,56-8,41	3,05-7,15	0,00-2,17	0,00-0,50
Juin	0,00-3,36	4,00-12,03	4,46-10,21	4,65-10,83	7,54-8,41	3,06-8,20	0,00-1,17	0,00-0,72
Juillet	0,00-2,97	4,29-11,02	4,46-10,23	4,65-10,68	7,51-8,52	3,07-7,30	0,00-2,17	0,00-1,00
Août	0,00-2,90	3,93-11,07	4,42-10,34	4,65-10,84	7,51-8,52	3,09-7,15	0,00-2,17	0,00-1,00
Septembre	0,00-3,33	4,00-11,07	4,41-10,03	4,65-10,84	7,51-8,42	3,09-8,01	0,00-1,17	0,00-1,00
Octobre	0,00-3,14	4,00-9,46	4,41-10,01	4,65-10,84	7,53-8,68	3,07-8,51	0,00-2,17	0,00-0,50
Novembre	0,00-3,09	1,10-8,67	4,41-10,63	4,65-10,83	7,52-8,56	3,09-8,21	0,00-2,17	0,00-2,17
Décembre	0,00-3,36	1,61-8,68	4,41-10,52	4,65-10,17	7,49-8,67	3,06-7,15	0,00-1,17	0,00-0,10
2023 Janvier	0,00-3,34	1,28-8,67	4,41-10,12	4,65-10,17	7,63-8,67	3,10-8,16	0,00-2,17	0,00-3,64
Février	0,00-3,10	3,30-8,67	4,40-10,05	4,65-10,17	7,63-8,67	3,08-7,60	0,00-2,17	0,00-3,64
Mars	0,00-3,11	3,87-8,55	4,40-10,25	5,84-10,17	8,67-8,67	3,04-10,12	0,00-2,17	0,00-3,39
Avril	0,00-3,07	1,90-8,75	4,35-10,52	4,65-10,84	7,46-8,67	3,05-10,43	0,00-2,13	0,00-3,34
Mai	0,00-2,99	2,00-9,07	4,34-10,52	4,65-10,84	7,46-8,67	3,05-7,84	0,00-2,17	0,00-3,37
Juin	0,00-3,38	2,39-9,03	4,34-10,52	4,65-10,84	7,45-8,70	3,05-9,25	0,00-1,22	0,00-3,19
Juillet	0,00-3,20	3,07-9,30	4,34-10,52	4,65-10,84	7,46-7,54	3,06-12,65	0,00-2,17	0,00-3,48
Août	0,00-3,11	2,19-9,10	4,34-10,52	4,65-10,84	7,45-7,54	3,07-12,20	0,00-2,17	0,00-3,77
Septembre	0,00-3,12	2,20-9,46	4,35-10,52	4,65-10,94	7,45-7,78	3,08-12,20	0,00-2,17	0,00-4,50
Octobre	0,00-3,03	2,20-9,41	4,34-10,52	4,65-8,63	7,45-8,71	3,08-8,64	0,00-2,17	0,00-4,50
Novembre	0,00-3,20	3,69-9,22	4,34-10,52	4,65-10,05	7,45-8,87	3,08-8,75	0,00-2,17	0,00-4,50
Décembre	0,00-3,02	2,78-9,24	4,34-10,52	4,65-10,08	7,45-8,79	3,07-8,82	0,00-2,17	0,00-4,50
2024 Janvier	0,00-3,41	2,78-8,82	4,34-10,52	4,65-10,08	7,35-8,79	2,91-8,82	0,00-2,17	0,00-4,50
Février	0,00-3,02	2,20-9,24	4,35-10,52	4,65-10,22	7,52-8,82	3,07-8,69	0,00-2,17	0,00-4,50
Mars	0,00-3,56	0,60-9,24	0,12-10,52	5,00-9,00	7,73-8,79	3,08-8,87	0,00-1,19	0,00-3,95
Avril	0,00-7,00	0,37-9,37	0,27-10,52	5,00-10,49	7,71-8,53	3,09-8,95	0,00-2,17	0,00-3,95
Mai	0,00-7,00	3,28-9,37	4,28-10,52	5,00-10,00	7,70-10,00	3,07-9,43	0,00-2,17	0,00-4,01
Juin	0,00-7,00	3,05-9,63	4,28-10,52	6,00-10,57	7,75-8,56	1,56-9,40	0,00-1,13	0,00-4,01

TRANSACTIONS DES BONS DU TRÉSOR PAR ADJUDICATION SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

(en millions d'ariary)

		BFM		Système Bancaire		Système Non Bancaire		
PÉRIODES				hors BFM				TOTAL
		Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	
TRIMESTRIELLES								
2022	TOTAL	-	-	100,0	8 570,0	8 570,0	100,0	8 670,0
	1er Trim.	-	-	0,0	3 330,0	3 330,0	0,0	3 330,0
	2ème Trim.	-	-	0,0	770,0	770,0	0,0	770,0
	3ème Trim.	-	-	0,0	2 700,0	2 700,0	0,0	2 700,0
	4ème Trim.	-	-	100,0	1 770,0	1 770,0	100,0	1 870,0
2023	TOTAL	-	-	100,0	11 945,0	11 945,0	100,0	12 045,0
	1er Trim.	-	-	0,0	3 610,0	3 610,0	0,0	3 610,0
	2ème Trim.	-	-	0,0	1 685,0	1 685,0	0,0	1 685,0
	3ème Trim.	-	-	0,0	3 890,0	3 890,0	0,0	3 890,0
	4ème Trim.	-	-	100,0	2 760,0	2 760,0	100,0	2 860,0
2024	1er Trim.	-	-	0,0	6 430,0	6 430,0	0,0	6 430,0
	2ème Trim.	-	-	0,0	3 160,0	3 160,0	0,0	3 160,0
MENSUELLES								
2022	Avril	-	-	0,0	380,0	380,0	0,0	380,0
	Mai	-	-	0,0	290,0	290,0	0,0	290,0
	Juin	-	-	0,0	100,0	100,0	0,0	100,0
	Juillet	-	-	0,0	2 030,0	2 030,0	0,0	2 030,0
	Août	-	-	0,0	510,0	510,0	0,0	510,0
	Septembre	-	-	0,0	160,0	160,0	0,0	160,0
	Octobre	-	-	0,0	370,0	370,0	0,0	370,0
	Novembre	-	-	0,0	1 200,0	1 200,0	0,0	1 200,0
	Décembre	-	-	100,0	200,0	200,0	100,0	300,0
2023	Janvier	-	-	0,0	1 190,0	1 190,0	0,0	1 190,0
	Février	-	-	0,0	640,0	640,0	0,0	640,0
	Mars	-	-	0,0	1 780,0	1 780,0	0,0	1 780,0
	Avril	-	-	0,0	420,0	420,0	0,0	420,0
	Mai	-	-	0,0	1 010,0	1 010,0	0,0	1 010,0
	Juin	-	-	0,0	255,0	255,0	0,0	255,0
	Juillet	-	-	0,0	2 270,0	2 270,0	0,0	2 270,0
	Août	-	-	0,0	1 490,0	1 490,0	0,0	1 490,0
	Septembre	-	-	0,0	130,0	130,0	0,0	130,0
	Octobre	-	-	0,0	460,0	460,0	0,0	460,0
	Novembre	-	-	0,0	1 720,0	1 720,0	0,0	1 720,0
	Décembre	-	-	100,0	580,0	580,0	100,0	680,0
2024	Janvier	-	-	0,0	2 070,0	2 070,0	0,0	2 070,0
	Février	-	-	0,0	2 090,0	2 090,0	0,0	2 090,0
	Mars	-	-	0,0	2 270,0	2 270,0	0,0	2 270,0
	Avril	-	-	0,0	750,0	750,0	0,0	750,0
	Mai	-	-	0,0	1 110,0	1 110,0	0,0	1 110,0
	Juin	-	-	0,0	1 300,0	1 300,0	0,0	1 300,0

II - FINANCES PUBLIQUES

OPÉRATIONS GLOBALES DU TRÉSOR
(BASE CASH)

(en milliards d'ariary)

PÉRIODES		RECETTES COURANTES ET DONS				D'INVESTISSEMENT	TOTAL RECETTES	D É P E N S E S C O U R A N T E S				
		Fiscales	Non Fiscales	Extra-Budgétaires	Dons			TOTAL	Personnel (1)	Intérêts	Autres (1)	TOTAL
TRIMESTRIELLES <i>(fin de période)</i>												
2022	Mars	1 451,77	13,52	0,00	0,64	1 465,92	61,72	1 527,65	644,59	112,81	747,09	1 504,49
	Juin	3 203,85	70,64	0,00	1,25	3 275,74	196,62	3 472,36	1 517,29	203,26	1 860,59	3 581,14
	Septembre	5 047,36	99,52	0,00	1,87	5 148,76	613,51	5 762,27	2 329,88	266,17	2 792,91	5 388,95
	Décembre	7 113,18	181,60	0,00	2,51	7 297,29	790,99	8 088,27	2 918,41	346,32	4 337,85	7 602,57
2023	Mars	1 617,76	3,95	0,00	0,13	1 621,84	0,00	1 621,84	827,42	136,46	604,57	1 568,46
	Juin	3 657,35	44,43	0,00	0,22	3 702,00	0,00	3 702,00	1 738,39	285,03	1 259,01	3 282,43
	Septembre	5 494,07	91,60	0,00	0,32	5 586,00	0,00	5 586,00	2 617,77	386,58	2 287,03	5 291,38
	Décembre	x 7 552,16	193,91	0,00	0,43	7 746,50	1 585,78	9 332,28	4 119,36	495,65	2 626,22	7 241,22
2024	Mars	x 1 787,21	21,18	0,00	0,11	1 808,50	471,99	2 280,49	822,22	134,76	481,04	1 438,01
	Juin	3 941,06	180,14	0,00	0,19	4 121,38	565,46	4 686,85	1 735,68	279,27	1 288,75	3 303,70
MENSUELLES												
2022	Avril	1 968,97	18,93	0,00	0,67	1 988,57	61,72	2 050,29	890,28	151,49	1 014,44	2 056,21
	Mai	2 574,44	42,86	0,00	1,05	2 618,34	61,72	2 680,07	1 145,07	183,25	1 455,32	2 783,64
	Juin	3 203,85	70,64	0,00	1,25	3 275,74	196,62	3 472,36	1 517,29	203,26	1 860,59	3 581,14
	Juillet	3 724,56	87,20	0,00	1,26	3 813,02	196,62	4 009,64	1 753,13	221,10	2 189,06	4 163,29
	Août	4 375,37	96,78	0,00	1,46	4 473,60	196,62	4 670,22	2 037,23	233,02	2 521,68	4 791,92
	Septembre	5 047,36	99,52	0,00	1,87	5 148,76	613,51	5 762,27	2 329,88	266,17	2 792,91	5 388,95
	Octobre	5 688,41	105,69	0,00	2,08	5 796,18	613,51	6 409,69	2 614,67	292,31	3 322,86	6 229,84
	Novembre	6 324,35	143,34	0,00	2,08	6 469,77	613,51	7 083,28	2 877,29	313,10	3 712,45	6 902,83
	Décembre	7 113,18	181,60	0,00	2,51	7 297,29	790,99	8 088,27	2 918,41	346,32	4 337,85	7 602,57
2023	Janvier	534,84	0,92	0,00	0,05	535,81	0,00	535,81	233,66	50,96	333,98	618,60
	Février	1 096,47	2,53	0,00	0,09	1 099,09	0,00	1 099,09	511,78	78,78	465,02	1 055,58
	Mars	1 617,76	3,95	0,00	0,13	1 621,84	0,00	1 621,84	827,42	136,46	604,57	1 568,46
	Avril	2 254,85	10,42	0,00	0,16	2 265,43	0,00	2 265,43	1 091,76	186,58	909,22	2 187,56
	Mai	2 866,19	42,83	0,00	0,18	2 909,20	0,00	2 909,20	1 356,74	243,06	1 120,06	2 719,87
	Juin	3 657,35	44,43	0,00	0,22	3 702,00	0,00	3 702,00	1 738,39	285,03	1 259,01	3 282,43
	Juillet	4 235,65	66,04	0,00	0,26	4 301,96	0,00	4 301,96	2 026,81	327,28	1 557,29	3 911,38
	Août	4 873,93	82,88	0,00	0,28	4 957,09	0,00	4 957,09	2 312,85	355,88	1 768,06	4 436,79
	Septembre	5 494,07	91,60	0,00	0,32	5 586,00	0,00	5 586,00	2 617,77	386,58	2 287,03	5 291,38
	Octobre	6 173,79	109,12	0,00	0,35	6 283,26	0,00	6 283,26	2 876,15	437,21	2 634,10	5 947,46
	Novembre	6 855,10	130,46	0,00	0,41	6 985,97	0,00	6 985,97	3 154,55	464,40	2 942,73	6 561,67
	Décembre	x 7 552,16	193,91	0,00	0,43	7 746,50	1 585,78	9 332,28	4 119,36	495,65	2 626,22	7 241,22
2024	Janvier	x 578,93	4,44	0,00	0,04	583,42	0,00	583,42	232,02	41,63	174,69	448,34
	Février	x 1 250,75	11,20	0,00	0,06	1 262,01	0,00	1 262,01	519,57	78,40	358,59	956,57
	Mars	x 1 787,21	21,18	0,00	0,11	1 808,50	471,99	2 280,49	822,22	134,76	481,04	1 438,01
	Avril	2 512,34	22,30	0,00	0,14	2 534,78	471,99	3 006,77	1 120,36	202,34	819,93	2 142,63
	Mai	3 169,38	52,92	0,00	0,16	3 222,47	471,99	3 694,46	1 393,99	247,67	994,88	2 636,54
	Juin	3 941,06	180,14	0,00	0,19	4 121,38	565,46	4 686,85	1 735,68	279,27	1 288,75	3 303,70

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

OPÉRATIONS GLOBALES DU TRÉSOR
(BASE CASH)

(en milliards d'ariary)

PÉRIODES	D É P E N S E S E N C A P I T A L					PAIEMENTS	TOTAL	SOLDE	FINANCEMENT	
						DIFFÉRÉS				
	sur	sur	sur			ET	DÉPENSES	GLOBAL		
	Ressources	Ressources	Contributions	Autres	TOTAL	AUTRES			Extérieur	Intérieur
	Extérieures	Propres	Extérieures			APUREMENTS			(net)	(net)
										(1)
TRIMESTRIELLES (fin de période)										
2022 Mars	349,54	24,99	61,72	0,00	436,26	-94,21	2 034,95	-507,31	273,20	234,11
Juin	980,63	43,82	196,62	0,00	1 221,07	-61,53	4 863,75	-1 391,39	781,12	610,27
Septembre	1 178,91	146,94	613,51	0,00	1 939,36	-82,16	7 410,48	-1 648,21	911,94	736,27
Décembre	1 954,16	531,98	790,99	0,00	3 277,12	-145,04	11 024,74	-2 936,47	1 524,63	1 411,84
2023 Mars	313,21	11,18	0,00	0,00	324,39	-368,80	2 261,65	-639,81	192,32	447,49
Juin	1 160,21	108,69	0,00	0,00	1 268,90	-388,07	4 939,40	-1 237,41	881,10	356,31
Septembre	1 743,99	306,33	0,00	0,00	2 050,32	-315,75	7 657,45	-2 071,46	1 780,60	290,86
Décembre	X 2 217,99	684,64	1 585,78	0,00	4 488,41	-527,53	12 257,16	-2 924,88	2 092,46	832,42
2024 Mars	X 465,87	9,26	471,99	0,00	947,12	-83,90	2 469,03	-188,55	377,36	-188,81
Juin	1 495,90	55,78	565,46	0,00	2 117,14	-233,68	5 654,52	-967,67	1 216,90	-249,24
MENSUELLES										
2022 Avril	572,44	25,97	61,72	0,00	660,13	-84,80	2 801,14	-750,85	444,13	306,72
Mai	681,21	39,53	61,72	0,00	782,46	-66,88	3 632,98	-952,92	528,92	423,99
Juin	980,63	43,82	196,62	0,00	1 221,07	-61,53	4 863,75	-1 391,39	781,12	610,27
Juillet	1 052,98	50,93	196,62	0,00	1 300,53	-90,28	5 554,10	-1 544,46	838,04	706,42
Août	1 128,19	67,97	196,62	0,00	1 392,78	-99,25	6 283,95	-1 613,73	894,40	719,33
Septembre	1 178,91	146,94	613,51	0,00	1 939,36	-82,16	7 410,48	-1 648,21	911,94	736,27
Octobre	1 323,19	164,75	613,51	0,00	2 101,45	-85,62	8 416,91	-2 007,22	1 011,28	995,94
Novembre	1 425,25	248,49	613,51	0,00	2 287,24	-152,78	9 342,86	-2 259,58	1 089,21	1 170,37
Décembre	1 954,16	531,98	790,99	0,00	3 277,12	-145,04	11 024,74	-2 936,47	1 524,63	1 411,84
2023 Janvier	150,96	1,54	0,00	0,00	152,49	15,29	755,81	-220,00	112,92	107,08
Février	258,32	3,46	0,00	0,00	261,78	35,17	1 282,20	-183,11	178,42	4,68
Mars	313,21	11,18	0,00	0,00	324,39	-368,80	2 261,65	-639,81	192,32	447,49
Avril	483,64	17,94	0,00	0,00	501,59	-373,40	3 062,55	-797,12	331,76	465,36
Mai	639,53	40,54	0,00	0,00	680,06	-409,24	3 809,17	-899,97	414,26	485,72
Juin	1 160,21	108,69	0,00	0,00	1 268,90	-388,07	4 939,40	-1 237,41	881,10	356,31
Juillet	1 182,18	164,76	0,00	0,00	1 346,94	-371,72	5 630,04	-1 328,08	1 300,06	28,02
Août	1 311,05	282,49	0,00	0,00	1 593,54	-378,31	6 408,64	-1 451,55	1 383,96	67,59
Septembre	1 743,99	306,33	0,00	0,00	2 050,32	-315,75	7 657,45	-2 071,46	1 780,60	290,86
Octobre	1 856,46	382,12	0,00	0,00	2 238,57	-293,24	8 479,28	-2 196,02	1 852,09	343,93
Novembre	1 886,34	529,44	0,00	0,00	2 415,78	-274,65	9 252,10	-2 266,13	1 818,03	448,10
Décembre	X 2 217,99	684,64	1 585,78	0,00	4 488,41	-527,53	12 257,16	-2 924,88	2 092,46	832,42
2024 Janvier	X 143,23	0,00	0,00	0,00	143,23	-34,68	626,25	-42,83	113,57	-70,73
Février	X 247,86	1,52	0,00	0,00	249,39	-57,43	1 263,38	-1,37	188,84	-187,47
Mars	X 465,87	9,26	471,99	0,00	947,12	-83,90	2 469,03	-188,55	377,36	-188,81
Avril	626,44	22,63	471,99	0,00	1 121,07	-132,48	3 396,18	-389,40	490,09	-100,69
Mai	906,84	42,85	471,99	0,00	1 421,68	-187,93	4 246,16	-551,70	680,11	-128,41
Juin	1 495,90	55,78	565,46	0,00	2 117,14	-233,68	5 654,52	-967,67	1 216,90	-249,24

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

ÉMISSIONS DES BONS DU TRÉSOR PAR ADJUDICATION

*Formule utilisée depuis le 16 mai 1997 (Offres compétitives depuis décembre 1997)**(montant en millions d'ariary)*

Périodes d'Émissions	Maturité en Semaines	Annoncé par le Trésor	Total des Soumissions	Soumissions Retenues	Valeur d'Acquisition (1)	Taux de Rendement Moyen (2)
ANNUELLES (total)						
2022		1 176 000,00	799 180,00	696 719,99	663 030,69	
	4	45 000,00	45 010,00	39 010,00	38 919,07	3,10
	12	103 000,00	72 650,00	72 620,00	71 754,64	5,19
	24	173 000,00	17 200,00	10 160,00	9 897,38	5,69
	36	304 000,00	65 230,00	58 230,00	55 934,41	5,86
	52	551 000,00	599 090,00	516 699,99	486 525,19	6,14
2023		1 411 000,00	1 080 670,00	996 430,00	944 379,65	
	4	420 000,00	409 480,00	407 830,00	406 253,69	4,99
	12	50 000,00	15 180,00	15 090,00	14 897,41	5,54
	24	96 000,00	36 480,00	36 460,00	35 203,30	7,65
	36	249 000,00	79 510,00	74 490,00	70 174,07	8,79
	52	596 000,00	540 020,00	462 560,00	417 851,19	10,58
TRIMESTRIELLES (total)						
2022 1er Trimestre						
	4	13 000,00	7 000,00	7 000,00	6 984,57	2,84
	12	28 000,00	14 700,00	14 670,00	14 502,54	4,95
	24	58 000,00	-	-	-	-
	36	83 000,00	47 130,00	40 130,00	38 545,95	5,87
	52	123 000,00	211 340,00	189 139,99	178 362,69	5,98
2ème Trimestre						
	4	11 000,00	30 740,00	24 740,00	24 682,72	3,13
	12	29 000,00	22 760,00	22 760,00	22 494,72	5,11
	24	50 000,00	560,00	560,00	546,41	5,33
	36	72 000,00	10 550,00	10 550,00	10 132,56	5,89
	52	125 000,00	236 740,00	194 050,00	183 016,95	5,97
3ème Trimestre						
	4	8 000,00	7 270,00	7 270,00	7 251,78	3,23
	12	17 000,00	14 240,00	14 240,00	14 065,86	5,31
	24	30 000,00	4 810,00	4 770,00	4 651,95	5,44
	36	55 000,00	3 150,00	3 150,00	3 027,51	5,78
	52	118 000,00	106 240,00	90 740,00	85 577,42	5,97
4ème Trimestre						
	4	13 000,00	-	-	-	-
	12	29 000,00	20 950,00	20 950,00	20 691,52	5,35
	24	35 000,00	11 830,00	4 830,00	4 699,02	5,97
	36	94 000,00	4 400,00	4 400,00	4 228,39	5,80
	52	185 000,00	44 770,00	42 770,00	39 568,13	8,02
2023 1er Trimestre						
	4	9 000,00	5 130,00	5 030,00	5 013,52	4,23
	12	16 000,00	6 370,00	6 280,00	6 202,18	5,38
	24	32 000,00	8 370,00	8 370,00	8 129,79	6,33
	36	75 000,00	62 860,00	57 860,00	54 555,35	8,66
	52	208 000,00	175 480,00	139 830,00	127 342,22	9,68
2ème Trimestre						
	4	396 000,00	401 440,00	400 090,00	398 540,58	5,00
	12	13 000,00	3 710,00	3 710,00	3 663,26	5,47
	24	29 000,00	17 980,00	17 960,00	17 312,79	8,01
	36	73 000,00	9 330,00	9 310,00	8 756,74	9,03
	52	127 000,00	114 210,00	114 060,00	103 212,09	10,40
3ème Trimestre						
	4	7 000,00	2 000,00	2 000,00	1 992,33	4,95
	12	9 000,00	2 650,00	2 650,00	2 614,88	5,75
	24	19 000,00	1 680,00	1 680,00	1 619,40	8,02
	36	54 000,00	190,00	190,00	178,41	9,25
	52	129 000,00	126 530,00	111 420,00	100 208,66	11,06
4ème Trimestre						
	4	8 000,00	910,00	710,00	707,26	4,99
	12	12 000,00	2 450,00	2 450,00	2 417,09	5,83
	24	16 000,00	8 450,00	8 450,00	8 141,32	8,12
	36	47 000,00	7 130,00	7 130,00	6 683,58	9,54
	52	132 000,00	123 800,00	97 250,00	87 088,22	11,54
2024 1er Trimestre						
	4	6 000,00	12 700,00	12 700,00	12 650,59	5,02
	12	7 000,00	510,00	510,00	503,08	5,87
	24	12 000,00	10 740,00	10 740,00	10 340,92	8,27
	36	15 000,00	2 020,00	2 000,00	1 881,47	9,00
	52	120 000,00	145 890,00	131 590,00	117 710,69	11,66
2ème Trimestre						
	4	9 000,00	21 470,00	16 470,00	11 425,57	5,15
	12	14 000,00	22 130,00	13 800,00	2 454,90	6,03
	24	18 000,00	6 030,00	3 030,00	2 914,49	8,50
	36	23 000,00	5 580,00	5 580,00	5 231,05	9,53
	52	129 000,00	188 370,00	188 060,00	162 222,02	11,69

*(1) Montant versé au Trésor public par les Banques et le Public en contrepartie de la valeur de leur souscription**(2) Moyenne pondérée des taux de rendement moyen des adjudications :*

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

ÉMISSIONS DES BONS DU TRÉSOR PAR ADJUDICATION

*Formule utilisée depuis le 16 mai 1997 (Offres compétitives depuis décembre 1997)**(montant en millions d'ariary)*

Périodes d'Émissions	Maturité en Semaines	Annoncé par le Trésor	Total des Soumissions	Soumissions Retenues	Valeur d'Acquisition (1)	Taux de Rendement Moyen (2)
MENSUELLES						
2023 Avril	4	392 000,00	392 350,00	391 000,00	389 484,34	5,00
	12	4 000,00	810,00	810,00	799,74	5,50
	24	8 000,00	5 210,00	5 210,00	5 022,67	7,99
	36	15 000,00	20,00	20,00	18,81	9,00
	52	34 000,00	38 430,00	38 280,00	34 817,07	9,84
Mai	4	2 000,00	9 090,00	9 090,00	9 056,24	4,79
	12	4 000,00	2 810,00	2 810,00	2 774,66	5,46
	24	10 000,00	9 220,00	9 200,00	8 868,54	8,01
	36	24 000,00	9 220,00	9 200,00	8 653,26	9,03
	52	44 000,00	25 330,00	25 330,00	22 885,31	10,56
Juin	4	2 000,00	-	-	-	-
	12	5 000,00	90,00	90,00	88,86	5,50
	24	11 000,00	3 550,00	3 550,00	3 421,58	8,04
	36	34 000,00	90,00	90,00	84,67	9,00
	52	49 000,00	50 450,00	50 450,00	45 509,71	10,73
Juillet	4	2 000,00	-	-	-	-
	12	4 000,00	90,00	90,00	88,85	5,57
	24	6 000,00	540,00	540,00	520,51	8,03
	36	23 000,00	50,00	50,00	46,95	9,14
	52	49 000,00	61 820,00	61 320,00	55 194,87	10,97
Août	4	2 000,00	2 000,00	2 000,00	1 992,33	4,95
	12	2 000,00	2 290,00	2 290,00	2 259,70	5,75
	24	5 000,00	190,00	190,00	183,12	8,05
	36	13 000,00	40,00	40,00	37,57	9,25
	52	29 000,00	20 670,00	15 060,00	13 536,23	11,13
Septembre	4	3 000,00	-	-	-	-
	12	3 000,00	270,00	270,00	266,34	5,89
	24	8 000,00	950,00	950,00	915,77	8,01
	36	18 000,00	100,00	100,00	93,89	9,30
	52	51 000,00	44 040,00	35 040,00	31 477,56	11,19
Octobre	4	2 000,00	410,00	210,00	209,19	4,95
	12	4 000,00	1 760,00	1 760,00	1 736,01	5,92
	24	5 000,00	4 760,00	4 760,00	4 588,55	8,00
	36	12 000,00	4 000,00	4 000,00	3 750,59	9,50
	52	46 000,00	40 790,00	35 340,00	31 687,75	11,40
Novembre	4	2 000,00	-	-	-	-
	12	4 000,00	500,00	500,00	493,63	5,53
	24	6 000,00	2 430,00	2 430,00	2 340,38	8,20
	36	18 000,00	3 130,00	3 130,00	2 932,99	9,60
	52	44 000,00	40 270,00	25 670,00	22 979,56	11,58
Décembre	4	4 000,00	500,00	500,00	498,06	5,00
	12	4 000,00	190,00	190,00	187,45	5,82
	24	5 000,00	1 260,00	1 260,00	1 212,39	8,42
	36	17 000,00	-	-	-	-
	52	42 000,00	42 740,00	36 240,00	32 420,91	11,65
2024 Janvier	4	2 000,00	1 930,00	1 930,00	1 922,54	4,99
	12	2 000,00	90,00	90,00	88,76	5,84
	24	4 000,00	4 000,00	4 000,00	3 850,83	8,30
	36	4 000,00	2 020,00	2 000,00	1 881,47	9,00
	52	43 000,00	36 780,00	28 580,00	25 570,84	11,64
Février	4	2 000,00	5 770,00	5 770,00	5 747,77	4,97
	12	2 000,00	320,00	320,00	315,68	5,87
	24	2 000,00	2 110,00	2 110,00	2 036,57	7,73
	36	3 000,00	-	-	-	-
	52	34 000,00	37 420,00	31 420,00	28 110,08	11,65
Mars	4	2 000,00	5 000,00	5 000,00	4 980,28	5,09
	12	3 000,00	100,00	100,00	98,64	5,90
	24	6 000,00	4 630,00	4 630,00	4 453,52	8,49
	36	8 000,00	-	-	-	-
	52	43 000,00	71 690,00	71 590,00	64 029,77	11,68
Avril	4	2 000,00	11 750,00	11 750,00	6 724,31	5,15
	12	3 000,00	21 880,00	13 550,00	2 208,35	6,03
	24	7 000,00	3 150,00	150,00	144,37	8,50
	36	7 000,00	2 500,00	2 500,00	2 344,12	9,50
	52	38 000,00	89 380,00	89 190,00	73 808,34	11,69
Mai	4	4 000,00	8 870,00	3 870,00	3 854,65	5,12
	12	4 000,00	200,00	200,00	197,24	6,00
	24	4 000,00	2 140,00	2 140,00	2 058,35	8,50
	36	7 000,00	-	-	-	-
	52	40 000,00	41 640,00	41 640,00	37 235,43	11,70
Juin	4	3 000,00	850,00	850,00	846,61	5,15
	12	7 000,00	50,00	50,00	49,31	6,00
	24	7 000,00	740,00	740,00	711,77	8,50
	36	9 000,00	3 080,00	3 080,00	2 886,93	9,55
	52	51 000,00	57 350,00	57 230,00	51 178,25	11,70

*(1) Montant versé au Trésor public 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 DES BONS DU TRÉSOR PAR ADJUDICATION
SOUMISSIONS RETENUES PAR CATÉGORIE DE SOUSCRIPTEURS (1)

(montant en millions d'aryari)

Périodes d'Émissions	Maturité en Semaines	Entreprises Publiques	Entreprises Privées	Banques	Institutions Financières Non Bancaires	Autres	Total
TRIMESTRIELLES							
2023 3ème Trimestre	4	0,00	0,00	0,00	2 000,00	0,00	2 000,00
	12	0,00	0,00	160,00	2 000,00	490,00	2 650,00
	24	0,00	0,00	270,00	750,00	660,00	1 680,00
	36	0,00	0,00	20,00	0,00	170,00	190,00
	52	0,00	0,00	74 820,00	31 270,00	5 330,00	111 420,00
4ème Trimestre	4	0,00	0,00	0,00	650,00	60,00	710,00
	12	0,00	750,00	250,00	1 190,00	260,00	2 450,00
	24	0,00	0,00	340,00	6 650,00	1 460,00	8 450,00
	36	0,00	0,00	7 130,00	0,00	0,00	7 130,00
	52	0,00	1 000,00	55 240,00	35 650,00	5 360,00	97 250,00
2024 1er Trimestre	4	0,00	750,00	1 000,00	10 820,00	130,00	12 700,00
	12	0,00	0,00	120,00	0,00	390,00	510,00
	24	0,00	0,00	6 210,00	3 340,00	1 190,00	10 740,00
	36	0,00	0,00	0,00	2 000,00	0,00	2 000,00
	52	0,00	300,00	116 700,00	7 720,00	6 870,00	131 590,00
2ème Trimestre	4	1 750,00	1 500,00	0,00	13 000,00	220,00	16 470,00
	12	0,00	0,00	120,00	13 245,37	434,63	13 800,00
	24	0,00	0,00	410,00	0,00	2 620,00	3 030,00
	36	0,00	0,00	3 000,00	2 500,00	80,00	5 580,00
	52	0,00	0,00	138 330,00	42 340,00	7 390,00	188 060,00
MENSUELLES							
2023 Juillet	4	-	-	-	-	-	0,00
	12	0,00	0,00	60,00	0,00	30,00	90,00
	24	0,00	0,00	120,00	0,00	420,00	540,00
	36	0,00	0,00	20,00	0,00	30,00	50,00
	52	0,00	0,00	55 070,00	3 950,00	2 300,00	61 320,00
Aout	4	0,00	0,00	0,00	2 000,00	0,00	2 000,00
	12	0,00	0,00	100,00	2 000,00	190,00	2 290,00
	24	0,00	0,00	50,00	0,00	140,00	190,00
	36	0,00	0,00	0,00	0,00	40,00	40,00
	52	0,00	0,00	9 520,00	4 800,00	740,00	15 060,00
Septembre	4	-	-	-	-	-	0,00
	12	0,00	0,00	0,00	0,00	270,00	270,00
	24	0,00	0,00	100,00	750,00	100,00	950,00
	36	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
	52	0,00	0,00	10 230,00	22 520,00	2 290,00	35 040,00
Octobre	4	0,00	0,00	0,00	150,00	60,00	210,00
	12	0,00	750,00	0,00	940,00	70,00	1 760,00
	24	0,00	0,00	110,00	4 650,00	0,00	4 760,00
	36	0,00	0,00	4 000,00	0,00	0,00	4 000,00
	52	0,00	0,00	21 650,00	11 680,00	2 010,00	35 340,00
Novembre	4	-	-	-	-	-	0,00
	12	0,00	0,00	150,00	250,00	100,00	500,00
	24	0,00	0,00	230,00	2 000,00	200,00	2 430,00
	36	0,00	0,00	3 130,00	0,00	0,00	3 130,00
	52	0,00	0,00	19 210,00	5 420,00	1 040,00	25 670,00
Décembre	4	0,00	0,00	0,00	500,00	0,00	500,00
	12	0,00	0,00	100,00	0,00	90,00	190,00
	24	0,00	0,00	0,00	0,00	1 260,00	1 260,00
	36	-	-	-	-	-	0,00
	52	0,00	1 000,00	14 380,00	18 550,00	2 310,00	36 240,00
2024 Janvier	4	0,00	0,00	1 000,00	820,00	110,00	1 930,00
	12	0,00	0,00	20,00	0,00	70,00	90,00
	24	0,00	0,00	2 000,00	1 500,00	500,00	4 000,00
	36	0,00	0,00	0,00	2 000,00	0,00	2 000,00
	52	0,00	0,00	26 050,00	110,00	2 420,00	28 580,00
Février	4	0,00	750,00	0,00	5 000,00	20,00	5 770,00
	12	0,00	0,00	100,00	0,00	220,00	320,00
	24	0,00	0,00	80,00	1 840,00	190,00	2 110,00
	36	-	-	-	-	-	0,00
	52	0,00	300,00	24 010,00	3 520,00	3 590,00	31 420,00
Mars	4	0,00	0,00	0,00	5 000,00	0,00	5 000,00
	12	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
	24	0,00	0,00	4 130,00	0,00	500,00	4 630,00
	36	-	-	-	-	-	0,00
	52	0,00	0,00	66 640,00	4 090,00	860,00	71 590,00
Avril	4	750,00	0,00	0,00	11 000,00	0,00	11 750,00
	12	0,00	0,00	20,00	13 245,37	284,63	13 550,00
	24	0,00	0,00	110,00	0,00	40,00	150,00
	36	0,00	0,00	0,00	2 500,00	0,00	2 500,00
	52	0,00	0,00	59 920,00	26 800,00	2 470,00	89 190,00
Mai	4	1 000,00	750,00	0,00	2 000,00	120,00	3 870,00
	12	0,00	0,00	100,00	0,00	100,00	200,00
	24	0,00	0,00	200,00	0,00	1 940,00	2 140,00
	36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	52	0,00	0,00	39 210,00	0,00	2 430,00	41 640,00
Juin	4	0,00	750,00	0,00	0,00	100,00	850,00
	12	0,00	0,00	0,00	0,00	50,00	50,00
	24	0,00	0,00	100,00	0,00	640,00	740,00
	36	0,00	0,00	3 000,00	0,00	80,00	3 080,00
	52	0,00	0,00	39 200,00	15 540,00	2 490,00	57 230,00

(1) Offres compétitives et non compétitives depuis Décembre 1997

III - PRIX ET PRODUCTION

NOUVEAUX INDICES DES PRIX À LA CONSOMMATION

(base 100 : moyenne de l'année 2016)

PAR ORIGINE DES PRODUITS

		ENSEMBLE	PRODUIT LOCAL	PRODUIT SEMI-IMPORTÉ	PRODUIT IMPORTÉ
(PONDÉRATION)		(10 000)	(8 573)	(801)	(626)
TRIMESTRIELLES					
2022	2ème Trimestre	145,7	147,6	141,8	124,1
	3ème Trimestre	151,1	152,1	158,0	129,2
	4ème Trimestre	154,8	155,7	162,5	131,7
	Moyenne annuelle	148,5	150,0	150,0	126,8
2023	1er Trimestre	159,4	160,7	164,9	134,3
	2ème Trimestre	162,7	164,1	168,4	137,3
	3ème Trimestre	164,3	165,7	169,9	138,4
	4ème Trimestre	166,3	167,7	171,7	139,6
	Moyenne annuelle	163,2	164,5	168,7	137,4
2024	1er Trimestre	171,0	172,8	174,1	142,6
	2ème Trimestre	174,6	176,6	176,1	144,9
	Moyenne annuelle	172,8	174,7	175,1	143,7
MENSUELLES					
2022	Avril	144,5	146,5	139,9	123,4
	Mai	145,5	147,4	141,7	124,0
	Juin	146,9	148,8	143,7	124,8
	Juillet	149,5	150,7	153,5	127,6
	Août	151,4	152,2	159,7	129,7
	Septembre	152,5	153,3	160,9	130,3
	Octobre	153,7	154,6	161,8	130,9
	Novembre	154,8	155,7	162,7	131,6
	Décembre	155,9	156,9	163,1	132,5
2023	Janvier	157,8	159,0	164,1	133,6
	Février	159,1	160,4	164,9	134,3
	Mars	161,3	162,8	165,7	135,1
	Avril	162,0	163,4	167,8	136,2
	Mai	162,6	164,0	168,3	137,2
	Juin	163,5	164,8	169,0	138,4
	Juillet	163,7	165,0	169,4	138,0
	Août	164,3	165,6	170,0	138,6
	Septembre	165,0	166,4	170,5	138,6
	Octobre	165,4	166,8	171,1	139,0
	Novembre	165,9	167,2	171,7	139,6
	Décembre	167,5	169,0	172,3	140,4
2024	Janvier	169,0	170,6	173,3	141,7
	Février	170,9	172,7	173,9	142,7
	Mars	173,0	175,0	174,9	143,4
	Avril	173,9	176,0	175,7	144,2
	Mai	174,6	176,6	176,1	144,7
	Juin	175,2	177,3	176,7	145,7

Source : Institut National de la Statistique (INSTAT)

NOUVEAUX INDICES DES PRIX À LA CONSOMMATION

(base 100 : moyenne de l'année 2016)

PAR SECTEUR DE PRODUCTION

		ENSEMBLE Produit Vivrier		Produit Vivrier		Produit	Produit	Service	Service	PPN
			Non	Transformé		Manufacturé	Manufacturé	Public	Privé	
(PONDÉRATION)		(10 000)	Transformé		dont Riz	Industriel	Artisanal			
			(2 425)	(2 348)	(1 785)	(2 573)	(154)	(342)	(2 159)	(2 831)
TRIMESTRIELLES										
2022	2ème Trimestre	145,7	151,3	153,4	154,3	138,5	134,0	126,1	143,4	155,2
	3ème Trimestre	151,1	160,0	154,8	155,0	147,1	137,2	130,8	146,2	158,1
	4ème Trimestre	154,8	165,0	158,2	158,1	150,5	138,9	133,0	149,2	160,9
	Moyenne annuelle	148,5	155,6	154,5	155,2	142,5	135,2	128,8	145,3	156,5
2023	1er Trimestre	159,4	170,7	167,3	169,0	152,7	140,8	136,3	151,2	168,6
	2ème Trimestre	162,7	175,9	171,8	173,6	155,1	143,3	137,8	152,4	172,2
	3ème Trimestre	164,3	178,1	172,5	173,3	156,9	143,4	141,6	153,8	172,7
	4ème Trimestre	166,3	180,2	174,5	175,0	158,7	144,6	145,0	155,4	174,8
Moyenne annuelle	163,2	176,2	171,5	172,7	155,8	143,1	140,2	153,2	172,1	
2024	1er Trimestre	171,0	184,9	180,3	179,5	162,1	147,1	146,9	161,4	179,9
	2ème Trimestre	174,6	188,7	183,7	181,8	164,5	150,0	149,7	166,6	182,3
	Moyenne annuelle	172,8	186,8	182,0	180,7	163,3	148,6	148,3	164,0	181,1
MENSUELLES										
2022	Avril	144,5	148,7	153,2	154,3	137,1	132,8	125,9	143,1	154,6
	Mai	145,5	150,9	153,3	154,3	138,3	133,9	126,0	143,4	155,0
	Juin	146,9	154,2	153,6	154,4	140,1	135,1	126,6	143,7	155,9
	Juillet	149,5	158,1	154,2	154,8	144,7	136,6	128,0	144,8	157,4
	Août	151,4	159,9	155,0	155,1	147,9	137,3	131,9	146,4	158,2
	Septembre	152,5	162,0	155,2	155,2	148,8	137,8	132,5	147,4	158,6
	Octobre	153,7	164,0	155,9	155,5	149,8	138,5	132,6	148,6	159,0
	Novembre	154,8	165,1	158,2	158,1	150,5	138,7	132,8	149,2	160,8
	Décembre	155,9	166,0	160,4	160,8	151,3	139,3	133,7	149,7	162,7
2023	Janvier	157,8	168,3	164,3	165,3	152,0	140,2	135,7	150,6	165,9
	Février	159,1	170,4	166,6	168,1	152,7	140,3	136,1	151,2	168,1
	Mars	161,3	173,4	171,1	173,6	153,3	142,0	137,2	151,9	171,7
	Avril	162,0	174,6	171,6	173,9	154,4	142,4	137,5	152,0	172,1
	Mai	162,6	175,8	171,9	173,8	155,1	143,0	137,8	152,1	172,2
	Juin	163,5	177,3	172,0	173,2	156,0	144,5	138,2	153,0	172,4
	Juillet	163,7	177,4	172,1	173,2	156,3	143,1	139,1	153,3	172,4
	Août	164,3	178,3	172,2	173,2	156,9	143,6	141,2	153,8	172,7
	Septembre	165,0	178,7	173,4	173,5	157,5	143,6	144,6	154,2	173,1
	Octobre	165,4	179,4	173,4	173,7	158,0	143,9	145,0	154,5	173,4
	Novembre	165,9	180,1	173,8	174,1	158,6	144,6	145,5	154,7	174,1
	Décembre	167,5	181,2	176,3	177,2	159,6	145,5	144,6	157,1	176,9
2024	Janvier	169,0	182,3	178,9	178,4	161,1	145,8	146,2	158,1	178,5
	Février	170,9	185,5	179,9	179,3	162,0	147,5	146,9	160,8	179,8
	Mars	173,0	187,1	181,9	181,0	163,1	148,0	147,6	165,2	181,3
	Avril	173,9	187,9	183,3	181,6	163,8	149,0	149,1	165,9	181,9
	Mai	174,6	188,6	183,8	181,8	164,4	149,8	149,8	166,6	182,4
	Juin	175,2	189,6	184,0	181,9	165,2	151,2	150,2	167,2	182,7

Source : Institut National de la Statistique (INSTAT)

NOUVEAUX INDICES DES PRIX À LA CONSOMMATION

(base 100 : moyenne de l'année 2016)

P A R F O N C T I O N

	ENSEMBLE	Produits alimentaires et Boissons non alcoolisées	Boissons alcoolisées et Tabacs	Articles d'habillement et Articles chaussants	Logement, Eau, Elec., Gaz, et Autres combustibles	Ameublement, Équipement ménager, et Entretien courant	Santé	Transports	Communi- cation	Loisirs et Culture	Enseignement, Éducation	Hôtelier, Café, et Restauration	Autres Biens et Services
(PONDÉRATION)	(10 000)	(5 290)	(342)	(397)	(2 026)	(277)	(103)	(532)	(132)	(96)	(454)	(260)	(90)

TRIMESTRIELLES

2022 2ème Trimestre	145,7	152,4	154,8	134,9	140,3	157,1	152,8	126,9	102,9	128,3	130,9	136,7	135,5
3ème Trimestre	151,1	157,9	155,9	138,1	142,4	176,2	154,3	146,2	103,0	131,7	134,5	142,3	138,1
4ème Trimestre	154,8	162,3	157,4	140,6	144,4	183,6	156,0	151,1	103,5	135,3	137,4	146,2	141,4
Moyenne annuelle	148,5	155,1	155,1	136,7	141,7	165,8	153,4	137,7	103,0	130,6	133,4	139,2	137,2
2023 1er Trimestre	159,4	169,3	158,4	143,3	145,4	186,9	159,0	155,1	105,7	138,4	138,4	150,1	143,8
2ème Trimestre	162,7	173,8	161,0	146,7	146,3	195,0	162,7	156,5	107,1	140,4	139,5	153,9	146,2
3ème Trimestre	164,3	175,0	166,2	148,0	147,6	198,6	163,6	157,9	109,6	141,7	142,7	155,3	148,1
4ème Trimestre	166,3	176,9	170,6	149,6	149,1	202,5	163,5	159,3	111,1	142,5	146,0	157,2	150,9
Moyenne annuelle	163,2	173,7	164,1	146,9	147,1	195,7	162,2	157,2	108,4	140,7	141,7	154,1	147,3
2024 1er Trimestre	171,0	181,5	175,7	153,8	156,3	206,7	165,5	161,3	115,6	144,7	146,8	162,0	154,2
2ème Trimestre	174,6	184,6	178,6	158,2	162,1	209,8	167,3	164,2	117,6	146,1	147,5	168,0	156,2
Moyenne annuelle	172,8	183,0	177,2	156,0	159,2	208,3	166,4	162,8	116,6	145,4	147,2	165,0	155,2

MENSUELLES

2022 Avril	144,5	150,8	154,0	134,2	140,2	152,1	152,5	126,6	102,8	127,6	130,9	134,9	135,1
Mai	145,5	152,1	155,0	134,7	140,3	156,9	152,8	126,8	103,0	128,3	130,9	136,6	135,5
Juin	146,9	154,2	155,4	135,7	140,3	162,2	153,0	127,2	103,0	128,8	130,9	138,5	135,9
Juillet	149,5	156,7	155,4	136,7	141,2	170,1	153,6	141,3	103,0	130,8	131,5	140,5	136,4
Août	151,4	157,9	156,0	138,4	142,9	178,0	154,6	148,0	103,0	131,4	134,7	142,8	138,3
Septembre	152,5	159,2	156,3	139,3	143,0	180,3	154,8	149,4	103,0	132,8	137,2	143,6	139,4
Octobre	153,7	160,6	157,0	140,0	144,2	182,4	155,2	149,6	103,0	134,1	137,4	144,8	140,3
Novembre	154,8	162,2	157,3	140,5	144,4	184,1	156,2	151,0	103,3	135,5	137,4	146,7	141,8
Décembre	155,9	163,9	157,8	141,3	144,5	184,4	156,4	152,9	104,2	136,3	137,4	147,2	142,2
2023 Janvier	157,8	166,8	158,0	142,6	145,0	185,5	157,8	154,6	105,3	137,5	138,0	147,9	142,8
Février	159,1	168,9	158,2	142,9	145,5	187,0	158,7	154,9	105,3	138,4	138,3	149,3	143,7
Mars	161,3	172,3	159,0	144,4	145,6	188,2	160,5	155,7	106,5	139,2	138,9	153,1	144,8
Avril	162,0	173,1	159,1	145,3	145,8	194,4	160,8	156,2	106,8	139,4	139,1	153,4	145,2
Mai	162,6	173,7	161,6	146,3	146,2	195,0	162,9	156,6	107,1	140,0	139,3	153,7	146,0
Juin	163,5	174,5	162,3	148,4	146,9	195,5	164,3	156,9	107,4	141,9	140,2	154,7	147,4
Juillet	163,7	174,6	163,8	147,5	147,2	197,6	163,7	156,9	109,2	140,8	140,9	153,6	147,3
Août	164,3	175,0	163,8	148,2	147,4	198,6	164,2	158,5	109,2	142,1	141,6	155,9	147,9
Septembre	165,0	175,4	169,0	148,3	148,2	199,5	162,8	158,3	110,5	142,1	145,8	156,4	149,2
Octobre	165,4	175,9	169,3	148,9	148,3	201,2	163,2	159,0	110,7	142,2	145,9	156,7	150,1
Novembre	165,9	176,5	170,3	149,3	148,3	202,8	163,9	159,5	110,9	142,4	146,3	157,5	151,0
Décembre	167,5	178,3	172,3	150,6	150,8	203,4	163,6	159,4	111,7	142,9	145,7	157,4	151,7
2024 Janvier	169,0	179,5	174,9	152,0	153,0	205,9	164,8	160,4	114,7	144,5	146,7	159,2	153,9
Février	170,9	181,7	175,3	154,2	155,6	206,0	165,8	160,8	115,6	144,6	146,7	161,3	154,0
Mars	173,0	183,2	176,9	155,3	160,1	208,3	166,0	162,7	116,5	144,9	147,2	165,3	154,6
Avril	173,9	184,0	177,8	156,8	161,4	209,6	166,8	163,9	116,8	145,8	147,3	167,1	154,8
Mai	174,6	184,6	178,7	157,8	162,3	209,7	167,3	164,2	118,1	146,0	147,5	167,7	156,2
Juin	175,2	185,2	179,4	160,1	162,7	210,0	167,8	164,4	118,1	146,3	147,6	169,1	157,5

Source : Institut National de la Statistique (INSTAT)

IV - SECTEUR EXTÉRIEUR

BALANCE DES PAIEMENTS (1)

(Flux trimestriels)

(en millions de dollars US)

LIBELLÉS	2022				2022	2023				2023	2024 (*)	
	1 ^{er} Trim.	2 ^{ème} Trim.	3 ^{ème} Trim.	4 ^{ème} Trim.		1 ^{er} Trim.	2 ^{ème} Trim.	3 ^{ème} Trim.	4 ^{ème} Trim.		1 ^{er} Trim.	2 ^{ème} Trim.
1 - TRANSACTIONS COURANTES	-153,0	-104,5	-390,6	-164,2	-812,3	-107,6	-181,6	-259,8	-175,6	-724,6	-212,1	-402,4
1.1 - BIENS ET SERVICES	-324,7	-255,9	-501,8	-313,7	-1 396,1	-260,3	-282,1	-384,1	-359,3	-1 285,7	-378,6	-498,6
BALANCE COMMERCIALE	-120,2	-81,4	-405,1	-359,5	-966,1	-157,3	-213,6	-305,8	-272,0	-948,6	-287,6	-432,5
EXPORTATIONS FOB	957,6	1 109,9	774,0	704,8	3 546,3	859,8	830,0	728,5	676,8	3 095,2	612,7	606,5
IMPORTATIONS FOB	-1 077,7	-1 191,4	-1 179,1	-1 064,3	-4 512,4	-1 017,0	-1 043,6	-1 034,4	-948,8	-4 043,8	-900,3	-1 039,0
SERVICES NETS	-204,5	-174,5	-96,7	45,7	-430,0	-103,0	-68,5	-78,2	-87,3	-337,0	-90,9	-66,1
EXPORTATIONS DE SERVICES	143,9	221,7	321,9	420,0	1 107,5	215,7	265,9	326,7	334,6	1 143,0	262,3	264,4
IMPORTATIONS DE SERVICES	-348,4	-396,2	-418,7	-374,2	-1 537,5	-318,7	-334,4	-405,0	-421,9	-1 480,0	-353,3	-330,5
1.2 - REVENUS DES INVESTISSEMENTS	-53,8	-102,0	-118,8	-92,8	-367,5	-38,5	-110,6	-101,5	-94,6	-345,2	-53,0	-142,1
RECETTES	10,2	11,1	12,3	15,7	49,3	15,9	18,6	26,4	24,6	85,4	27,6	26,5
PAIEMENTS	-63,9	-113,1	-131,2	-108,6	-416,8	-54,4	-129,1	-127,9	-119,2	-430,6	-80,6	-168,7
1.3 - TRANSFERTS COURANTS	225,4	253,5	230,0	242,4	951,2	191,1	211,0	225,8	278,2	906,2	219,5	238,3
ADMINISTRATION PUBLIQUE	7,7	6,9	0,3	11,1	26,1	1,4	-1,0	7,9	6,4	14,7	4,4	13,8
AUTRES SECTEURS	217,6	246,5	229,7	231,3	925,2	189,7	212,0	217,9	271,8	891,5	215,1	224,5
2 - OPÉRATIONS EN CAPITAL	15,6	33,8	102,2	39,5	191,1	91,6	88,5	120,7	51,5	352,4	104,5	49,3
3 - OPÉRATIONS FINANCIÈRES	9,9	223,1	242,1	48,7	523,8	136,6	269,1	227,0	162,9	795,6	206,9	177,8
3.1 - INVESTISSEMENTS DIRECTS	61,4	66,3	92,3	105,7	325,7	49,6	79,0	92,6	120,4	341,6	86,7	97,0
3.2 - AUTRES INVESTISSEMENTS	-51,6	156,8	149,8	-57,0	198,1	87,0	190,1	134,4	42,5	454,0	120,2	80,8
TIRAGES	87,9	157,5	48,2	175,7	469,4	72,2	192,0	230,1	103,9	598,2	94,6	128,2
AMORTISSEMENTS	-19,2	-30,8	-18,7	-36,4	-105,2	-27,9	-35,8	-29,2	-37,7	-130,7	-29,8	-37,9
BANQUES (net)	-112,6	33,2	38,3	-30,6	-71,7	-2,2	37,5	-17,6	85,5	103,1	-85,9	-87,2
AUTRES (net)	28,8	18,1	96,4	-113,0	30,3	77,5	94,0	-15,3	-73,9	82,3	108,0	158,0
4 - ERREURS ET OMISSIONS	1,5	-22,2	-33,7	29,8	-24,6	-125,2	-62,6	159,3	11,8	-16,8	-122,1	109,4
BALANCE GLOBALE	-126,1	130,3	-79,9	-46,2	-122,0	-4,6	113,4	247,2	50,5	406,6	-22,8	-65,9
FINANCEMENT	126,1	-130,3	79,9	46,2	122,0	4,6	-113,4	-247,2	-50,5	-406,6	22,8	65,9
F M I (net)	68,3	-8,6	31,4	-10,1	81,1	20,5	20,4	0,0	-13,9	27,1	-14,0	34,6
RÉSERVES BFM (net)	57,7	-121,7	48,5	52,4	36,9	-15,9	-133,8	-247,2	-36,7	-433,6	36,9	31,2
FINANCEMENTS EXCEPTIONNELS	0,0	0,0	0,0	3,9	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

(*) Réalisation et mise à jour

(1) Nouvelle présentation (5^{ème} édition Manuel Balance des Paiements)

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

(en millions d'ariary)

PÉRIODES		EXPORTATIONS	IMPORTATIONS (2)	BALANCE COMMERCIALE
<u>ANNUELLE (total)</u>				
2022		14 470 209,3	21 192 833,2	-6 722 623,9
2023		14 243 837,6	19 686 494,4	-5 442 656,8
2024		5 448 548,8	9 444 407,1	-3 995 858,3
<u>TRIMESTRIELLES (total)</u>				
2022	2ème Trimestre	4 440 510,8	5 450 503,6	-1 009 992,8
	3ème Trimestre	3 178 843,1	5 574 913,4	-2 396 070,3
	4ème Trimestre	3 044 023,6	5 230 999,0	-2 186 975,5
2023	1er Trimestre	3 717 100,9	4 927 696,5	-1 210 595,6
	2ème Trimestre	3 927 002,6	5 011 397,3	-1 084 394,7
	3ème Trimestre	3 536 235,1	5 061 304,1	-1 525 069,0
	4ème Trimestre	3 063 499,0	4 686 096,5	-1 622 597,5
2024	1er Trimestre x	2 768 071,2	4 444 569,6	-1 676 498,3
	2ème Trimestre	2 680 477,6	4 999 837,6	-2 319 360,0
<u>MENSUELLES</u>				
2022	Avril	1 486 608,9	1 522 405,5	-35 796,6
	Mai	1 532 598,8	2 110 897,3	-578 298,6
	Juin	1 421 303,1	1 817 200,7	-395 897,6
	Juillet	1 084 349,3	1 560 470,1	-476 120,8
	Août	1 022 776,0	2 004 371,6	-981 595,6
	Septembre	1 071 717,8	2 010 071,7	-938 353,9
	Octobre	893 655,9	1 810 250,9	-916 595,1
	Novembre	850 121,7	1 549 186,7	-699 065,1
	Décembre	1 300 246,0	1 871 561,3	-571 315,3
2023	Janvier	1 324 710,7	1 600 334,9	-275 624,1
	Février	1 179 130,3	1 662 027,0	-482 896,7
	Mars	1 213 259,8	1 665 334,6	-452 074,7
	Avril	1 211 315,0	1 623 051,0	-411 736,0
	Mai	1 295 554,3	1 734 516,3	-438 962,0
	Juin	1 420 133,3	1 653 830,0	-233 696,7
	Juillet	1 192 978,9	1 590 249,8	-397 270,8
	Août	1 131 156,2	1 705 858,0	-574 701,9
	Septembre	1 212 099,9	1 765 196,3	-553 096,4
	Octobre	932 194,9	1 797 695,3	-865 500,4
	Novembre	812 119,5	1 168 245,2	-356 125,7
	Décembre	1 319 184,5	1 720 156,0	-400 971,5
2024	Janvier x	935 995,4	1 399 767,7	-463 772,4
	Février x	967 585,1	1 584 703,6	-617 118,5
	Mars x	864 490,8	1 460 098,2	-595 607,4
	Avril	862 054,3	1 862 117,4	-1 000 063,1
	Mai	946 823,2	1 532 153,4	-585 330,2
	Juin	871 600,0	1 605 566,8	-733 966,7

Source : Direction Générale des Douanes

(1) Nouvelle série : Commerce spécial + Autres régimes douaniers + Zones Franches Industrielles (ZFI)

(2) À partir de 2012, Énergie (OMH)

SECTEUR EXTÉRIEUR

PRINCIPAUX PRODUITS D'EXPORTATIONS

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

PÉRIODES	CAFÉ VERT			V A N I L L E			CLOUS DE GIROFLE			P O I V R E			CREVETTES			
	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	
ANNUELLE (total)																
2022	34,6	1,1	32 156,2	2 192 070,5	2 268,0	966 505,9	1 121 770,7	46 715,8	24 012,7	31 152,3	3 077,4	10 123,0	98 704,6	2 820,2	34 998,5	
2023	1 343,9	60,6	22 175,3	1 206 164,4	1 398,7	862 344,6	1 113 734,6	40 375,8	27 584,2	37 515,9	4 719,6	7 949,0	124 804,2	3 588,9	34 774,7	
2024	8 473,4	504,3	16 803,7	573 147,3	2 789,8	205 441,3	556 626,3	21 161,8	26 303,4	12 858,6	1 361,8	9 442,4	45 793,6	1 379,4	33 198,3	
TRIMESTRIELLES (total)																
2022 2ème Trimestre	3,2	0,1	28 966,7	1 145 404,4	1 195,8	957 822,5	271 755,4	12 251,7	22 181,1	5 043,9	466,4	10 813,7	32 849,7	987,9	33 251,5	
3ème Trimestre	16,2	0,6	28 680,9	889,8	0,9	1 003 831,0	156 682,4	6 703,1	23 374,7	4 967,3	446,8	11 117,5	36 682,2	991,0	37 015,1	
4ème Trimestre	11,0	0,3	39 503,6	126 185,6	116,2	1 085 727,4	220 964,0	7 528,5	29 350,2	14 043,9	1 610,2	8 721,6	24 244,7	707,4	34 271,7	
2023 1er Trimestre	0,9	0,0	38 483,0	625 608,5	576,9	1 084 479,5	452 940,2	17 120,3	26 456,4	5 351,5	719,1	7 441,8	12 361,6	313,2	39 465,2	
2ème Trimestre	0,0	0,0	0,0	356 528,7	390,3	913 473,7	275 523,2	10 819,3	25 465,8	6 087,1	704,5	8 640,8	48 945,2	1 450,8	33 736,5	
3ème Trimestre	1 260,0	59,0	21 367,8	193 115,9	338,6	570 355,8	39 560,6	1 663,0	23 788,6	7 999,9	828,4	9 657,2	40 273,0	1 163,3	34 619,7	
4ème Trimestre	83,0	1,6	51 443,6	30 911,4	92,9	332 592,5	345 710,6	10 773,2	32 089,9	18 077,4	2 467,6	7 325,8	23 224,3	661,6	35 103,3	
2024 1er Trimestre x	0,6	0,0	19 458,2	251 338,4	1 163,6	215 993,7	440 485,6	16 084,0	27 386,5	8 109,5	893,4	9 077,0	4 966,5	111,5	44 553,4	
2ème Trimestre	8 472,8	504,2	16 803,5	321 808,9	1 626,2	197 890,4	116 140,7	5 077,7	22 872,6	4 749,1	468,4	10 139,2	40 827,1	1 267,9	32 200,0	
MENSUELLES																
2022 Avril	2,4	0,1	24 219,7	320 254,3	326,9	979 683,3	115 729,4	5 014,0	23 081,3	2 431,4	150,4	16 166,3	10 291,7	238,4	43 172,2	
Mai	0,0	0,0	12 039,0	439 156,6	459,9	954 998,1	92 254,1	4 691,9	19 662,5	1 380,5	175,7	7 856,1	2 214,2	62,1	35 637,2	
Juin	0,8	0,0	79 822,2	385 993,6	409,1	943 528,8	63 771,9	2 545,8	25 049,9	1 231,9	140,3	8 780,3	20 343,8	687,4	29 595,4	
Juillet	0,0	0,0	0,0	889,0	0,9	1 007 981,8	65 325,5	2 783,0	23 472,7	1 307,8	50,0	26 160,2	12 590,9	230,5	54 623,7	
Août	6,6	0,0	135 545,3	0,4	0,0	208 840,5	56 922,5	2 489,9	22 861,6	1 993,0	217,2	9 175,9	14 332,4	422,7	33 903,4	
Septembre	9,6	0,5	18 550,4	0,3	0,0	137 259,0	34 434,4	1 430,2	24 077,2	1 666,4	179,6	9 278,3	9 758,8	337,8	28 892,8	
Octobre	0,0	0,0	16 324,0	3,2	0,0	632 751,8	10 959,8	561,3	19 526,4	2 653,5	400,2	6 631,2	9 095,7	270,5	33 624,5	
Novembre	0,0	0,0	0,0	30 951,5	28,7	1 079 731,6	11 085,1	400,0	27 711,3	4 904,4	592,0	8 284,2	9 172,9	252,7	36 293,6	
Décembre	11,0	0,3	39 586,8	95 231,0	87,6	1 087 716,4	198 919,1	6 567,2	30 289,6	6 486,0	618,1	10 494,1	5 976,2	184,2	32 447,8	
2023 Janvier	0,9	0,0	38 483,0	163 725,0	147,0	1 113 877,9	170 534,7	6 037,1	28 247,7	1 033,5	121,1	8 534,2	10 315,7	285,9	36 077,8	
Février	0,0	0,0	0,0	209 727,0	195,1	1 074 768,2	147 796,5	5 881,0	25 131,3	1 455,9	253,2	5 750,3	881,4	20,2	43 710,2	
Mars	0,0	0,0	0,0	252 156,5	234,8	1 074 144,6	134 608,9	5 202,2	25 875,5	2 862,1	344,8	8 300,2	1 164,6	7,1	163 199,0	
Avril	0,0	0,0	0,0	175 241,2	161,3	1 086 714,5	79 710,3	3 547,7	22 468,5	2 005,8	241,7	8 298,3	10 544,7	295,3	35 707,5	
Mai	0,0	0,0	0,0	110 542,0	134,0	824 807,1	143 439,6	5 120,2	28 014,5	2 187,8	311,1	7 033,1	16 212,0	482,7	33 588,2	
Juin	0,0	0,0	0,0	70 745,5	95,0	744 529,1	52 373,3	2 151,5	24 342,7	1 893,6	151,7	12 483,7	22 188,6	672,8	32 977,8	
Juillet	1 233,4	58,4	21 132,5	115 744,9	174,9	661 691,1	27 616,5	864,4	31 947,6	904,8	127,6	7 088,5	11 541,2	302,9	38 098,9	
Août	0,0	0,0	0,0	73 506,2	149,7	491 107,8	7 933,7	546,2	14 525,0	3 235,3	246,3	13 133,6	12 824,5	394,8	32 482,2	
Septembre	26,6	0,6	44 260,4	3 864,8	14,0	276 228,2	4 010,4	252,4	15 891,1	3 859,8	454,4	8 494,2	15 907,3	465,6	34 168,5	
Octobre	1,7	0,1	16 325,7	1,1	0,0	119 552,0	5 144,9	173,2	29 713,8	4 923,3	863,6	5 700,7	5 843,3	172,3	33 911,5	
Novembre	80,5	1,4	55 606,5	1,1	0,0	186 142,0	108 694,0	3 006,6	36 152,0	6 860,4	1 032,2	6 646,2	10 604,0	269,8	39 298,8	
Décembre	0,8	0,1	13 074,3	30 909,2	92,9	332 623,0	231 871,7	7 593,5	30 535,7	6 293,7	571,8	11 007,3	6 777,0	219,5	30 880,5	
2024 Janvier	x	0,0	0,0	0,0	80 363,9	303,1	265 159,6	165 558,9	5 841,9	28 340,0	2 264,5	389,4	5 815,1	606,0	4,5	134 025,5
Février	x	0,0	0,0	0,0	100 231,3	489,6	204 702,9	166 827,0	5 934,6	28 110,8	3 180,3	265,6	11 975,8	3 334,6	84,0	39 709,3
Mars	x	0,6	0,0	19 458,2	70 743,2	370,9	190 725,2	108 099,7	4 307,5	25 095,4	2 664,7	238,4	11 175,8	1 025,9	23,0	44 651,8
Avril	0,0	0,0	31 709,1	90 021,4	513,2	175 400,0	60 116,5	2 621,1	22 935,6	966,0	99,5	9 708,9	6 097,0	153,7	39 673,7	
Mai	5 445,1	324,2	16 794,0	119 002,4	578,3	205 768,7	38 324,3	1 627,9	23 542,7	1 849,7	186,7	9 908,1	15 571,9	464,4	33 528,9	
Juin	3 027,7	180,0	16 820,7	112 785,1	534,6	210 958,6	17 700,0	828,8	21 357,2	1 933,4	182,2	10 611,1	19 158,2	649,8	29 482,6	

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)

PÉRIODES	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 D E S I S A L			P R O D U I T S P É T R O L I E R S		
	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU
ANNUELLE <i>(total)</i>															
2022	8 620,6	5 008,1	1 721,3	105 141,6	14 798,1	7 105,1	42,7	0,7	64 295,7	25 998,3	5 001,7	5 197,9	214 243,0	29 437,4	7 277,9
2023	25 467,1	11 530,1	2 208,7	126 188,9	12 191,4	10 350,6	39,9	0,4	89 660,4	21 799,3	3 995,2	5 456,4	230 210,4	40 093,9	5 741,8
2024	7 005,1	3 016,4	2 322,3	129 330,6	6 294,0	20 548,2	0,9	0,0	37 420,1	6 972,7	1 435,0	4 859,2	138 769,7	18 975,1	7 313,3
TRIMESTRIELLES <i>(total)</i>															
2022 2ème Trimestre	0,0	0,0	0,0	22 424,5	3 126,7	7 172,0	0,0	0,0	7 920,5	7 829,9	1 549,0	5 054,8	34 462,2	5 290,8	6 513,6
3ème Trimestre	72,2	7,9	9 101,8	27 356,7	3 957,2	6 913,1	9,2	0,0	307 180,2	6 420,4	1 225,2	5 240,2	75 638,0	9 169,1	8 249,2
4ème Trimestre	8 548,4	5 000,1	1 709,6	30 113,9	4 118,3	7 312,2	33,0	0,6	54 478,6	6 582,6	1 197,0	5 499,4	77 245,0	9 519,9	8 114,0
2023 1er Trimestre	2 819,9	1 514,7	1 861,7	19 466,6	2 566,1	7 586,0	4,2	0,0	102 109,6	5 787,8	1 017,4	5 689,0	63 627,9	15 055,0	4 232,0
2ème Trimestre	0,4	0,2	2 218,0	21 703,5	3 115,5	6 966,2	21,0	0,3	80 152,0	5 987,3	1 180,6	5 071,2	56 047,4	8 283,2	6 766,4
3ème Trimestre	7 800,9	3 500,0	2 228,8	28 988,6	2 581,4	11 230,0	11,1	0,1	110 090,3	5 350,8	975,8	5 483,6	58 965,2	9 400,1	6 272,8
4ème Trimestre	14 845,8	6 515,2	2 278,6	56 030,2	3 928,4	14 262,9	3,6	0,0	87 801,8	4 673,4	821,4	5 689,4	51 569,9	7 375,6	6 992,0
2024 1er Trimestre x	202,8	16,4	12 338,3	48 352,2	3 083,2	15 682,4	0,2	0,0	86 139,5	3 281,2	589,9	5 562,1	99 053,6	12 661,6	7 823,2
2ème Trimestre	6 802,2	3 000,0	2 267,4	80 978,4	3 210,8	25 220,6	0,8	0,0	33 584,7	3 691,5	845,0	4 368,5	39 716,1	6 313,5	6 290,7
MENSUELLES															
2022 Avril	0,0	0,0	0,0	7 405,3	845,5	8 758,7	0,0	0,0	5 262,5	1 750,3	378,3	4 627,3	6 139,9	1 083,8	5 665,3
Mai	0,0	0,0	0,0	7 491,3	1 157,0	6 474,8	0,0	0,0	34 500,0	4 204,1	804,9	5 223,4	12 039,6	1 814,6	6 635,0
Juin	0,0	0,0	0,0	7 527,9	1 124,2	6 696,3	0,0	0,0	0,0	1 875,6	365,9	5 125,8	16 282,7	2 392,5	6 805,7
Juillet	72,2	7,9	9 101,8	6 162,2	1 112,9	5 537,3	0,0	0,0	0,0	584,6	92,0	6 354,0	27 456,5	3 728,7	7 363,5
Août	0,0	0,0	0,0	10 081,1	1 333,7	7 558,7	0,0	0,0	0,0	2 671,1	519,0	5 146,7	28 119,4	3 207,1	8 767,8
Septembre	0,0	0,0	0,0	11 113,4	1 510,6	7 356,8	9,2	0,0	307 180,2	3 164,7	614,2	5 152,4	20 062,1	2 233,3	8 983,1
Octobre	0,7	0,1	5 557,7	12 652,9	1 680,6	7 528,9	1,4	0,0	465 154,2	2 556,8	479,4	5 333,1	28 457,5	3 260,0	8 729,3
Novembre	6 830,9	4 000,0	1 707,7	11 351,2	1 569,7	7 231,3	6,7	0,5	13 751,5	2 513,0	437,5	5 744,4	33 816,0	4 323,5	7 821,5
Décembre	1 716,8	1 000,0	1 716,8	6 109,8	868,0	7 039,0	24,9	0,1	218 083,1	1 512,8	280,1	5 401,3	14 971,6	1 936,5	7 731,4
2023 Janvier	2 666,7	1 500,0	1 777,8	6 828,8	805,7	8 475,6	0,6	0,0	32 803,5	1 544,4	253,0	6 103,8	22 259,9	2 871,1	7 753,2
Février	153,2	14,7	10 420,2	7 130,0	994,9	7 166,4	0,0	0,0	0,0	958,4	217,2	4 412,0	25 860,0	3 612,9	7 157,7
Mars	0,0	0,0	0,0	5 507,7	765,5	7 194,9	3,6	0,0	151 201,3	3 285,0	547,1	6 004,2	15 508,1	8 551,1	1 813,6
Avril	0,0	0,0	0,0	6 841,5	1 059,1	6 459,5	2,1	0,0	72 610,8	258,6	76,0	3 402,4	9 798,8	1 388,8	7 055,7
Mai	0,0	0,0	0,0	3 403,6	522,7	6 512,1	0,8	0,0	54 952,5	3 603,7	693,9	5 193,6	27 180,2	4 177,5	6 506,4
Juin	0,4	0,2	2 218,0	11 458,4	1 533,7	7 470,9	18,1	0,2	82 819,0	2 125,0	410,8	5 173,3	19 068,3	2 717,0	7 018,3
Juillet	0,0	0,0	0,0	8 142,9	716,3	11 368,6	7,2	0,0	218 077,3	2 440,7	454,4	5 371,7	17 778,3	2 767,5	6 423,9
Août	4 450,8	2 000,0	2 225,4	11 203,9	1 137,0	9 854,0	2,8	0,0	61 579,9	854,0	155,9	5 478,0	21 625,9	3 536,9	6 114,4
Septembre	3 350,1	1 500,0	2 233,4	9 641,8	728,1	13 242,1	1,2	0,0	51 124,6	2 056,1	365,5	5 625,2	19 561,1	3 095,6	6 318,9
Octobre	12 592,1	5 515,2	2 283,2	10 710,4	754,9	14 187,6	3,0	0,0	106 899,9	1 741,4	294,1	5 921,0	15 091,4	2 273,4	6 638,2
Novembre	2 253,7	1 000,0	2 253,7	25 778,3	1 901,2	13 558,8	0,5	0,0	43 250,2	1 229,8	247,1	4 976,9	19 026,1	2 786,3	6 828,4
Décembre	0,0	0,0	0,0	19 541,5	1 272,2	15 359,8	0,0	0,0	0,0	1 702,3	280,2	6 074,6	17 452,4	2 315,8	7 536,1
2024 Janvier x	0,0	0,0	5 522,2	13 918,9	940,3	14 802,8	0,1	0,0	135 865,9	301,2	50,1	6 011,6	30 536,4	4 142,0	7 372,4
Février x	0,0	0,0	0,0	17 011,7	1 084,4	15 687,1	0,0	0,0	43 872,0	259,1	52,2	4 963,4	48 766,9	5 900,3	8 265,1
Mars x	202,8	16,4	12 338,4	17 421,6	1 058,5	16 459,1	0,0	0,0	0,0	2 720,9	487,6	5 580,0	19 750,3	2 619,3	7 540,3
Avril	6 802,2	3 000,0	2 267,4	6 307,8	365,6	17 251,6	0,0	0,0	2 525,6	1 822,7	356,5	5 113,1	3 344,1	500,7	6 678,8
Mai	0,0	0,0	0,0	34 087,4	1 334,8	25 536,5	0,0	0,0	0,0	884,5	206,8	4 278,1	26 118,3	4 341,3	6 016,2
Juin	0,0	0,0	3 982,1	40 583,3	1 510,3	26 870,5	0,8	0,0	65 994,3	984,3	281,8	3 493,0	10 253,7	1 471,5	6 968,2

Source : Direction Générale des Douanes

SECTEUR EXTÉRIEUR

PRINCIPAUX PRODUITS D'EXPORTATIONS

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

PÉRIODES	C H R O M I T E			G R A P H I T E			ESSENCE DE GIROFLE			LETCCHIS			PIERRES FINES INDUSTRIELLES		
	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU
ANNUELLE <i>(total)</i>															
2022	20 051,7	18 300,6	1 095,7	209 453,6	107 291,3	1 952,2	189 120,2	3 295,6	57 386,0	45 608,7	15 695,4	2 905,9	378 471,9	34 173,0	11 075,2
2023	101 049,2	93 443,8	1 081,4	126 582,5	60 719,7	2 084,7	93 489,3	1 985,3	47 089,7	56 631,3	17 508,7	3 234,5	468 789,9	39 725,5	11 800,7
2024	54 884,5	51 646,3	1 062,7	87 567,5	45 698,1	1 916,2	122 178,8	2 796,5	43 690,7	178,4	10,7	16 686,5	177 362,0	16 180,0	10 961,8
TRIMESTRIELLES <i>(total)</i>															
2022 2ème Trimestre	10 657,7	8 500,0	1 253,8	43 142,7	26 270,1	1 642,3	54 918,2	1 082,4	50 739,4	0,0	0,0	0,0	64 976,3	7 386,0	8 797,2
3ème Trimestre	3 973,0	4 450,1	892,8	42 033,4	14 819,0	2 836,4	42 058,4	489,1	85 991,8	0,0	0,0	0,0	94 250,2	7 905,2	11 922,5
4ème Trimestre	1 945,1	2 000,0	972,6	58 372,8	28 073,7	2 079,3	40 352,6	685,0	58 910,9	45 608,7	15 695,4	2 905,9	154 888,6	11 617,3	13 332,5
2023 1er Trimestre	3 071,6	3 043,5	1 009,2	23 031,4	10 766,2	2 139,2	17 622,4	315,4	55 872,9	37,4	8,4	4 454,0	51 476,7	3 836,8	13 416,6
2ème Trimestre	15 303,1	14 400,0	1 062,7	27 837,9	13 121,1	2 121,6	25 461,1	508,4	50 076,4	0,0	0,0	0,0	106 429,7	8 672,9	12 271,6
3ème Trimestre	40 808,7	37 750,1	1 081,0	38 516,8	18 514,1	2 080,4	24 831,7	561,5	44 220,8	0,0	0,0	0,0	141 207,9	11 646,7	12 124,3
4ème Trimestre	41 865,8	38 250,2	1 094,5	37 196,5	18 318,3	2 030,6	25 574,1	600,0	42 626,4	56 593,9	17 500,3	3 233,9	169 675,6	15 569,2	10 898,2
2024 1er Trimestre	11 469,6	10 230,1	1 121,2	55 613,6	29 168,9	1 906,6	48 453,7	1 125,2	43 063,7	178,4	10,7	16 686,5	75 793,7	6 951,0	10 904,0
2ème Trimestre	43 414,9	41 416,3	1 048,3	31 953,9	16 529,2	1 933,2	73 725,2	1 671,3	44 112,7	0,0	0,0	0,0	101 568,3	9 229,0	11 005,3
MENSUELLES															
2022 Avril	2 010,2	2 000,0	1 005,1	18 777,4	11 297,0	1 662,2	20 404,1	428,2	47 645,9	0,0	0,0	0,0	22 351,4	2 229,5	10 025,4
Mai	5 395,4	4 000,0	1 348,9	14 518,2	8 716,0	1 665,7	20 727,4	390,1	53 127,7	0,0	0,0	0,0	18 838,8	2 363,8	7 969,6
Juin	3 252,0	2 500,0	1 300,8	9 847,1	6 257,1	1 573,7	13 786,8	264,0	52 228,1	0,0	0,0	0,0	23 786,1	2 792,7	8 517,4
Juillet	0,2	0,0	17 006,3	14 693,1	0,0	0,0	14 330,0	18,2	786 499,9	0,0	0,0	0,0	24 991,5	0,0	0,0
Août	2 679,9	2 750,1	974,5	12 786,1	7 297,5	1 752,1	10 945,1	177,9	61 538,6	0,0	0,0	0,0	25 208,3	2 841,2	8 872,3
Septembre	1 292,9	1 700,0	760,5	14 554,2	7 521,5	1 935,0	16 783,3	293,0	57 276,8	0,0	0,0	0,0	44 050,4	5 064,0	8 698,8
Octobre	0,0	0,0	0,0	24 317,5	11 827,5	2 056,0	28 432,6	496,8	57 231,5	0,0	0,0	0,0	40 016,7	2 853,8	14 022,1
Novembre	961,1	1 000,0	961,1	17 996,3	8 358,5	2 153,1	10,2	0,0	314 336,7	42 205,4	14 718,5	2 867,5	49 467,7	3 872,3	12 774,9
Décembre	984,0	1 000,0	984,0	16 058,9	7 887,7	2 036,0	11 909,8	188,1	63 301,1	3 403,3	976,9	3 483,8	65 404,2	4 891,3	13 371,7
2023 Janvier	0,0	0,0	0,0	9 021,7	4 246,2	2 124,7	6 213,2	105,5	58 874,6	37,4	8,4	4 454,0	41 951,4	3 371,2	12 443,9
Février	3 071,5	3 043,5	1 009,2	8 189,0	3 914,0	2 092,2	5 268,2	91,9	57 325,7	0,0	0,0	0,0	3 194,5	238,2	13 408,7
Mars	0,2	0,0	13 190,4	5 820,8	2 606,0	2 233,6	6 141,0	118,0	52 055,8	0,0	0,0	0,0	6 330,9	227,3	27 848,9
Avril	1 659,2	1 500,0	1 106,1	5 525,7	2 586,0	2 136,8	4 439,8	82,7	53 664,4	0,0	0,0	0,0	21 098,7	1 166,2	18 091,4
Mai	4 528,6	4 300,0	1 053,2	9 970,3	4 866,1	2 049,0	11 055,5	221,3	49 958,8	0,0	0,0	0,0	51 731,8	4 814,2	10 745,6
Juin	9 115,3	8 600,0	1 059,9	12 341,8	5 669,0	2 177,1	9 965,8	204,4	48 751,5	0,0	0,0	0,0	33 599,3	2 692,4	12 479,3
Juillet	9 352,7	8 600,0	1 087,5	12 434,6	5 917,9	2 101,2	10 002,9	205,5	48 670,6	0,0	0,0	0,0	39 633,1	2 806,6	14 121,5
Août	13 415,9	12 250,0	1 095,2	12 304,8	5 830,2	2 110,6	5 135,3	115,6	44 409,9	0,0	0,0	0,0	51 090,5	4 292,1	11 903,4
Septembre	18 040,1	16 900,0	1 067,5	13 777,3	6 766,0	2 036,3	9 693,5	240,4	40 325,3	0,0	0,0	0,0	50 484,4	4 548,0	11 100,3
Octobre	14 507,5	12 900,1	1 124,6	10 999,1	5 179,8	2 123,4	7 812,4	210,4	37 139,0	0,0	0,0	0,0	52 852,6	4 334,2	12 194,2
Novembre	13 509,4	11 750,1	1 149,7	11 827,9	5 849,3	2 022,1	10 261,9	207,0	49 569,0	47 754,1	14 978,2	3 188,2	56 361,3	5 197,0	10 844,9
Décembre	13 848,9	13 600,0	1 018,3	14 369,4	7 289,2	1 971,3	7 499,8	182,6	41 076,7	8 839,8	2 522,1	3 505,0	60 461,7	6 037,9	10 013,7
2024 Janvier	x	4 561,0	4 150,0	1 099,0	8 759,9	4 160,4	2 105,6	10 559,9	260,1	40 594,5	178,4	10,7	16 686,5	31 754,4	2 782,8
Février	x	3 657,3	3 230,0	1 132,3	31 031,2	17 193,5	1 804,8	21 195,6	472,0	44 909,8	0,0	0,0	0,0	30 471,8	3 009,2
Mars	x	3 251,2	2 850,0	1 140,8	15 822,4	7 815,0	2 024,6	16 698,2	393,1	42 481,3	0,0	0,0	0,0	13 567,5	1 159,0
Avril		13 857,5	14 022,4	988,2	11 509,4	5 754,0	2 000,2	19 520,5	459,1	42 515,4	0,0	0,0	0,0	32 351,3	2 983,5
Mai		14 864,4	15 100,0	984,4	14 663,9	7 757,1	1 890,4	22 428,1	515,0	43 551,9	0,0	0,0	0,0	35 043,2	3 077,5
Juin		14 693,0	12 293,8	1 195,2	5 780,6	3 018,0	1 915,4	31 776,5	697,2	45 578,9	0,0	0,0	0,0	34 173,8	3 168,1

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)

PÉRIODES	BOIS SCIÉS OU DÉDOSSÉS			AUTRES PRODUITS			AUTRES RÉGIMES DOUANIERS			PRODUITS DES ZONES FRANCHES		
	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU
<u>ANNUELLE</u> <i>(total)</i>												
2022	18 422,7	25 094,0	734,1	6 373 554,1	1 003 127,5	6 353,7	139 285,1	9 402,1	14 814,3	3 298 462,3	67 653,7	48 755,1
2023	17 668,2	22 427,8	787,8	6 964 991,9	1 097 610,9	6 345,6	118 549,7	10 538,5	11 249,2	3 408 817,0	70 891,3	48 085,1
2024	6 951,4	9 001,1	772,3	1 956 400,8	454 826,3	4 301,4	35 603,1	3 217,2	11 066,5	1 528 444,0	30 903,4	49 458,7
<u>TRIMESTRIELLES</u> <i>(total)</i>												
2022 2ème Trimestre	4 403,6	5 814,0	757,4	1 781 550,8	257 182,5	6 927,2	24 181,7	1 060,1	22 811,4	936 906,6	18 712,1	50 069,5
3ème Trimestre	4 480,7	6 182,7	724,7	1 768 594,6	291 571,0	6 065,7	76 033,9	5 349,3	14 213,9	838 684,4	16 852,9	49 765,1
4ème Trimestre	5 382,0	7 624,7	705,9	1 413 133,0	219 776,5	6 429,9	10 573,9	1 007,5	10 494,8	805 794,5	17 687,2	45 558,0
2023 1er Trimestre	4 254,9	5 619,1	757,2	1 604 270,0	186 267,3	8 612,7	21 121,2	2 622,3	8 054,6	804 246,1	15 305,1	52 547,6
2ème Trimestre	3 969,5	5 119,3	775,4	2 007 301,7	320 840,6	6 256,4	61 425,1	4 305,6	14 266,2	908 430,9	19 509,5	46 563,6
3ème Trimestre	4 898,8	6 003,0	816,1	2 018 209,4	302 952,5	6 661,8	14 911,9	2 198,7	6 782,0	869 524,0	16 191,9	53 701,1
4ème Trimestre	4 545,0	5 686,4	799,3	1 335 210,8	287 550,5	4 643,4	21 091,5	1 411,8	14 939,0	826 616,1	19 884,8	41 570,2
2024 1er Trimestre	x 3 781,3	4 767,1	793,2	919 412,7	206 402,6	4 454,5	20 965,7	2 103,8	9 965,6	776 612,1	14 919,8	52 052,3
2ème Trimestre	3 170,2	4 234,0	748,7	1 036 988,2	248 423,7	4 174,3	14 637,4	1 113,4	13 146,5	751 831,9	15 983,6	47 037,7
<u>MENSUELLES</u>												
2022 Avril	1 553,4	2 002,8	775,6	620 616,4	47 862,5	12 966,6	13 491,7	431,5	31 265,9	323 399,7	6 796,8	47 580,9
Mai	1 110,5	1 514,0	733,5	625 628,6	100 322,8	6 236,2	2 256,4	254,3	8 872,6	285 383,0	5 287,3	53 975,0
Juin	1 739,7	2 297,2	757,3	535 305,7	108 997,2	4 911,2	8 433,7	374,3	22 534,8	328 123,9	6 628,0	49 506,0
Juillet	1 360,4	1 934,2	703,3	575 044,2	103 607,4	5 550,2	14 418,5	3 598,2	4 007,1	325 122,7	6 426,7	50 589,7
Août	1 829,7	2 438,5	750,3	527 702,7	73 555,6	7 174,2	59 064,3	1 425,6	41 431,1	268 433,2	5 529,1	48 549,3
Septembre	1 290,7	1 810,1	713,1	665 847,8	114 407,9	5 819,9	2 551,1	325,4	7 839,1	245 128,5	4 897,1	50 055,6
Octobre	2 027,5	3 091,7	655,8	476 267,9	93 759,5	5 079,7	2 435,8	323,1	7 537,9	253 776,3	5 330,3	47 610,3
Novembre	1 959,0	2 717,0	721,0	361 818,5	74 417,7	4 862,0	4 580,8	367,8	12 456,1	260 490,7	6 325,1	41 184,0
Décembre	1 395,5	1 816,0	768,5	575 046,6	51 599,4	11 144,4	3 557,2	316,6	11 234,4	291 527,5	6 031,9	48 331,2
2023 Janvier	1 064,5	1 400,9	759,9	638 862,8	78 686,9	8 119,0	5 006,7	399,6	12 529,8	243 642,7	4 594,7	53 026,9
Février	1 286,4	1 679,8	765,8	454 619,9	23 597,9	19 265,2	7 893,9	114,9	68 731,1	301 644,7	5 535,7	54 490,3
Mars	1 904,0	2 538,4	750,1	510 787,3	83 982,5	6 082,1	8 220,6	2 107,8	3 900,0	258 958,7	5 174,7	50 043,7
Avril	1 192,7	1 520,5	784,4	606 530,6	125 299,4	4 840,7	3 405,7	611,5	5 569,1	283 059,7	6 204,9	45 618,4
Mai	1 498,4	1 896,8	790,0	574 486,7	95 073,8	6 042,5	53 285,3	2 958,7	18 009,9	282 428,1	5 999,7	47 073,8
Juin	1 278,4	1 702,0	751,1	826 284,3	100 467,4	8 224,4	4 734,1	735,4	6 437,1	342 943,1	7 304,8	46 947,4
Juillet	1 866,5	2 186,1	853,8	600 509,0	122 594,9	4 898,3	3 379,5	269,4	12 543,8	330 390,8	6 173,0	53 522,2
Août	1 592,4	2 011,5	791,7	632 862,3	76 598,5	8 262,1	4 910,3	600,7	8 174,0	274 207,6	4 747,7	57 755,4
Septembre	1 439,8	1 805,4	797,5	784 838,1	103 759,1	7 564,0	6 622,0	1 328,6	4 984,2	264 925,5	5 271,2	50 258,8
Octobre	1 633,6	2 074,8	787,3	531 117,1	75 000,1	7 081,5	12 440,9	778,9	15 972,6	244 779,1	6 403,4	38 226,3
Novembre	1 435,2	1 822,8	787,3	216 196,1	76 427,8	2 828,8	5 990,8	428,4	13 983,9	274 254,3	7 031,8	39 002,1
Décembre	1 476,3	1 788,8	825,3	587 897,6	136 122,6	4 318,9	2 659,7	204,5	13 003,7	307 582,7	6 449,6	47 690,1
2024 Janvier	x 1 091,6	1 413,6	772,2	338 384,2	64 494,4	5 246,7	6 790,8	640,2	10 607,6	240 365,3	4 336,2	55 432,3
Février	x 1 480,9	1 866,3	793,5	248 182,0	49 477,9	5 016,0	9 919,5	1 098,8	9 028,0	282 035,7	5 435,6	51 886,8
Mars	x 1 208,7	1 487,2	812,7	332 846,5	92 430,3	3 601,1	4 255,4	364,9	11 662,9	254 211,1	5 148,0	49 380,2
Avril	1 162,7	1 569,7	740,8	353 119,1	59 230,3	5 961,8	5 132,3	367,5	13 965,5	249 923,7	5 374,2	46 504,3
Mai	1 068,4	1 430,1	747,0	342 156,8	83 098,0	4 117,5	5 356,3	246,0	21 774,1	269 958,7	5 893,3	45 807,6
Juin	939,1	1 234,2	760,9	341 712,2	106 095,4	3 220,8	4 148,7	499,9	8 299,0	231 949,5	4 716,1	49 182,6

Source : Direction Générale des Douanes

EXPORTATIONS : VALEUR FOB PAR GROUPEMENT D'UTILISATION

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	ALIMENTATION	ÉNERGIE	ÉQUIPEMENTS	MATIÈRES PREMIÈRES	BIENS DE CONSOMMATION	AUTRES RÉGIMES DOUANIERS	ZONES FRANCHES	TOTAL
ANNUELLE (total)								
2022	3 867 165,0	214 244,2	30 468,8	6 878 576,9	42 007,0	139 285,1	3 298 462,3	14 470 209,3
2023	3 024 040,7	230 210,8	34 435,3	7 381 417,3	46 366,7	118 549,7	3 408 817,0	14 243 837,6
2024	1 356 739,0	138 769,8	25 052,3	2 342 414,3	21 526,3	35 603,1	1 528 444,0	5 448 548,8
TRIMESTRIELLES (total)								
2022 2ème Trimestre	1 537 188,0	34 462,3	7 876,3	1 889 449,3	10 446,7	24 181,7	936 906,6	4 440 510,8
3ème Trimestre	310 329,2	75 638,3	9 773,7	1 857 145,3	11 238,3	76 033,9	838 684,4	3 178 843,1
4ème Trimestre	550 275,6	77 245,3	4 252,1	1 586 414,8	9 467,4	10 573,9	805 794,5	3 044 023,6
2023 1er Trimestre	1 168 245,2	63 627,9	6 295,0	1 642 880,4	10 685,0	21 121,2	804 246,1	3 717 100,9
2ème Trimestre	788 201,6	56 047,8	7 146,2	2 096 176,9	9 574,3	61 425,1	908 430,9	3 927 002,6
3ème Trimestre	444 728,0	58 965,2	9 163,7	2 124 086,9	14 855,4	14 911,9	869 524,0	3 536 235,1
4ème Trimestre	622 865,9	51 569,9	11 830,5	1 518 273,1	11 252,0	21 091,5	826 616,1	3 063 499,0
2024 1er Trimestre x	774 080,3	99 053,6	13 026,0	1 071 359,6	12 974,0	20 965,7	776 612,1	2 768 071,2
2ème Trimestre	582 658,7	39 716,2	12 026,3	1 271 054,7	8 552,4	14 637,4	751 831,9	2 680 477,6
MENSUELLES								
2022 Avril	469 354,4	6 139,9	4 782,4	665 875,6	3 565,3	13 491,7	323 399,7	1 486 608,9
Mai	561 344,7	12 039,6	1 385,0	666 545,8	3 644,3	2 256,4	285 383,0	1 532 598,8
Juin	506 488,8	16 282,8	1 709,0	557 028,0	3 237,0	8 433,7	328 123,9	1 421 303,1
Juillet	114 843,4	27 456,5	1 315,4	597 538,7	3 654,1	14 418,5	325 122,7	1 084 349,3
Août	106 545,9	28 119,4	6 077,3	550 189,5	4 346,4	59 064,3	268 433,2	1 022 776,0
Septembre	88 939,9	20 062,4	2 380,9	709 417,2	3 237,8	2 551,1	245 128,5	1 071 717,8
Octobre	62 151,5	28 457,7	1 075,3	542 941,7	2 817,6	2 435,8	253 776,3	893 655,9
Novembre	144 795,9	33 816,0	2 332,6	400 176,2	3 929,5	4 580,8	260 490,7	850 121,7
Décembre	343 328,2	14 971,6	844,3	643 296,9	2 720,3	3 557,2	291 527,5	1 300 246,0
2023 Janvier	369 319,4	22 259,9	1 676,1	680 259,7	2 546,2	5 006,7	243 642,7	1 324 710,7
Février	384 365,4	25 860,0	3 047,5	452 338,6	3 980,2	7 893,9	301 644,7	1 179 130,3
Mars	414 560,4	15 508,1	1 571,4	510 282,1	4 158,6	8 220,6	258 958,7	1 213 259,8
Avril	291 638,2	9 798,8	2 436,1	618 245,8	2 730,8	3 405,7	283 059,7	1 211 315,0
Mai	306 731,7	27 180,6	1 580,8	620 641,2	3 706,6	53 285,3	282 428,1	1 295 554,3
Juin	189 831,7	19 068,3	3 129,3	857 290,0	3 136,8	4 734,1	342 943,1	1 420 133,3
Juillet	203 401,0	17 778,3	5 734,6	627 132,5	5 162,2	3 379,5	330 390,8	1 192 978,9
Août	143 217,6	21 625,9	1 733,9	679 909,6	5 551,4	4 910,3	274 207,6	1 131 156,2
Septembre	98 109,4	19 561,1	1 695,3	817 044,8	4 141,8	6 622,0	264 925,5	1 212 099,9
Octobre	76 003,4	15 091,4	2 216,0	576 681,9	4 982,3	12 440,9	244 779,1	932 194,9
Novembre	221 007,1	19 026,1	8 060,5	280 484,0	3 296,6	5 990,8	274 254,3	812 119,5
Décembre	325 855,4	17 452,4	1 554,0	661 107,2	2 973,1	2 659,7	307 582,7	1 319 184,5
2024 Janvier	x 267 029,9	30 536,4	2 159,0	384 533,8	4 580,2	6 790,8	240 365,3	935 995,4
Février	x 298 227,8	48 766,9	6 044,0	318 347,9	4 243,2	9 919,5	282 035,7	967 585,1
Mars	x 208 822,6	19 750,3	4 822,9	368 477,8	4 150,6	4 255,4	254 211,1	864 490,8
Avril	189 429,8	3 344,1	3 710,2	407 476,6	3 037,5	5 132,3	249 923,7	862 054,3
Mai	210 482,8	26 118,4	1 019,9	430 738,5	3 148,6	5 356,3	269 958,7	946 823,2
Juin	182 746,1	10 253,7	7 296,2	432 839,5	2 366,2	4 148,7	231 949,5	871 600,0

Source : Direction Générale des Douanes

IMPORTATIONS : VALEUR CAF PAR GROUPEMENT D'UTILISATION

(en millions d'ariary)

PÉRIODES	ALIMENTATION	ÉNERGIE	ÉQUIPEMENTS	MATIÈRES PREMIÈRES	BIENS DE CONSUMMATION	AUTRES RÉGIMES DOUANIERS	ZONES FRANCHES	TOTAL
ANNUELLE (total)								
2022	2 877 572,7	3 275 159,7	3 242 008,3	4 902 765,3	2 834 183,8	687 624,4	3 373 518,7	21 192 833,2
2023	2 547 509,2	2 826 838,0	3 782 831,8	4 113 862,0	2 872 720,7	549 241,7	2 993 491,1	19 686 494,4
2024	1 152 904,8	1 464 112,6	1 590 785,8	1 956 423,1	1 392 882,8	353 369,5	1 533 928,5	9 444 407,1
TRIMESTRIELLES (total)								
2022 2ème Trimestre	770 115,4	905 775,2	696 605,6	1 250 956,4	733 160,6	197 572,0	896 318,4	5 450 503,6
3ème Trimestre	691 942,9	953 448,8	859 062,7	1 261 686,7	753 471,6	149 811,3	905 489,5	5 574 913,4
4ème Trimestre	849 040,0	604 401,8	964 377,8	1 137 581,6	753 754,3	173 333,8	748 509,9	5 230 999,0
2023 1er Trimestre	880 856,1	531 948,4	863 177,6	1 170 290,4	641 473,7	129 768,7	710 181,6	4 927 696,5
2ème Trimestre	485 321,3	669 711,6	1 030 751,3	990 609,7	841 252,4	132 980,3	860 770,9	5 011 397,3
3ème Trimestre	604 400,6	872 826,7	1 058 223,6	948 124,9	707 695,6	155 377,5	714 655,2	5 061 304,1
4ème Trimestre	576 931,3	752 351,3	830 679,4	1 004 837,0	682 299,0	131 115,2	707 883,3	4 686 096,5
2024 1er Trimestre x	591 430,1	773 463,7	763 992,0	855 405,6	582 719,1	149 316,3	728 242,8	4 444 569,6
2ème Trimestre	561 474,7	690 648,9	826 793,7	1 101 017,6	810 163,7	204 053,2	805 685,7	4 999 837,6
MENSUELLES								
2022 Avril	273 026,4	273 260,2	212 655,8	222 602,3	228 289,1	46 143,5	266 428,1	1 522 405,5
Mai	291 246,7	361 298,5	246 914,3	551 864,1	258 303,7	51 700,5	349 569,6	2 110 897,3
Juin	205 842,3	271 216,5	237 035,5	476 489,9	246 567,8	99 728,0	280 320,7	1 817 200,7
Juillet	263 889,1	229 455,9	198 432,0	321 267,4	222 884,4	53 588,0	270 953,4	1 560 470,1
Août	242 173,5	499 327,7	308 953,6	399 356,4	234 725,0	39 558,3	280 277,0	2 004 371,6
Septembre	185 880,3	224 665,3	351 677,1	541 062,9	295 862,1	56 665,0	354 259,0	2 010 071,7
Octobre	260 774,5	280 279,8	340 717,6	373 236,9	262 393,5	38 553,0	254 295,6	1 810 250,9
Novembre	294 378,0	53 506,1	281 245,0	374 167,5	233 687,4	65 594,7	246 608,0	1 549 186,7
Décembre	293 887,4	270 615,8	342 415,2	390 177,1	257 673,4	69 186,0	247 606,3	1 871 561,3
2023 Janvier	302 226,3	53 277,1	254 119,9	505 552,0	211 743,6	46 724,1	226 691,8	1 600 334,9
Février	301 779,9	253 216,2	319 432,2	239 196,0	231 666,4	53 500,1	263 236,1	1 662 027,0
Mars	276 849,8	225 455,0	289 625,4	425 542,4	198 063,7	29 544,4	220 253,7	1 665 334,6
Avril	151 691,0	225 944,8	276 699,2	342 824,1	295 639,2	27 280,9	302 971,8	1 623 051,0
Mai	190 921,7	217 409,2	386 620,1	322 900,8	270 672,0	53 592,1	292 400,4	1 734 516,3
Juin	142 708,6	226 357,6	367 432,0	324 884,8	274 941,1	52 107,2	265 398,7	1 653 830,0
Juillet	215 545,9	220 281,5	312 285,8	280 368,0	254 347,4	44 786,2	262 635,0	1 590 249,8
Août	191 598,5	304 905,2	425 878,4	281 889,8	239 400,9	62 984,2	199 201,0	1 705 858,0
Septembre	197 256,1	347 640,0	320 059,4	385 867,1	213 947,3	47 607,1	252 819,3	1 765 196,3
Octobre	241 640,9	368 218,5	317 282,0	297 542,7	256 241,4	51 879,7	264 890,1	1 797 695,3
Novembre	145 341,4	84 738,1	237 800,8	229 126,6	204 788,0	36 669,7	229 780,6	1 168 245,2
Décembre	189 949,0	299 394,6	275 596,6	478 167,7	221 269,6	42 565,8	213 212,6	1 720 156,0
2024 Janvier	x 156 529,5	241 048,3	248 056,7	258 566,5	197 224,1	51 967,9	246 374,8	1 399 767,7
Février	x 286 712,7	225 410,5	262 419,4	349 776,4	201 228,1	41 427,8	217 728,7	1 584 703,6
Mars	x 148 187,9	307 005,0	253 516,0	247 062,7	184 266,8	55 920,5	264 139,3	1 460 098,2
Avril	207 992,6	218 367,2	294 520,2	473 919,0	308 273,1	53 514,7	305 530,6	1 862 117,4
Mai	201 931,3	243 204,5	237 463,4	251 356,1	264 747,7	71 756,5	261 694,0	1 532 153,4
Juin	151 550,8	229 077,2	294 810,2	375 742,5	237 142,9	78 782,1	238 461,2	1 605 566,8

Source : Direction Générale des Douanes sauf ÉNERGIE (OMH)

SECTEUR EXTÉRIEUR

EXPORTATIONS DE BIENS, FOB 2022-2023-2024
(Valeur en millions d'USD; Volume en milliers de tonnes; Prix unitaire en USD/Kilo)

RUBRIQUES		2022			2022	2023				2023	2024 (*)	
		2 ^e Trim.	3 ^e Trim.	4 ^e Trim.		1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.	3 ^e Trim.	4 ^e Trim.		1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.
Café vert	Valeur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	1,9
	Volume	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,5
	Prix unitaire	7,2	7,0	9,0	7,7	8,8	0,0	4,8	11,5	4,9	4,4	3,8
Vanille	Valeur	286,3	0,2	28,8	546,6	144,9	81,1	43,2	6,8	276,1	55,6	72,8
	Volume	1,2	0,0	0,1	2,3	0,6	0,4	0,3	0,1	1,4	1,2	1,6
	Prix unitaire	239,4	245,4	247,9	241,0	251,3	207,9	127,6	72,9	197,4	47,8	44,7
Girofle	Valeur	68,0	38,2	50,3	275,3	104,7	62,7	8,8	76,2	252,5	97,4	26,4
	Volume	12,3	6,7	7,5	46,7	17,1	10,8	1,7	10,8	40,4	16,1	5,1
	Prix unitaire	5,5	5,7	6,7	5,9	6,1	5,8	5,3	7,1	6,3	6,1	5,2
Poivre	Valeur	1,3	1,2	3,2	7,5	1,2	1,4	1,8	4,0	8,4	1,8	1,1
	Volume	0,5	0,5	1,6	3,2	0,7	0,7	0,8	2,5	4,7	0,9	0,5
	Prix unitaire	2,7	2,3	2,0	2,4	1,7	2,0	2,2	1,6	1,8	2,0	2,3
Crevettes	Valeur	8,2	8,9	5,6	24,0	2,8	11,1	9,0	5,1	28,1	1,1	9,2
	Volume	1,0	1,2	0,7	3,0	0,3	1,5	1,2	0,7	3,6	0,1	1,3
	Prix unitaire	8,3	7,6	8,0	8,0	9,0	7,6	7,7	7,8	7,8	9,9	7,3
Sucre	Valeur	0,0	0,0	2,0	2,0	0,6	0,0	1,7	3,3	5,7	0,0	1,6
	Volume	0,0	0,0	5,0	5,0	1,5	0,0	3,5	6,5	11,5	0,0	3,0
	Prix unitaire	0,0	2,2	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	2,8	0,5
Cacao en fèves	Valeur	5,6	6,7	7,0	25,6	4,5	4,9	6,5	12,4	28,3	10,7	18,3
	Volume	3,1	4,0	4,1	14,8	2,6	3,1	2,6	3,9	12,2	3,1	3,2
	Prix unitaire	1,8	1,7	1,7	1,7	1,8	1,6	2,5	3,2	2,3	3,5	5,7
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
	Volume	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Prix unitaire	2,0	74,4	12,4	14,9	23,7	18,1	24,6	19,5	20,2	18,9	7,5
Fibres de sisal	Valeur	2,0	1,6	1,5	6,4	1,3	1,4	1,2	1,0	4,9	0,7	0,8
	Volume	1,5	1,2	1,2	5,0	1,0	1,2	1,0	0,8	4,0	0,6	0,8
	Prix unitaire	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	1,0
Produits Pétroliers	Valeur	8,6	18,4	18,0	51,8	14,7	12,7	13,2	11,4	52,0	21,9	9,0
	Volume	5,3	9,2	9,5	29,4	15,0	8,3	9,4	7,4	40,1	12,7	6,3
	Prix unitaire	1,6	2,0	1,9	1,8	1,0	1,5	1,4	1,5	1,3	1,7	1,4
Chromite	Valeur	2,7	1,0	0,4	5,0	0,7	3,5	9,1	9,3	22,6	2,5	9,8
	Volume	8,5	4,5	2,0	18,3	3,0	14,4	37,8	38,3	93,4	10,2	41,4
	Prix unitaire	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Graphite	Valeur	10,8	10,2	13,6	51,2	5,3	6,3	8,6	8,2	28,5	12,3	7,2
	Volume	26,3	24,2	28,1	116,7	10,8	13,1	18,5	18,3	60,7	29,2	16,5
	Prix unitaire	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4
Essence de girofle	Valeur	13,7	10,2	9,4	46,4	4,1	5,8	5,5	5,7	21,1	10,7	16,7
	Volume	1,1	0,8	0,7	3,6	0,3	0,5	0,6	0,6	2,0	1,1	1,7
	Prix unitaire	12,7	13,5	13,8	13,0	12,9	11,4	9,9	9,4	10,6	9,5	10,0
Minerais de titane	Valeur	33,5	39,3	29,2	135,7	25,8	40,0	56,6	50,0	172,4	35,4	33,5
	Volume	135,0	157,0	110,0	545,0	103,0	154,0	136,4	168,0	561,4	121,0	114,0
	Prix unitaire	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Zirconium	Valeur	9,6	4,4	10,9	30,7	10,6	7,9	7,8	7,1	33,3	6,7	6,0
	Volume	8,3	3,6	9,6	26,8	10,3	7,8	8,5	7,9	34,4	7,1	6,4
	Prix unitaire	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9
Nickel	Valeur	256,8	257,9	160,2	874,4	261,3	230,2	193,2	139,3	824,0	94,0	119,9
	Volume	8,4	11,0	6,8	35,3	9,3	9,8	9,2	7,5	35,8	5,7	6,7
	Prix unitaire	30,5	23,5	23,5	24,8	28,0	23,5	21,1	18,5	23,0	16,4	17,9
Cobalt	Valeur	69,2	46,1	44,2	219,6	19,9	23,3	47,4	23,2	113,8	15,1	15,7
	Volume	0,8	0,8	0,9	3,3	0,5	0,8	1,4	0,7	3,5	0,6	0,6
	Prix unitaire	83,6	57,3	49,3	66,2	38,1	30,7	32,8	31,2	32,8	26,8	27,0
Or	Valeur	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
	Prix unitaire	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	Valeur	93,6	106,7	130,9	404,1	66,1	117,6	116,8	126,3	426,8	70,0	83,3
	Volume	117,8	136,3	127,4	470,6	72,6	162,3	165,2	142,2	542,2	83,7	134,2
	Prix unitaire	0,8	0,8	1,0	0,9	0,9	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8	0,6
Autres Régimes Douaniers (ARD)	Valeur	6,0	18,5	2,5	34,2	4,9	14,0	3,3	4,7	26,9	4,6	3,3
	Volume	18,7	5,3	1,0	9,4	2,6	4,3	2,2	1,4	10,5	2,1	1,1
	Prix unitaire	0,3	3,5	2,4	3,6	1,9	3,2	1,5	3,3	2,6	2,2	3,0
Zone franche	Valeur	234,1	204,3	187,0	805,7	186,2	206,2	194,4	182,8	769,6	172,0	170,1
	Volume	18,7	16,9	17,7	67,7	15,3	19,5	16,2	19,9	70,9	14,9	16,0
	Prix unitaire	12,5	12,1	10,6	11,9	12,2	10,6	12,0	9,2	10,9	11,5	10,6
TOTAL		1 109,9	774,0	704,8	3 546,3	859,8	830,0	728,5	676,8	3 095,2	612,7	606,5

(*) Chiffres provisoires

IMPORTATIONS DE BIENS, CAF 2022-2023-2024

(Valeur en millions d'USD; Volume en milliers de tonnes; Prix unitaire en USD/Kilo) (1)

RUBRIQUES	2022				2022	2023				2023	2024 (*)	
	2 ^e Trim.	3 ^e Trim.	4 ^e Trim.			1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.	3 ^e Trim.	4 ^e Trim.		1 ^{er} Trim.	2 ^e Trim.
Alimentation	Valeur	192,6	168,6	197,0	700,7	203,8	110,3	135,1	127,6	576,8	130,8	127,2
	Poids [en tonnes]	363 941,2	298 799,2	317 741,9	1 238 634,9	355 699,3	179 240,9	228 281,8	208 063,1	971 285,2	220 235,8	197 163,6
	Prix Unitaire	529,2	564,2	620,1	565,7	573,0	615,1	591,9	613,3	593,8	594,0	644,9
<i>dont Riz</i>	Valeur	93,3	76,6	85,7	326,8	89,8	27,9	41,7	39,5	198,9	46,9	23,1
	Poids [en tonnes]	211 904,4	178 116,6	194 012,6	745 546,1	207 428,1	62 185,5	80 055,4	74 597,9	424 266,9	82 260,3	42 251,2
	Prix Unitaire	440,1	430,2	441,5	438,4	433,1	448,7	520,8	528,9	468,8	570,3	546,2
<i>Autres</i>	Valeur	99,3	92,0	111,4	373,9	114,0	82,4	93,4	88,1	377,9	83,9	104,1
	Poids [en tonnes]	152 036,8	120 682,6	123 729,2	493 088,8	148 271,3	117 055,4	148 226,3	133 465,2	547 018,3	137 975,6	154 912,4
	Prix Unitaire	653,3	762,0	900,2	758,2	768,7	703,6	630,2	660,4	690,8	608,2	671,8
Énergie	Valeur	226,2	232,0	140,3	802,8	124,1	153,0	195,1	166,1	638,3	171,1	156,6
	Poids [en TM]	218 189,0	250 573,0	190 721,4	928 725,8	173 282,2	242 792,3	257 775,5	230 402,3	904 252,5	239 531,4	215 359,0
	Prix Unitaire	1 036,6	926,0	735,4	864,4	716,2	630,0	757,0	720,8	705,8	714,2	727,2
Équipement	Valeur	174,1	209,0	224,0	788,7	199,9	234,0	236,7	183,8	854,3	169,2	187,1
	Poids	34,6	41,5	45,7	155,4	32,6	37,8	43,6	36,3	150,2	38,9	38,3
	Prix Unitaire	5,0	5,0	4,9	5,1	6,1	6,2	5,4	5,1	5,7	4,3	4,9
Matières Premières	Valeur	312,5	306,9	264,1	1 198,6	270,2	225,0	211,9	221,8	929,0	189,3	249,3
	Poids	669,0	880,8	788,9	3 153,5	921,7	878,3	895,2	958,8	3 653,9	758,5	892,1
	Prix Unitaire	0,5	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3
Biens de Consommation	Valeur	183,2	183,4	175,1	691,0	148,5	191,1	158,2	151,0	648,7	129,0	183,5
	Poids	62,5	63,5	67,6	245,6	53,5	70,6	66,2	61,2	251,5	57,7	80,4
	Prix Unitaire	2,9	2,9	2,6	2,8	2,8	2,7	2,4	2,5	2,6	2,2	2,3
ARD	Valeur	49,3	36,5	40,1	167,9	30,0	30,2	34,8	29,0	123,9	33,1	46,1
	Poids	8,2	10,5	12,8	40,2	9,0	9,3	8,5	7,5	34,4	7,1	8,8
	Prix Unitaire	6,0	3,5	3,1	4,2	3,3	3,2	4,1	3,9	3,6	4,7	5,2
Zone Franche	Valeur	224,0	220,4	173,9	825,3	164,4	195,5	159,7	156,7	676,3	161,3	182,4
	Poids	26,3	35,5	28,0	120,0	23,2	28,4	22,1	28,0	101,7	28,5	27,9
	Prix Unitaire	8,5	6,2	6,2	6,9	7,1	6,9	7,2	5,6	6,6	5,7	6,5
TOTAL CAF	Valeur	1 361,9	1 356,8	1 214,4	5 175,1	1 140,9	1 138,9	1 131,5	1 035,9	4 447,3	983,8	1 132,2
TOTAL FOB	Valeur	1 179,1	1 179,1	1 064,3	4 512,4	1 017,0	1 043,6	1 034,4	948,8	4 043,8	900,3	1 039,0

(*) Chiffres provisoires

(1) Sauf indication contraire

NOUVEAUX INDICES DU TAUX DE CHANGE EFFECTIF RÉEL

(Base 100 = moyenne 2016)

PÉRIODES	INFLATION			MOYENNE DE PÉRIODE	
	Madagasikara	Pays partenaires	Différentiel (1)	TCEN (2)	TCER (3)
MENSUELLES					
2022 Avril	144,5	116,3	124,3	124,7	100,3
Mai	145,5	117,0	124,4	123,7	99,5
Juin	146,9	117,9	124,6	124,8	100,2
Juillet	149,5	118,5	126,2	125,5	99,5
Août	151,4	118,9	127,3	125,6	98,6
Septembre	152,5	119,6	127,5	125,5	98,5
Octobre	153,7	120,6	127,4	127,9	100,4
Novembre	154,8	120,8	128,1	131,6	102,7
Décembre	155,9	120,8	129,0	136,5	105,8
2023 Janvier	157,8	121,3	130,1	136,2	104,8
Février	159,1	122,0	130,5	133,2	102,1
Mars	161,3	122,7	131,5	133,5	101,5
Avril	162,0	123,2	131,5	136,9	104,1
Mai	162,6	123,4	131,8	136,7	103,7
Juin	163,5	123,8	132,1	138,4	104,8
Juillet	163,7	124,4	131,6	140,3	106,6
Août	164,3	125,1	131,3	138,9	105,8
Septembre	165,0	125,5	131,5	139,2	105,8
Octobre	165,4	125,8	131,5	139,3	105,9
Novembre	165,9	125,6	132,0	139,3	105,5
Décembre	167,5	125,9	133,1	142,2	106,8
2024 Janvier	x	126,0	134,2	142,1	105,9
Février	x	127,0	134,5	140,9	104,7
Mars	x	127,3	135,9	138,8	102,1
Avril		127,7	136,2	135,7	99,6
Mai		127,9	136,6	137,5	100,7
Juin		128,0	136,6	138,5	101,4

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

(2) Taux de Change Effectif Nominal (TCEN) : moyenne pondérée des indices des taux de change nominaux de la monnaie nationale par rapport aux monnaies des principaux pays partenaires de Madagasikara

(3) Taux de Change Effectif Réel (TCER) : indice du TCEN ajusté du différentiel d'inflation

COURS DE L'EURO, DU DOLLAR US ET DU DTS
PAR RAPPORT À L'ARIARY

PÉRIODES	MOYENNE PÉRIODE			FIN PÉRIODE		
	EURO	USD	DTS	EURO	USD	DTS
<u>MENSUELLES</u>						
2022 Avril	4 310,50	3 989,25	5 449,63	4 201,14	3 990,08	5 346,47
Mai	4 206,07	3 989,66	5 352,55	4 269,92	3 990,77	5 384,15
Juin	4 246,07	4 025,05	5 387,83	4 260,54	4 074,57	5 430,91
Juillet	4 161,55	4 090,04	5 389,22	4 176,69	4 098,95	5 397,99
Août	4 141,35	4 100,88	5 393,44	4 084,35	4 102,62	5 350,68
Septembre	4 074,85	4 130,11	5 335,37	4 048,72	4 179,60	5 332,67
Octobre	4 133,45	4 217,02	5 401,57	4 213,43	4 254,62	5 468,97
Novembre	4 362,59	4 296,24	5 588,06	4 483,03	4 347,77	5 714,06
Décembre	4 643,54	4 407,37	5 855,52	4 728,55	4 461,98	5 938,18
2023 Janvier	4 697,98	4 375,82	5 877,67	4 617,09	4 273,38	5 776,33
Février	4 575,57	4 287,47	5 741,35	4 505,84	4 285,99	5 684,47
Mars	4 582,98	4 301,81	5 744,32	4 697,45	4 335,13	5 833,78
Avril	4 785,24	4 378,05	5 905,73	4 820,30	4 390,36	5 931,82
Mai	4 755,45	4 386,83	5 887,39	4 675,74	4 393,67	5 847,45
Juin	4 802,02	4 447,08	5 932,20	4 883,97	4 510,77	6 016,83
Juillet	4 928,73	4 480,58	6 017,37	4 879,50	4 451,74	5 978,91
Août	4 848,50	4 452,74	5 937,58	4 839,66	4 460,52	5 933,12
Septembre	4 790,96	4 485,48	5 922,02	4 780,28	4 515,55	5 921,33
Octobre	4 736,18	4 512,13	5 917,88	4 720,88	4 501,34	5 904,41
Novembre	4 804,72	4 484,74	5 935,64	4 917,98	4 490,63	6 001,82
Décembre	4 942,08	4 562,23	6 091,32	4 986,57	4 572,78	6 135,16
2024 Janvier	4 950,00	4 558,15	6 081,83	4 873,51	4 530,21	6 025,72
Février	4 877,43	4 532,90	6 012,09	4 876,29	4 511,72	5 984,35
Mars	4 816,47	4 458,25	5 928,95	4 675,61	4 353,37	5 768,35
Avril	4 663,81	4 379,10	5 777,29	4 715,96	4 425,78	5 833,18
Mai	4 760,75	4 421,94	5 846,26	4 802,70	4 445,53	5 879,66
Juin	4 785,21	4 458,29	5 884,96	4 772,56	4 465,15	5 871,72

TROISIÈME PARTIE

NOTES DIVERSES SUR L'ÉCONOMIE

<i>L'Économie, pour en savoir plus : « la politique monétaire et la politique budgétaire : interaction, complémentarité ou conflit »</i>	<i>107</i>
<i>Note d'étude : « des modèles de Prévisions Immédiates pour les PIB trimestriels de Madagascar »</i>	<i>111</i>

L'Économie, pour en savoir plus

« LA POLITIQUE MONÉTAIRE ET LA POLITIQUE BUDGÉTAIRE : INTERACTION, COMPLÉMENTARITÉ OU CONFLIT »

par Fenomanana Ra-Jonson¹

DIRECTION DES ÉTUDES ET DES RELATIONS INTERNATIONALES (DET)

Introduction

La « politique économique » d'un pays repose essentiellement sur deux leviers : la « *politique monétaire* » et la « *politique budgétaire* ». Elles sont des politiques macroéconomiques et conjoncturelles. Elles jouent des rôles décisifs et complémentaires dans l'atteinte des objectifs macroéconomiques. D'un côté, la politique monétaire, conduite par les Banques centrales, se concentre sur la gestion adéquate des agrégats monétaires et des taux d'intérêt pour maintenir la stabilité des prix. De l'autre côté, la politique budgétaire, élaborée par le Gouvernement, concerne les décisions relatives aux dépenses publiques et à la manière de percevoir les recettes, visant à stabiliser l'économie, à redistribuer les richesses et à stimuler l'offre et la demande globale.

Quand les deux politiques monétaire et budgétaire sont bien coordonnées, elles peuvent mutuellement renforcer leurs effets, pour stimuler l'économie en période de récession ou pour freiner l'inflation en période de surchauffe économique. Néanmoins, il arrive parfois où leurs objectifs soient divergents, ce qui représente un défi pour les autorités en charge de la gestion macroéconomique du pays.

Une réflexion sur ce thème mérite d'être approfondie, notamment sur les mécanismes, les interactions ainsi que les situations de complémentarité et de conflit entre les deux politiques.

1- Définitions et objectifs

La « politique monétaire » est l'ensemble de mesures prises par la Banque centrale d'un pays pour contrôler la quantité de monnaie mise en circulation et les taux d'intérêt, afin de gérer les fluctuations économiques. Le principal objectif de cette politique est la stabilité des prix et ce, pour presque toutes les Banques centrales. Certaines Banques ont ajouté le soutien à la croissance économique comme objectif complémentaire.

Pour Banky Foiben'i Madagasikara (BFM), son objectif principal est ancré sur la stabilité des prix : *veiller à la stabilité interne et externe de la monnaie, selon les Statuts de BFM, Article 5.*

La politique monétaire joue un rôle crucial dans la gestion des prévisions économiques. En communiquant clairement ses intentions et ses actions, la Banque centrale peut influencer les anticipations des agents économiques. Leurs décisions de consommation et d'investissement, donc la demande globale, seront ainsi affectées. Pourtant, la politique monétaire a ses limites. En cas de grave crise économique, même en réduisant les taux d'intérêt vers un niveau proche de zéro, cette décision pourrait ne pas suffire à relancer l'économie. Par prudence et par précaution, les agents économiques préféreront détenir de la liquidité plutôt que d'investir ou de consommer. Dans ce cas de figure, appelé dans le jargon économique la « *trappe à liquidité* », la marge de manœuvre de la Banque centrale est limitée.

Quant à la « politique budgétaire », celle-ci est élaborée par le Gouvernement étatique et se concentre sur les décisions relatives aux recettes et aux dépenses publiques. Les objectifs principaux de cette politique sont la stabilisation économique, la redistribution des richesses et le soutien à la demande globale. Dans certain cas, elle peut également servir à relancer l'offre. Durant une période de ralentissement économique, le Gouvernement peut réduire les taux des impôts ou augmenter les dépenses publiques afin de stimuler la consommation et l'investissement. Des investissements dans la construction des infrastructures (bâtiments, routes, etc.) engendrent une création de l'emploi et une amélioration de la productivité à long terme.

La politique budgétaire joue également un rôle important dans la redistribution des revenus. Par le biais des impôts et des transferts sociaux, le Gouvernement a la capacité de réduire les inégalités économiques et de soutenir les groupes les plus vulnérables de la population.

Cependant, une gestion prudente de la politique budgétaire est essentielle afin d'éviter le niveau d'endettement excessif qui pourrait menacer la stabilité économique à moyen et long terme. Le défi consiste alors à trouver un équilibre entre des politiques budgétaires expansives pour stimuler l'économie et la prudence budgétaire pour assurer la soutenabilité de la dette publique.

¹ Les idées exprimées dans cet article ne reflètent que celles de l'auteur et n'expriment pas nécessairement la position de Banky Foiben'i Madagasikara

2- Instruments

La « politique monétaire » dispose de divers instruments pour influencer l'économie en général, et pour atteindre son objectif spécifique en particulier. Les Banques centrales utilisent les « *taux d'intérêt directeurs* », les « *opérations sur le marché monétaire* » et le « *coefficient des Réserves Obligatoires (RO)* ».

Elles fixent le niveau des taux d'intérêt pour contrôler le coût du crédit. Une baisse des taux, c'est-à-dire l'adoption d'une politique monétaire accommodante, favorisera l'emprunt de crédit, incitant ainsi les entreprises et les ménages à investir et à consommer. À l'inverse, lorsqu'une politique restrictive est adoptée, une hausse de taux d'intérêt rend l'emprunt plus couteux, ce qui peut freiner la demande et contenir l'inflation.

Les opérations sur le marché monétaire ou *Open Market* sont également utilisées par les Banques centrales. Elles consistent essentiellement à l'achat ou à la vente des titres financiers pour gérer la liquidité dans le système bancaire.

Un autre instrument important est l'utilisation du coefficient des RO. Ce coefficient représente le pourcentage des dépôts que les banques doivent conserver en réserve auprès de la Banque centrale. En ajustant ce coefficient, la Banque centrale peut directement influencer les prêts octroyés par les banques. En effet, une révision à la hausse du coefficient des RO entraînera une réduction de la quantité des crédits disponibles et, plus généralement, une diminution de la masse monétaire dans l'économie.

En complément des instruments monétaires classiques, des mesures non-conventionnelles, telles que l'« *assouplissement quantitatif* », offrent aux Banques centrales des moyens supplémentaires pour stimuler l'économie en période de crise profonde, comme celle provoquée par les *subprimes* en 2008. La crise financière de 2008 a mis en évidence l'importance de cette mesure non-conventionnelle comme outil d'intervention d'urgence pour les Banques centrales. L'injection d'un volume important de liquidité dans le système financier vise à prévenir ou à endiguer la propagation de la crise et à rétablir la confiance des investisseurs.

Quant à la « politique budgétaire », elle repose sur deux éléments clés : les « *recettes publiques* » et les « *dépenses publiques* ». La fiscalité, composante majeure des recettes publiques, est le pilier de la politique budgétaire. La décision de l'État de modifier les taux d'imposition entraîne un changement de comportements des agents

économiques. En effet, la réduction des impôts augmente le revenu disponible des ménages et peut encourager l'investissement des entreprises. Inversement, une hausse des impôts peut être utilisée pour freiner une économie en surchauffe ou pour réduire les déficits budgétaires.

L'État utilise également les dépenses publiques pour agir sur l'activité économique. En investissant dans les infrastructures, l'État crée non seulement des emplois à court terme, mais favorise en conséquence la croissance potentielle de l'économie à moyen et long terme. Par ailleurs, les transferts sociaux (allocation de chômage, aides à la famille vulnérable, etc.) soutiennent le revenu disponible des ménages les plus fragiles, contribuant ainsi à la stabilisation de la demande globale et à la réduction des inégalités.

Il convient de rappeler que les effets des politiques budgétaires ne sont pas forcément immédiats et peuvent varier en fonction de nombreux facteurs tels que la conjoncture économique, la structure de l'économie, etc.

Une combinaison judicieuse entre la politique sur les recettes et la politique sur les dépenses permet à l'État de gérer les cycles économiques tout en assurant la stabilité des finances publiques.

3- Interactions et complémentarités

La politique monétaire et la politique budgétaire se complètent pour stabiliser l'économie et promouvoir une croissance durable. Une politique budgétaire expansionniste, caractérisée par une augmentation des dépenses publiques et/ou une réduction des impôts, peut stimuler directement la demande globale pendant la période de récession. De son côté, une politique monétaire accommodante, reposant sur des taux d'intérêt bas, encourage l'investissement et la consommation en facilitant l'accès au crédit plus accessible. La combinaison de ces deux approches politiques permet d'accélérer la reprise économique en soutenant simultanément les dépenses publiques et celles privées.

En cas de surchauffe économique, une coordination des deux politiques peut également s'avérer nécessaire pour prévenir une inflation excessive. L'adoption d'une politique budgétaire restrictive, marquée par une réduction des dépenses et/ou une hausse des impôts, contribue à freiner la demande globale. Parallèlement, une politique monétaire restrictive, via l'augmentation des taux d'intérêt, limite les incitations à emprunter et à dépenser. Cette complémentarité permet de ralentir l'économie de manière contrôlée, évitant une croissance excessive et les pressions inflationnistes qui en résultent.

4- Conflits et limites

Cas où les objectifs des deux politiques entrent en conflit

Il arrive parfois que les objectifs de la politique monétaire et ceux de la politique budgétaire entrent en conflit, créant des défis pour la gestion macroéconomique. Par exemple, en période d'inflation élevée, la Banque centrale pourrait décider de relever les taux d'intérêt pour atténuer les pressions inflationnistes et de ralentir la demande globale. Cependant, si l'État adopte simultanément une politique budgétaire expansionniste, en augmentant ses dépenses pour stimuler l'économie, ces deux politiques risquent de s'opposer. En effet, une hausse rapide de la demande induite par les dépenses publiques, dépassant la capacité de l'offre, peut aggraver les tensions inflationnistes, car les entreprises sont incitées à augmenter leurs prix.

Un autre conflit peut survenir en période de ralentissement économique. D'un côté, une volonté de réduire les déficits budgétaires, soit par une hausse des impôts, soit par une diminution des dépenses publiques, risque de ralentir davantage la demande globale, voire aggraver la récession. D'autre part, la Banque centrale pourrait chercher à stimuler l'économie en baissant des taux d'intérêt. Cette discordance entre une politique budgétaire restrictive et une politique monétaire accommodante peut alors réduire l'efficacité globale des mesures de relance économique.

Pendant une période de stagflation, caractérisée par une faible croissance économique et une forte inflation, la coordination des politiques monétaire et budgétaire devient particulièrement complexe. Stimuler les activités risque d'exacerber l'inflation, tandis que lutter contre cette dernière pourrait accentuer le ralentissement économique. En effet, des mesures budgétaires visant à relancer l'économie inciteraient les consommateurs à dépenser davantage, ce qui pourrait renforcer les tensions sur les prix. En revanche, une augmentation du taux d'intérêt dans un tel contexte alourdirait le coût des emprunts, décourageant les entreprises d'investir et les ménages de consommer, ce qui freinerait davantage l'activité économique.

Limites de chaque politique et les solutions proposées pour les surmonter

D'une part, la politique monétaire a des limites notamment en période de « *trappe à la liquidité* ». Une baisse supplémentaire du taux d'intérêt, déjà proche de zéro, aurait un impact limité sur l'économie, car les entreprises et les consommateurs restent réticents à emprunter et à dépenser. Ils privilégient alors

la thésaurisation au détriment de l'investissement ou de la consommation. Pour remédier à ce contexte, la Banque centrale, en charge de la politique monétaire, peut recourir à des mesures non-conventionnelles, comme l'achat massif d'actifs financiers, afin d'injecter de la liquidité dans l'économie et de relancer l'investissement.

D'autre part, la conduite de la politique budgétaire est souvent contrainte par des considérations liées au niveau d'endettement et la soutenabilité budgétaire. Il est impératif de maîtriser l'augmentation des dépenses ou la réduction des impôts, afin d'éviter l'aggravation des déficits budgétaires et de la dette publique. Pour pallier cette contrainte en période de ralentissement économique, il est crucial d'instaurer des règles budgétaires rigoureuses durant les phases de croissance, permettant de constituer des réserves budgétaires ou d'amortir la dette.

Pour sortir de la stagflation, les décideurs politiques doivent trouver des solutions pragmatiques et nuancées en identifiant les causes profondes du problème : *choc d'offre, ou choc de la demande ou dysfonctionnement de marché*. Une communication claire et transparente est également essentielle pour renforcer la crédibilité des politiques économiques. Enfin, des réformes structurelles sont indispensables pour annihiler les distorsions, améliorer l'efficacité des marchés et stabiliser durablement l'économie.

Ainsi, la coordination entre la politique monétaire et la politique budgétaire est fondamentale pour maintenir une économie saine et prospère. Une utilisation cohérente de ces deux politiques permet d'atteindre des objectifs économiques tels qu'une croissance soutenue et durable, la stabilité des prix et le plein emploi. Toutefois, il est important de noter que la Banque centrale mène sa politique monétaire de manière indépendante, sans influence d'autres pouvoirs.

Conclusion

Cette note explore de manière globale la relation entre la politique monétaire et la politique budgétaire, deux leviers fondamentaux de la gestion macroéconomique. La politique monétaire, élaborée et mise en œuvre par la Banque centrale, utilise essentiellement des instruments tels que les taux d'intérêt, le coefficient des réserves obligatoires et les opérations sur le marché monétaire pour gérer la quantité de monnaie. En parallèle, la politique budgétaire, initiée par l'État, concerne les recettes et les dépenses publiques pour stabiliser l'économie et redistribuer les richesses.

Il est toujours essentiel de coordonner les politiques monétaire et budgétaire afin d'optimiser l'efficacité des mesures économiques et d'atteindre les objectifs macroéconomiques. Une cohérence d'orientation adéquate entre ces politiques renforce leur efficacité mutuelle, favorisant ainsi un environnement économique stable et prévisible. Cette synergie est essentielle pour atténuer les effets des chocs économiques et promouvoir une croissance durable. De surcroît, une telle coordination est également primordiale pour relever les défis contemporains tels que le développement rapide de la technologie, les inégalités croissantes ainsi que les changements climatiques.

En revanche, un manque de coordination peut entraîner des résultats sous-optimaux et une inefficacité économique. Les conflits entre les objectifs des deux politiques, comme une hausse des taux d'intérêt combinée à une augmentation des dépenses publiques, risquent de réduire l'impact des mesures économiques et d'aggraver les déséquilibres macroéconomiques.

Bibliographie

- https://abc-economie.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/824116_interdependances-pol.pdf
- Initiation à la macroéconomie - Bernard Bernier & Yves Simon

Note d'étude

« DES MODÈLES DE PRÉVISIONS IMMÉDIATES POUR LES PIB TRIMESTRIELS DE MADAGASCAR »

par **Radoniaina Tsiory Randrianarisoa et Tiaray Edouard Razafimanantena**²

DIRECTION DES ÉTUDES ET DES RELATIONS INTERNATIONALES (DET)

RÉSUMÉ

Cette étude présente des techniques permettant d'élaborer des prévisions immédiates du PIB trimestriel de Madagascar, en s'appuyant sur des modèles statistiques de mixtion des fréquences des variables, dont *Bridge*, MIDAS et MF-VAR. Des variantes de ces modèles sont également explorées pour avoir des résultats diversifiés. L'objectif principal de cette étude est de compléter la série officielle de PIB trimestriel, dont la dernière réalisation remonte au quatrième trimestre de 2022.

Un indicateur alternatif au PIB trimestriel, développé par BFM, nécessite également la réalisation de prévisions immédiates. Cet indicateur de production constitue un intrant essentiel pour les outils d'aide à la prise de décision en matière de politique monétaire de BFM.

Les prévisions immédiates obtenues à l'aide de ces modèles présentent une qualité statistique satisfaisante. En termes d'utilisation, la combinaison des prévisions est privilégiée, conformément aux recommandations issues de travaux sur ce sujet.

ABSTRACT

This study presents techniques for producing nowcasts of Madagascar's quarterly GDP, using statistical models for frequency mixing of variables, such as *Bridge*, MIDAS, MF-VAR. Variants of these models are also explored to provide diversified results. The main objective of this study is to supplement the official quarterly GDP series, the latest of which dates to the fourth quarter of 2022.

An alternative indicator to quarterly GDP, developed by BFM, also requires nowcasting. This production indicator serves as a crucial input for BFM's monetary policy decision-making tools.

From a statistical point of view, the nowcasts produced using these models demonstrate satisfactory quality. In terms of application, combining forecasts is preferred, in line with recommendations from previous studies on this subject.

Mots clés : Produit Intérieur Brut (PIB), prévisions immédiates, politique monétaire, *Bridge*, échantillonnage de données à fréquence mixte (MIDAS), autorégression vectorielle à fréquence mixte (MF-VAR)

Keywords : Gross Domestic Product (GDP), nowcasting, monetary policy, *Bridge*, Mixed-Data Sampling (MIDAS), Mixed-Frequency Vector Auto Regressive (MF-VAR)

² 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

Malgré son incapacité à être le seul outil de suivi de la situation d'un pays, le Produit Intérieur Brut (PIB) reste l'indicateur principal de l'état de l'économie. Il mesure la production de nouveaux biens et services, sert de référence à l'évaluation de la santé économique et facilite les comparaisons³ aussi bien temporelles que spatiales.

La disponibilité, à temps voulu, des séries du PIB, en particulier les PIB trimestriels, permet d'éclairer d'une manière plus pertinente les prises de décisions des pouvoirs publics, des entrepreneurs, des investisseurs, des banques et des citoyens. Pour une banque centrale, disposer d'une série de PIB trimestriel, la plus proche possible de la réalité, offre une vue plus détaillée et actualisée de l'évolution de l'activité économique par rapport aux données annuelles. Cela permet une meilleure appréciation de la transmission de sa politique monétaire et une capacité accrue à anticiper et/ou à réagir, en cas de besoin, aux chocs exogènes grâce à des d'informations à jour.

Cependant, à Madagascar, comme dans de nombreux pays en développement, la publication du PIB, et en particulier celle du PIB trimestriel, par les instances officielles, accusent un retard considérable. Par conséquent, les prévisions, qu'elles soient rétrospectives (*backcast*) ou immédiates (*nowcast*), jouent un rôle plus décisif que dans un contexte où les données sont disponibles peu de temps après la fin du trimestre considéré.

Ainsi, cette étude vise à développer et à tester plusieurs modèles de prévisions rétrospectives et immédiates du PIB trimestriel de Madagascar, et à comparer leurs performances en termes de qualités de prévision. Les séries de prévisions obtenues seront ensuite proposées comme de nouveaux éléments à intégrer dans la « boîte à outils » d'aide à la prise de décision de politique monétaire. Elles serviront également d'*inputs* aux modèles intégrés de prévisions, tels que le « *Quarterly Projection Model* » (QPM) du système « *Forecasting and Policy Analysis System* » (FPAS) utilisé par BFM.

Dans toutes les parties qui suivent, le terme « *prévision immédiate* » englobe la rétrospective et la prévision immédiate. Le présent article débute par une revue de la littérature consacrée à la prévision immédiate, suivie par d'analyses descriptives et de traitements

statistiques des données utilisées. La troisième partie se concentre sur la construction des modèles *BRIDGE*, *MIDAS*, *U-MIDAS*, *MFVAR bayésienne* et *MFVAR U-MIDAS*, ainsi que sur l'analyse des résultats obtenus à partir des données traitées.

1- Revue de littérature sur la prévision immédiate

1.1- DÉFINITIONS

Selon le dictionnaire Larousse, la prévision est définie comme un « *ensemble de techniques ayant pour but d'évaluer la situation économique à une échéance plus ou moins lointaine* »⁴. Cette définition établit un lien direct entre la prévision et les événements futurs.

Cependant, la prévision immédiate revêt un caractère particulier, car elle vise à compléter une série censée être constituée exclusivement des données réalisées. Or, certaines séries macroéconomiques, comme le PIB trimestriel, sont publiées avec un certain décalage. Par exemple, les données relatives au PIB trimestriel donné ne sont disponibles qu'après deux ou trois trimestres, voire plus. Pour évaluer la situation économique contemporaine, il devient nécessaire de prévoir les données manquantes. Dans ce contexte, la prévision immédiate peut être considérée comme un pont entre les données réalisées et les prévisions à proprement parler pour les périodes à venir. Cet exercice est indispensable pour une formulation pertinente des politiques économiques, dont la politique monétaire.

La réalisation de prévision immédiate a été rendue possible grâce au développement des techniques économétriques. Parmi celles-ci, les méthodes de mixtion des fréquences des variables ont été popularisées par Ghysels, Santa-Clara et Valkanov (2004)⁵, Ghysels, Sinko et Valkanov (2007)⁶. Ces auteurs ont présenté les modèles *Mixed-Data Sampling* (MIDAS). Dès 1988, Zdroznyi⁷ avait déjà proposé le mélange de fréquences des variables dans un modèle VAR. Une revue complète des techniques économétriques relatives à la mixtion des fréquences des données a été réalisée par Foroni et Marcellino (2013)⁸.

Le modèle *MIDAS*, formalisé par Ghysels, Santa-Clara et Valkanov (2004), a toutefois bénéficié d'une reconnaissance plus large, bien que des tentatives de combinaison de données à différentes fréquences aient existé auparavant. L'intérêt principal de ce modèle réside dans sa capacité à exploiter des informations pertinentes disponibles à haute fréquence, pour analyser

³ Sous conditions de comparabilité des méthodes de calcul utilisées.

⁴ <https://www.larousse.fr>

⁵ Ghysels, E., Santa-Clara, P., Valkanov, R. (2004), *The MIDAS touch: Mixed Data Sampling regression models*, mimeo.

⁶ Ghysels, G., Sinko, A., Valkanov, R. (2007), *MIDAS Regressions: Further Results and New Directions*, *Econometric Reviews* 26, 53-90

⁷ Zdroznyi, P. A. (1988): "Gaussian-Likelihood of continuous-time ARMAX models when data are stocks and flows at different frequencies", *Econometric Theory*, 4(1), 108-124

⁸ Foroni, C., Marcellino, M., (2013), *A Survey of Econometric Methods for Mixed-Frequency Data*, *Norges Bank Research* 2013(6)

une variable d'intérêt à faible fréquence. Initialement conçu pour des analyses de marchés financiers, ce modèle a trouvé des applications en macroéconomie. Un exemple concret est l'utilisation de ce modèle *MIDAS* pour relier le PIB, mesuré à fréquence annuelle ou trimestrielle, à l'IPC, publié mensuellement.

Le modèle *MIDAS* est un modèle dynamique car il repose sur un retard distribué. Cela signifie que les effets des variables explicatives se manifestent dans le temps, sur plusieurs périodes. Un modèle à retard distribué est de la forme suivante :

$$Y_t = \beta_0 + B(L)X_t + \varepsilon_t.$$

Dans cette équation, $B(L)$ est un polynôme à retard fini ou infini. Ce polynôme est utile pour réduire le nombre de paramètres à estimer, surtout lorsque l'écart entre les fréquences des variables explicatives et de la variable dépendante est important. Dans cette configuration, un modèle *MIDAS* peut être formalisé comme suit :

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 B(L^{1/m})X_{t-1}^{(m)} + \varepsilon_t^m$$

Dans cette nouvelle formulation,

$B(L^{1/m}) = \sum_{j=0}^{jmax} B(j)L^{j/m}$ est un polynôme de degré $jmax$ sur l'opérateur $L^{1/m}$. Ce polynôme permet de modéliser les relations entre des variables à des fréquences différentes. Pour relier cette équation à notre contexte, Y_t représente le PIB à fréquence trimestrielle, tandis que $L^{q/m}$ est l'opérateur qui transforme les données à fréquence mensuelle, contenues dans $X_{t-q}^{(m)}$, en une forme compatible avec X_t à fréquence trimestrielle. Cet opérateur permet ainsi de concilier les différences de fréquence temporelle entre les variables explicatives et la variable d'intérêt.

1.2- TYPES DE MODÈLES DE PRÉVISION IMMÉDIATE

Le modèle *MIDAS* comporte plusieurs variantes, parmi lesquelles on peut citer que le « *unrestricted MIDAS* » (U-MIDAS). Comme mentionné précédemment, l'utilisation d'un opérateur polynômial permet de limiter la prolifération des paramètres lorsque l'écart entre les fréquences des variables est large. Cependant, dans la pratique, cet écart entre les fréquences des variables macroéconomiques est généralement modéré. Dans ce cas, il ne n'est pas indispensable de recourir à des fonctions polynomiales à retard distribué, ni de restreindre le modèle *MIDAS*.

Sur un plan multidimensionnel, Mariano et Murasawa (2010) ont introduit le modèle *Mixed-Frequency Vector Auto Regressive*⁹ (MF-VAR). Le principe demeure le même : *technique visant à combiner des variables de différentes fréquences, pour réaliser des prévisions immédiates*. Ce principe est appliqué à un modèle d'analyses des séries temporelles multivariées, tel que le modèle VAR, introduit par Sims (1980)¹⁰. La représentation du modèle MF-VAR est la suivante :

$$z_t = F_1(\theta)z_{t-1} + F_c(\theta) + \vartheta_t$$

avec $z_t = [x'_t, \dots, x'_{t-p+1}]'$, et $\theta = [\theta_1, \dots, \theta_p, \theta_c]$

Pour obtenir cette représentation, on suppose que l'économie suit la dynamique $VAR(p)$ suivante :

$$x_t = \theta_1 x_{t-1} + \dots + \theta_p x_{t-p} + \theta_c x_{t-c} + \mu_t,$$

Dans cette formule, x_t est un vecteur $n \times 1$ de variables macroéconomiques. Si nous décomposons $x_t = [x'_{m,t}, x'_{q,t}]'$, tel que le vecteur $n_m \times 1 x_{t,m}$ inclut les variables à haute fréquence et le vecteur $n_q \times 1 x_{t,q}$ regroupe les variables à plus faible fréquence, il est alors possible d'obtenir le modèle MF-VAR ci-dessus.

Le modèle MF-VAR peut être estimé à l'aide de la technique bayésienne. Cela permet au modélisateur de fixer a priori les paramètres (croyances), qui seront ensuite confrontés aux données. Ce modèle est nommé MF-VAR Bayésien.

Il existe d'autres techniques économétriques pour réaliser des prévisions immédiates, comme le modèle *Bridge*, présenté par Bulligan et al. (2014)¹¹. Le modèle *Bridge* combine également des variables à différentes fréquences, mais celles-ci sont d'abord transformées pour obtenir des fréquences identiques avant la modélisation. Cette transformation peut se faire à partir de diverses techniques statistiques. Dans ce cas, le modèle *Bridge* se présente comme suit :

$$Y_t = \beta_0 + \gamma Y_{t-1} + \beta(L)X_t^q + \varepsilon_t$$

On aperçoit la différence notable avec le modèle *MIDAS*. Dans le modèle *Bridge*, il n'est plus nécessaire de transformer les fréquences des variables (comme dans $B(L^{1/m})X_{t-1}^m$ pour le *MIDAS*, contre $(L)X_t^q$ pour le *Bridge*). On note également la présence d'un retard de la variable dépendante, parmi les variables explicatives.

⁹ Mariano, R., Murasawa, Y., (2011) *A coincident index, common factors, and monthly real GDP*. Oxford Bulletin of Economics and Statistics 72, 27-46.

¹⁰ Sims, C., (1980) *Macroeconomics and Reality*. Econometrica, 48(1), 1-48. Le modèle VAR ne sera pas cependant développé dans cette note. Des études y afférentes ont été publiées par BFM.

¹¹ Bulligan, G., M. Marcellino, and F. Venditti (2014) *Forecasting economic activity with targeted predictors*. International Journal of Forecasting, 31(1), 188-206

1.3- COMPARAISON DES DIFFÉRENTES MÉTHODES

La liste des techniques présentée dans cette partie est loin d'être exhaustive. Une méthode peut comporter de multiples variantes. Par exemple, le modèle *MIDAS* possède plusieurs déclinaisons, telles que le *AR-MIDAS*, le *MIDAS non-linéaire*, le *MIDAS asymétrique*, le *Markov-Switch ING MIDAS*, etc. Selon Foroni et Marcellino (2013), chaque méthode a ses avantages et ses inconvénients. Par exemple, ces auteurs ont constaté que le modèle *Bridge* est le plus fréquemment utilisé pour les prévisions immédiates, en raison de la simplicité de son estimation. Cependant, il s'agit d'un modèle purement statistique, exposé à un risque accru d'accumulation des erreurs de prévision.

L'approche multidimensionnelle, comme le *MF-VAR*, est souvent considérée comme supérieure aux autres car elle permet de spécifier conjointement la dynamique des variables dépendantes et explicatives, sans imposer de restrictions a priori. De plus, un modèle multidimensionnel permet d'utiliser le *Kalman Filter*, une technique de filtrage optimale pour l'estimation des données manquantes. Toutefois, son principal inconvénient réside dans la complexité croissante de son calcul, qui augmente avec le nombre des variables.

Une mesure objective pour évaluer la qualité des prévisions est le *Root Mean-Square Error* (RMSE), défini comme la moyenne quadratique des erreurs de prévision. Un modèle avec RMSE minimal est considéré meilleur en termes de capacité prédictive. Cependant, un RMSE minimal ne garantit pas nécessairement que le modèle associé soit optimal dans l'absolu.

Kuzin, Marcellino et Schumacher (2009)¹² ont conclu que les modèles *MIDAS* et *MF-VAR* sont davantage complémentaires que concurrents. En effet, le *MF-VAR* produit des meilleurs résultats sur des horizons longs, tandis que le *MIDAS* performe mieux sur des horizons courts. Pour Darné et Charles (2020)¹³, la combinaison des prévisions issues de différents modèles peut fournir des résultats intéressants. Ces auteurs ont pourtant obtenu une erreur de prévision minimale avec un modèle *Bridge*.

1.4- APPLICATION MONDIALE DES TECHNIQUES DE PRÉVISION IMMÉDIATE

L'utilisation des prévisions immédiates s'est largement répandue ces dernières années. En effet, le problème du retard de publication des données touche de nombreux pays. La variable la plus concernée est le PIB, qui résume les activités économiques, bien que la technique de prévision immédiate soit applicable à divers autres indicateurs. Le modèle initialement présenté par Ghysels et al. (2004) a trouvé rapidement des applications pratiques sur le terrain. Par exemple, Clements et Galvao (2008, 2009)^{14,15} ont été parmi les premiers à implémenter le modèle *MIDAS* pour prévoir le PIB réel des États-Unis. Ils ont conclu que ce modèle est un outil essentiel pour améliorer les prévisions. Le recours au *MIDAS* permet une réduction significative du RMSE, comparé à des modèles autorégressifs.

Pour le Canada, Chernis et Sekkel (2017)¹⁶ ont montré qu'un *Dynamic Factor Model* (DFM) de taille moyenne donne des prévisions immédiates du PIB de meilleure qualité que celles obtenues avec des modèles univariés, et même des modèles *MIDAS* et *Bridge*. Cette supériorité s'explique notamment par l'utilisation conjointe de données qualitatives et quantitatives, ainsi qu'un large ensemble de données internationales. Les vingt-trois indicateurs utilisés répondent à trois critères : être utiles pour prédire le PIB, pertinents, fréquemment mis à jour.

En Australie, la prévision immédiate est réalisée, malgré un retard d'environ seulement de deux mois dans la publication des données sur le PIB trimestriel. Grant et al. (2018) utilisent des techniques pour prévoir les composantes du PIB (optique dépenses). Ils ont commencé par estimer les facteurs dynamiques à fréquence mensuelle, à partir d'indicateurs partiels et de données des marchés financiers. Ensuite, ces facteurs servent à prévoir les indicateurs partiels, qui sont finalement reliés aux composantes du PIB via des équations *Bridge*. Ces auteurs ont constaté que cette approche a démontré une meilleure performance en termes de prévision et constitue un outil précieux pour évaluer la situation économique actuelle.

¹² Kuzin, V., Marcellino, M., Schumacher, C., (2009) *MIDAS versus mixed-frequency VAR: nowcasting GDP in the Euro area*. Deutsche Bundesbank Discussion Paper Series 1: Economic Studies No 07/2009.

¹³ Darné, O., Charles, A., (2020) *Nowcasting GDP using data reduction methods: Evidence from the French Economy*. Economics Bulletin, 2020, bal-02948802.

¹⁴ Clements, M. P., Galvao, A. B. (2008) *Macroeconomic forecasting with mixed-frequency data: Forecasting US output growth*. Journal of Business and Economic Statistics, 26, 546-554.

¹⁵ Clements, M. P., Galvao, A. B. (2009). *Forecasting US output growth using leading indicators: An appraisal using MIDAS models*. Journal of Applied Econometrics, 24(7), 1057-1217.

¹⁶ Chernis, T., Sekkel, R., (2018) *A Dynamic Factor Model for Nowcasting Canadian GDP Growth*. Bank of Canada Staff Working Paper 2017-2.

Selon Kabundi, Nel et Ruch (2016)¹⁷, les modèles de prévision immédiate produisent des résultats comparables à ceux des prévisionnistes professionnels, malgré l'absence de jugements d'experts. Ces modèles surpassent largement les modèles standards en termes de qualité de prévision. Ces conclusions sont tirées de l'utilisation d'un *DFM* pour prévoir le PIB de l'Afrique du Sud. Ces auteurs soulignent que la prévision immédiate peut surmonter trois défis principaux : *harmoniser les données à une fréquence commune, gérer la non-synchronisation des diffusions de données et traiter un volume important d'informations.*

Yau et Hueng (2016)¹⁸ ont proposé un modèle innovant, le *Dynamic Stochastic General Equilibrium – Mixed Frequency (DSGE-MF)*. Ce modèle structurel dérive d'un modèle *DSGE* classique et adopte une représentation espace-état pour intégrer des variables à fréquences mixtes. Appliqué à l'économie de Taïwan, le modèle a montré de meilleures prévisions prédictives, comparées à deux autres modèles, dont un modèle *MIDAS* standard. Cependant, les auteurs ont reconnu que leur modèle structurel demeure simpliste par rapport à la complexité de l'économie taïwanaise, et nécessiterait des améliorations, notamment en intégrant des variables comme les agrégats monétaires et les biens d'équipement, ainsi que des contraintes comme la rigidité des salaires nominaux. Ils ont suggéré d'améliorer ce modèle structurel afin de faire du modèle *DSGE-MF* un outil de prévision immédiate plus performant.

Prifti et Silvestrini (2024)¹⁹ ont combiné un modèle *DFM* et un modèle *MIDAS*, pour créer ce qu'ils appellent « *FactorMIDAS* ». Selon ces auteurs, ce modèle surmonte de nombreux problèmes relatifs à la différence de fréquences des variables, au déséquilibre des données à la fin de l'échantillon. Ils intègrent également une variété de données financières à haute fréquence et un ensemble d'indicateurs macroéconomiques, pour réaliser une prévision immédiate du PIB de l'Italie. Parmi les variables financières utilisées figurent les indices de marché boursier, les rendements, le taux sur le marché monétaire, les indicateurs de risque de crédit, le taux de change. Ces variables financières enrichissent la prévision immédiate du PIB, et car en les intégrant

au modèle avec indicateurs macroéconomiques, les auteurs ont constaté une nette amélioration de la qualité des prévisions.

Selon Nakazawa (2022)²⁰, après la crise pandémique, la précision de la prévision immédiate du PIB, fondées uniquement sur des données économiques mensuelles et trimestrielles s'est réduite. Pour y remédier, il a ajouté des données à plus haute fréquence, telles que les ventes au détail et une centaine d'indices des volumes de recherche sur *Google Trends*²¹, aux variables économiques conventionnelles, pour la prévision immédiate du PIB du Japon. Il a trouvé que l'utilisation de ces données alternatives a significativement amélioré la qualité prédictive des modèles. Burri (2023)²² abonde dans le sens, en favorisant l'utilisation des données alternatives. Il a construit un indice composite basé sur les « *unes* » de trois grands quotidiens suisses. Cet indice, fortement corrélé avec des indicateurs à faible fréquence, améliore la qualité des prévisions immédiates du PIB en Suisse.

L'Afrique subsaharienne n'est pas en reste dans le domaine de la prévision immédiate, d'autant plus que qu'il s'agit de la région où les pays sont les plus confrontés à des retards dans la publication des données. Presque toutes les techniques présentées dans ce document sont utilisées par les pays africains. Cependant, selon Sanda (2023)²³, les principaux défis pour la prévision immédiate du PIB en Afrique résident dans le manque des données, la prévalence du secteur informel et les changements rapides dans les contextes socio-politiques et économiques. Pour surmonter ces obstacles, on observe une montée en puissance de l'utilisation de *big data* et du *machine learning* dans les modèles de prévision immédiate appliqués aux économies de l'Afrique Subsaharienne.

2- Les données utilisées et leurs traitements

Cette partie empirique couvre la période allant du premier trimestre de 2007 au deuxième trimestre de 2024 pour la tranche réalisation qui correspond à celle utilisée pour élaborer les modèles économétriques, et la période allant du premier trimestre de 2024 au quatrième trimestre de 2024 pour la tranche prévision.

¹⁷ Kabundi, A., Nel, E., Ruch, F., (2016) Nowcasting Real GDP growth in South Africa. *South African Reserve Bank Working Paper Series WP/16/1*.

¹⁸ Yau, R., Hueng, C.J., (2019) Nowcasting GDP Growth for Small Open Economies with a Mixed-Frequency Structural Model. *Computational Economics* 54(4), 1-22.

¹⁹ Ceci, D., Prifti, O., Silvestrini, A., (2024) Nowcasting Italian GDP growth: A Factor MIDAS Approach. *Banca d'Italia Working Papers No. 1446*.

²⁰ Nakazawa, T. (2022) Constructing GDP Nowcasting Models Using Alternative Data. *Bank of Japan Working Paper Series No. 22-E-9*.

²¹ Google Trends est un site de données fournissant des séries chronologiques du nombre de recherches pour des mots-clés tels que « voyage » ou « restaurant » sur le moteur de recherche Google. Il existe 1 132 catégories sur Google Trends. De nombreux auteurs ont montré que des séries sur des mots-clés particuliers ont une forte corrélation avec les mouvements des activités économiques.

²² Burri, M. (2023) Do daily lead texts help nowcasting GDP growth? *Université de Neuchâtel Institut de Recherches Économiques Working Paper 23-02*.

²³ Sanda, I. S., (2023) Nowcasting GDP using Big Data and Machine Learning. *African Centre for Statistics of the United Nations Economic Commission for Africa – Stats Talk October 31, 2023*.

Ces choix sont dictés par la disponibilité des séries trimestrielles du PIB, des variables exogènes, ainsi que par les caractéristiques des modèles utilisés, qui restreignent les prévisions à un horizon relativement court.

Les données en valeur nominale sont converties en valeur réelle à l'aide de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) pour permettre une comparaison cohérente avec le PIB. Les variables dont les valeurs sont toutes positives sont transformées en logarithme pour lisser les séries. Pour celles présentant des tendances croissantes ou décroissantes, c'est-à-dire non-stationnaires en niveau, une différenciation première est appliquée pour obtenir des séries stationnaires.

2.1- LE PIB TRIMESTRIEL

L'Institut National de la Statistique (INSTAT) a publié des séries de PIB trimestriels, version expérimentale, allant du premier trimestre de 2007 au quatrième trimestre de 2022. Pour produire ces séries, l'INSTAT a utilisé des indicateurs disponibles à un niveau trimestriel. Concernant la période de 2007 à 2021, ces séries correspondent à des décompositions trimestrielles des PIB annuels. Pour l'année 2022, la série des quatre PIB trimestriels pourrait être révisée car les PIB annuels ne sont pas encore définitifs.

Le tableau ci-dessous résume la distribution des PIB annuels par trimestre. Il ressort que, de manière générale, la série présente une saisonnalité négative au premier trimestre et, dans une moindre mesure, au deuxième trimestre. À l'inverse, une accélération des activités économiques est observée au dernier trimestre de l'année.

Tableau 1. Structure par trimestre du PIB annuel (en %)

Rubriques	1 ^{er} T	2 ^{ème} T	3 ^{ème} T	4 ^{ème} T	Total
Part moyenne	24,2	24,5	25,1	26,2	100,0
Part minimale	22,0	23,6	24,5	24,1	
Part maximale	27,2	26,1	26,3	28,6	

Sources : calculs des auteurs ; T : Trimestre

Pour l'année 2023, le niveau projeté du PIB annuel a été décomposé en utilisant la structure moyenne observée au cours des années antérieures.

S'agissant des variables explicatives, elles ont été sélectionnées en fonction de leurs liens théoriques avec la croissance économique et de la disponibilité de leurs données dans un délai raisonnable, afin qu'elles puissent être utilisées pour des prévisions immédiates.

2.2-LES VARIABLES EXPLICATIVES TRIMESTRIELLES

L'ensemble des variables explicatives trimestrielles contient :

- 1- L'encaisse réelle observée, définie comme le rapport entre la masse monétaire (M3) et l'IPC. Selon l'équation de Fisher, la stabilité de son lien avec le PIB dépend de la constance de la vitesse de circulation de la monnaie.
- 2- Le PIB trimestriel des principaux partenaires économiques de Madagascar, exprimé en indice base 100, avec comme référence le niveau du premier trimestre de 2011. Cette variable est pertinente car Madagascar, en tant que petite économie ouverte, est fortement influencé par les conjonctures économiques des pays partenaires, tant en termes d'offre que de demande.
- 3- Les transferts d'argent reçus de l'étranger, qui constituent une composante essentielle des financements de l'économie nationale.
- 4- Une variable indicatrice représentant les trimestres de crises économiques, couvrant notamment la période 2009-2011 et celle de 2020. Ces périodes sont caractérisées par une croissance économique inférieure à la croissance démographique, soit une croissance économique par habitant négative.

2.3-LES VARIABLES EXPLICATIVES MENSUELLES

En raison de leur fréquence mensuelle, supérieure à celle trimestrielle, ces variables jouent des rôles déterminants dans les modèles de prévision immédiate du PIB.

- 1- L'effectif des touristes, un indicateur lié à l'exportation de services, exerce un effet d'entraînement sur d'autres activités locales. Pendant la crise du *Covid-19*, certaines périodes ont enregistré un niveau nul de cet indicateur. Pour permettre le calcul du logarithme, « *un* » a été rajouté à toutes les observations de la série utilisée dans les modèles. Cette modification n'altère pratiquement pas les interprétations des résultats et n'affecte pas les prévisions.
- 2- Les exportations, composantes importantes du PIB, sont incluses dans la demande totale selon l'équation d'équilibre ressource-emploi.
- 3- Les importations, détaillées en importations d'équipements, de matières premières et d'autres biens et services, sont reliées au PIB de différentes manières :

- Les importations d'équipements influent sur l'investissement.
 - Les importations de matières premières affectent la consommation intermédiaire.
 - Les autres importations se rapportent à l'offre totale, qui correspond à la somme de la production nationale et des importations.
- 4- La consommation totale d'électricités, en lien positif avec les activités économiques, dépend également, à moyen terme, des changements dans la structure économique, que ce soit du côté de la production ou de la consommation.
- 5- L'Indice des Conditions Monétaires (ICM) résume les effets du taux d'intérêt et du taux de change réel sur les activités économiques²⁴.
- 6- Le flux des transactions mobiles électroniques, positivement corrélé aux activités économiques à court terme. À moyen terme, ce lien dépend à la fois des activités économiques et de la structure des transactions en termes de moyens de paiement.

Il convient de rappeler que l'objectif d'un exercice de prévision immédiate est d'améliorer la projection de la variable endogène en minimisant les écarts de prévision. Cet objectif est centré sur des analyses explicatives, bien que les deux approches soient liées.

Le tableau suivant présente les coefficients de corrélation entre le PIB trimestriel et les variables explicatives utilisées.

Tableau 2. Corrélation entre le PIB trimestriel et les variables utilisées, séries en valeurs réelles et rendues stationnaires

Variable	Coefficient de corrélation avec le PIB
Nombre d'arrivées de touristes	0,2982
Importation d'équipement	0,1866
Importation de matière première	0,5454
Exportation	0,1269
Consommation d'électricité	0,1122
Flux de transaction en monnaie électronique	0,8244
Indice de Condition Monétaire	-0,0263
Encaisse Réelle Observée	0,4090
PIB des partenaires	0,3845
Transferts reçus	0,4145
Crise	-0,5248

Sources : calculs des auteurs à partir des données de BFM, de l'INSTAT et de la JIRAMA
NB : on a utilisé les différences logarithmiques sauf pour les variables « ICM » et « Crise » qui sont en différence sans logarithme.

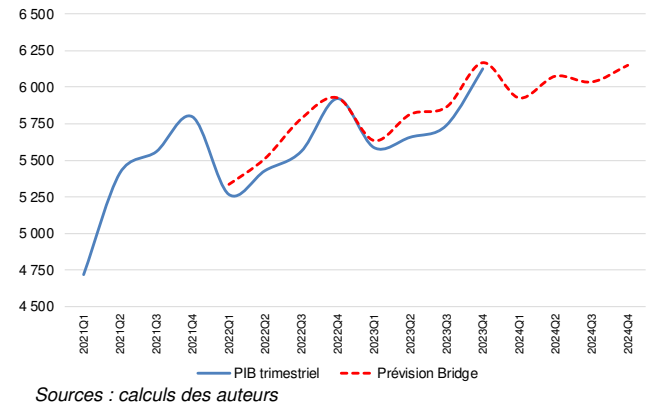
3- Approches empiriques et les résultats qui en sont issus

Cette partie a pour finalité de produire des prévisions immédiates et à très court terme des PIB trimestriels de Madagascar. En s'appuyant sur les approches issues des revues de littératures dans la première partie, les modèles économétriques utilisés sont : le *Bridge*, la *MIDAS*, la *U-MIDAS*, la *MFVAR Bayésienne* et la *MFVAR U-MIDAS*. De plus, nous avons jugé pertinent d'ajouter un modèle *Bridge stepwise*, qui permet au logiciel de sélectionner ou non une variable d'une manière automatique, en fonction de la significativité statistique de son coefficient dans le modèle (*t* de *Student* et probabilité de rejet correspondante), ainsi que de la qualité de la régression avec ou sans cette variable.

3.1-RÉSULTATS DU MODÈLE BRIDGE

Pour l'approche « *Bridge* », quatre essais de régression ont été nécessaires pour obtenir des résultats dont tous les coefficients sont conformes aux principes économiques. Les projections révèlent une croissance modérée et stable. La volatilité qui caractérise la série des PIB réalisés est atténuée dans la série de PIB prévus, où les fluctuations traduisent principalement les effets saisonniers. On aboutit à une croissance de 4,1 % en 2023 et de 3,0 % en 2024.

Graphique 1. PIB réalisé jusqu'en 2023 et prévision de 2022 à 2024 par le modèle Bridge



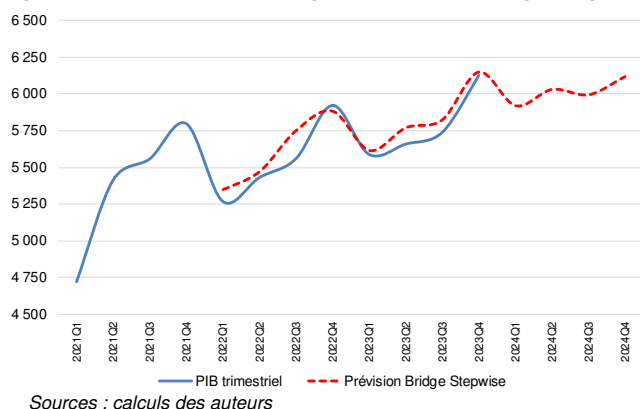
3.2-RÉSULTATS DU MODÈLE BRIDGE STEPWISE

À l'instar du modèle précédent, les projections issues du modèle « *Bridge stepwise* » produisent une croissance modeste et régulière. Notons que cette approche repose sur une sélection progressive des variables exogènes, et qu'elle inclut uniquement les facteurs « *statistiquement significatifs* ». Les prévisions reflètent ainsi les effets des variations des variables présentant les liens statistiques les plus importants avec le PIB.

²⁴ Se conférer au Bulletin de BFM de mars 2020 qui contient une note d'étude consacrée à la construction de cet indice ICM.

Parmi les six modèles utilisés, cette méthode se distingue en produisant le plus faible écart de prévision, avec un *RMSE* de 92,1 sur la période 2021-2023. Elle projette une croissance économique de 4,0 % en 2023 et de 3,0 % en 2024.

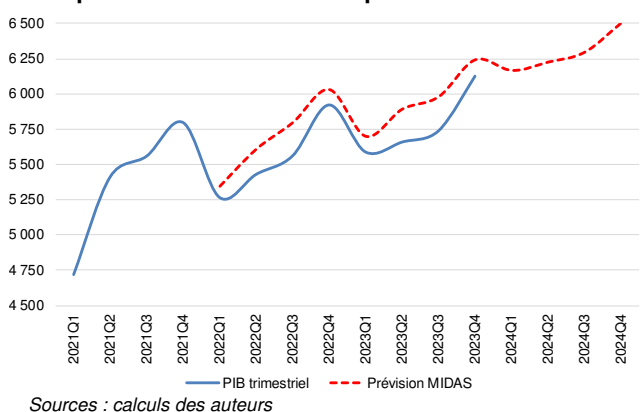
Graphique 2. PIB réalisé jusqu'en 2023 et prévision de 2022 à 2024 par le modèle *Bridge stepwise*



3.3-RÉSULTATS DU MODÈLE MIDAS

Le modèle « *MIDAS* » exploite la fréquence mensuelle de certaines variables endogènes pour affiner les prévisions trimestrielles du PIB, permettant ainsi de capturer plus rapidement leurs variations. Il met en exergue le potentiel de Madagascar à maintenir une trajectoire de croissance forte et soutenue, expliquant des prévisions de croissance économique nettement plus optimistes que celles des deux modèles précédents : 4,5 % en 2023 et 5,8 % en 2024. Cependant, ce modèle présente un écart de prévision relativement élevé.

Graphique 3. PIB réalisé jusqu'en 2023 et prévision de 2022 à 2024 par le modèle *MIDAS*

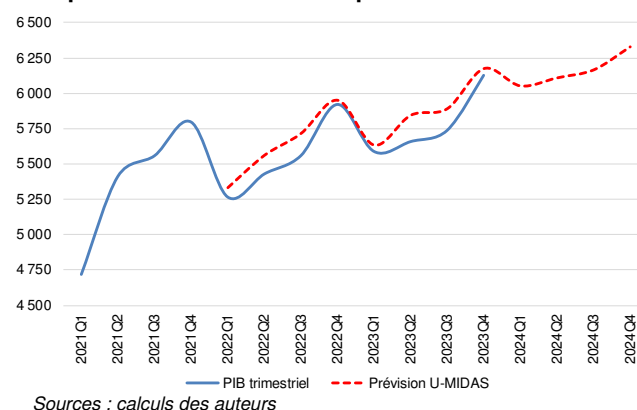


3.4-RÉSULTATS DU MODÈLE U-MIDAS

Le modèle « *U-MIDAS* » est similaire au modèle « *MIDAS* » en ce sens qu'il prend en compte la fréquence mensuelle de certaines variables exogènes. Cependant, il ne met aucune restriction sur les polynômes intégrant ces variables dans l'équation économétrique.

Les projections issues de ce modèle présentent une volatilité réduite par rapport à la série observée, décrivant davantage la tendance structurelle. Elles prévoient des croissances économiques de 4,4 % en 2023 et de 4,7 % en 2024. En termes d'écart de prévision, la série projetée occupe une position médiane parmi les modèles analysés.

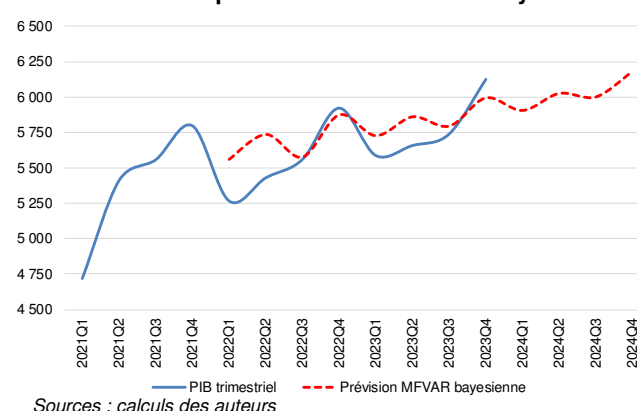
Graphique 4. PIB réalisé jusqu'en 2023 et prévision de 2022 à 2024 par le modèle *U-MIDAS*



3.5-RÉSULTATS DU MODÈLE MFVAR BAYÉSIENNE

Dans ce modèle, seules deux variables, « *crise* » et « *PIB des partenaires* », sont considérées comme exogènes. Par rapport aux modèles précédents, les projections reproduisent les volatilités des PIB réalisés, mais de manière plus lissée. Les résultats prévoient une croissance de 2,7 % en 2023 et de 3,1 % en 2024. Toutefois, il convient de noter que ce modèle présente l'écart de prévision le plus élevé parmi les six modèles analysés dans cette étude.

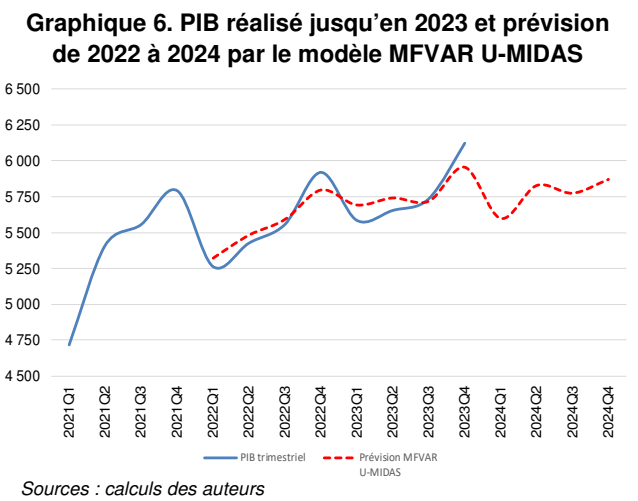
Graphique 5. PIB réalisé jusqu'en 2023 et prévision de 2022 à 2024 par le modèle *BMFVAR* Bayésienne



3.6-RÉSULTATS DU MODÈLE MFVAR U-MIDAS

En théorie, la combinaison des deux approches « *MFVAR* » pour la dynamique temporelle et « *U-MIDAS* » pour la prise en compte des données à haute fréquence, notamment mensuelle, devrait mieux répondre aux besoins d'anticipation à très court-terme.

Dans la pratique, ce modèle présente le deuxième meilleur écart de prévision après celui du modèle « *Bridge stepwise* ». Cette approche aboutit à une croissance de 4,1 % en 2023, mais elle se distingue en étant la seule à prévoir une quasi-stagnation économique en 2024, avec un taux de - 0,2 %.



3.7-PRÉVISION À PARTIR DES MOYENNES PONDÉRÉES
DES PROJECTIONS ISSUES DES SIX PRÉCÉDENTS MODÈLES

Étant donnée les caractéristiques des modèles utilisés, chacun présentant ses avantages, contraintes et limites, trois agrégations sont employées pour synthétiser les résultats. La première est une moyenne simple des séries prévues, et les deux autres sont des moyennes pondérées des mêmes séries (Timmermann, 2006).

Tableau 3. Comparaison des résultats obtenus par les différents modèles économétriques

Rubriques	Écart de prévision RMSE	Croissance économique prévue (en %)	
		2023	2024
Bridge	117,1	4,1	3,0
Bridge Stepwise	92,1	4,0	3,0
MIDAS	174,9	4,5	5,8
U-MIDAS	117,5	4,4	4,7
MFVAR bayésienne	181,7	2,7	3,1
MFVAR U-MIDAS	93,9	4,1	-0,2

Sources : calculs des auteurs

Les pondérations sont définies comme l'inverse des écarts de prévision (RMSE), de sorte que les séries présentant les moindres écarts de prévision aient plus de poids.

La troisième agrégation se distingue de la seconde par l'utilisation d'une moyenne tronquée. Les valeurs extrêmes ont été enlevées de la moyenne pondérée pour obtenir un indicateur statistiquement plus robuste (Dolmas et Koenig, 2019).

Parmi les six modèles, cinq prévoient une croissance économique positive en 2024, ce qui témoigne de la résilience de l'économie de Madagascar, malgré les contraintes liées aux variations des variables exogènes. Cependant, seuls deux modèles sur six anticipent une croissance supérieure à 4,4 % comme prévu dans le dernier cadrage macroéconomique du pays²⁵.

Conclusion

Pour mener à bien la conduite de sa politique monétaire, BFM a besoin de données de qualité, fiables et disponibles en temps opportun. Dans cette optique, nous avons développé des modèles statistiques pour la prévision immédiate du PIB trimestriel, afin de compenser le retard dans la publication des données officielles dont la dernière réalisation remonte au quatrième trimestre de 2022. La variable « *production* », rappelons-le, est un indicateur crucial dans les outils d'aide à la décision en matière de politique monétaire.

Trois types de modèles de prévision immédiate sont présentés dans cette étude, à savoir le *Bridge*, le *MIDAS* et le *MF-VAR*. Des variantes de ces modèles ont également été explorées pour obtenir des résultats diversifiés. Les prévisions immédiates obtenues sont d'une qualité satisfaisante sur le plan statistique. Il est important de souligner que ces résultats ne seront pas utilisés à des fins d'analyses économiques et/ou de prévisions sur un horizon lointain. En termes d'utilisation, nous privilégierons la combinaison des prévisions, qui, selon la littérature, est généralement optimale, bien que cette approche puisse entraîner un *RMSE* plus élevé que l'utilisation d'un modèle pris isolément.

Cependant, les résultats de cette étude restent perfectibles. La méthodologie, les variables utilisées et les techniques économétriques peuvent toujours être améliorées. En ce sens, cette étude ouvre la voie à de nombreux travaux futurs, que ce soit au niveau des techniques, des données à utiliser, ou des indicateurs devant faire l'objet de prévision immédiate.

²⁵ MEF/Loi de Finances pour 2025

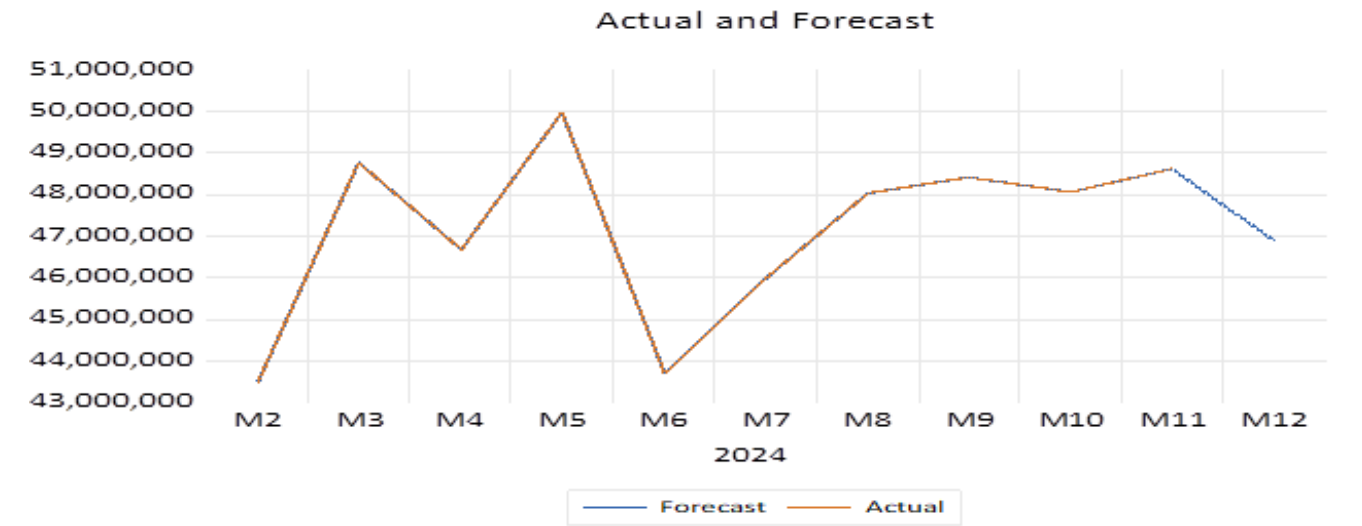
ANNEXES DE LA NOTE D'ÉTUDE

A1- PROJECTION DES VALEURS MANQUANTES DES INPUTS PAR LA MÉTHODE ARIMA

Des prévisions ARIMA ont dû être utilisées pour les variables exogènes dont on ne possède pas de projections de leurs valeurs respectives en octobre, en novembre ou en décembre 2024.

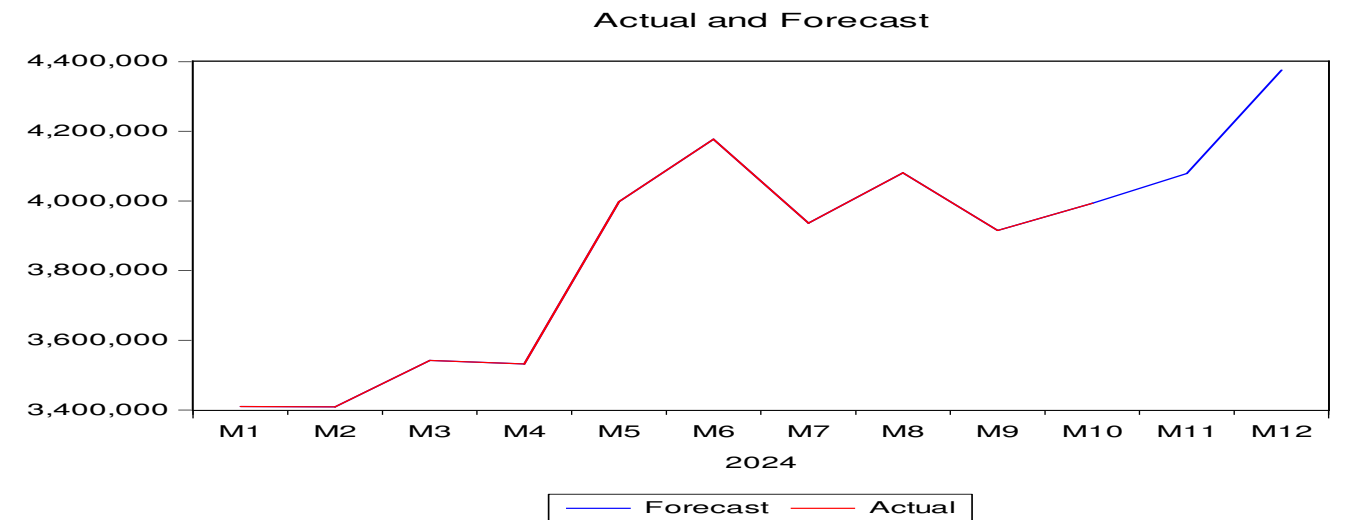
A11- Consommation d'électricité

Automatic ARIMA Forecasting, Selected dependent variable: DLOG(CONSOELEC), Date: 12/06/24 Time: 14:40, Sample: 2007M01 2024M11, Included observations: 214, Forecast length: 1, Model maximums: (4,4)2(2,2), Regressors: C, Number of estimated ARMA models: 225, Number of non-converged estimations: 0, Selected ARMA model: (2,4) (0,2), AIC value: -0.908702823



A12- Flux de transaction en monnaie électronique

fluxmm5vr.sheet, fluxmm5vr.autoarma(diff=3, maxsar=2, maxsma=2, forclen=2) fluxmm5vr_f c, Automatic ARIMA Forecasting, Selected dependent variable: D(FLUXMM5VR), Date: 11/27/24 Time: 15:00, Sample: 2007M01 2024M10, Included observations: 213, Forecast length: 2, Number of estimated ARMA models: 225, Number of non-converged estimations: 0, Selected ARMA model: (3,3)(1,1), AIC value: 26.1788546775



A2-TEST DE STATIONNARITÉ

A201- Stationnarité de « PIB »

Null Hypothesis: PIB has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-0.140734	0.9399
Test critical values:	1% level	-3.536587	
	5% level	-2.907660	
	10% level	-2.591396	

*Mackinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(PIB), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 15:20, Sample (adjusted): 2008Q1 2023Q4, Included observations: 64 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIB(-1)	-0.009055	0.064339	-0.140734	0.8886
D(PIB(-1))	-0.560198	0.133260	-4.203799	0.0001
D(PIB(-2))	-0.401526	0.138130	-2.906866	0.0051
D(PIB(-3))	-0.341159	0.125137	-2.726286	0.0084
C	108.7495	307.2019	0.354000	0.7246
R-squared	0.290111	Mean dependent var		30.32680
Adjusted R-squared	0.241983	S.D. dependent var		314.5595
S.E. of regression	273.8686	Akaike info criterion		14.13808
Sum squared resid	4425235.	Schwarz criterion		14.30674
Log likelihood	-447.4185	Hannan-Quinn criter.		14.20452
F-statistic	6.027905	Durbin-Watson stat		1.994826
Prob(F-statistic)	0.000389			

Null Hypothesis: PIB has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.140734	0.9399
Test critical values:		
1% level	-3.536587	
5% level	-2.907660	
10% level	-2.591396	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(PIB), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 15:20, Sample (adjusted): 2008Q1 2023Q4, Included observations: 64 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIB(-1)	-0.009055	0.064339	-0.140734	0.8886
D(PIB(-1))	-0.560198	0.133260	-4.203799	0.0001
D(PIB(-2))	-0.401526	0.138130	-2.906866	0.0051
D(PIB(-3))	-0.341159	0.125137	-2.726286	0.0084
C	108.7495	307.2019	0.354000	0.7246
R-squared	0.290111	Mean dependent var		30.32680
Adjusted R-squared	0.241983	S.D. dependent var		314.5595
S.E. of regression	273.8686	Akaike info criterion		14.13808
Sum squared resid	4425235.	Schwarz criterion		14.30674
Log likelihood	-447.4185	Hannan-Quinn criter.		14.20452
F-statistic	6.027905	Durbin-Watson stat		1.994826
Prob(F-statistic)	0.000389			

A202- Stationnarité de « ERO »

Null Hypothesis: ERO has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 4 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	0.504642	0.9857
Test critical values:		
1% level	-3.531592	
5% level	-2.905519	
10% level	-2.590262	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(ERO), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 15:21, Sample (adjusted): 2008Q2 2024Q4, Included observations: 67 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ERO(-1)	0.007207	0.014281	0.504642	0.6156
D(ERO(-1))	-0.262252	0.115958	-2.261606	0.0273
D(ERO(-2))	-0.181535	0.117855	-1.540322	0.1287
D(ERO(-3))	-0.213445	0.117116	-1.822509	0.0733
D(ERO(-4))	0.505682	0.119977	4.214825	0.0001
C	0.634916	1.927352	0.329424	0.7430
R-squared	0.424852	Mean dependent var		1.518216
Adjusted R-squared	0.377708	S.D. dependent var		4.533048
S.E. of regression	3.575916	Akaike info criterion		5.471606
Sum squared resid	780.0178	Schwarz criterion		5.669041
Log likelihood	-177.2988	Hannan-Quinn criter.		5.549731
F-statistic	9.011913	Durbin-Watson stat		1.872390
Prob(F-statistic)	0.000002			

Null Hypothesis: D(ERO) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.312537	0.0181
Test critical values:		
1% level	-3.531592	
5% level	-2.905519	
10% level	-2.590262	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(ERO,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 15:22, Sample (adjusted): 2008Q2 2024Q4, Included observations: 67 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(ERO(-1))	-1.108009	0.334490	-3.312537	0.0015
D(ERO(-1),2)	-0.140345	0.265926	-0.527762	0.5995
D(ERO(-2),2)	-0.310715	0.195169	-1.592029	0.1165
D(ERO(-3),2)	-0.515526	0.117667	-4.381231	0.0000
C	1.552739	0.633964	2.449255	0.0172
R-squared	0.774013	Mean dependent var		0.185965
Adjusted R-squared	0.759434	S.D. dependent var		7.246754
S.E. of regression	3.554357	Akaike info criterion		5.445921
Sum squared resid	783.2742	Schwarz criterion		5.610450
Log likelihood	-177.4384	Hannan-Quinn criter.		5.511026
F-statistic	53.08811	Durbin-Watson stat		1.876224
Prob(F-statistic)	0.000000			

A203- Stationnarité de « PIB des partenaires »

Null Hypothesis: PIBPART has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		1.659775	0.9995
Test critical values:	1% level	-3.528515	
	5% level	-2.904198	
	10% level	-2.589562	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(PIBPART), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 15:24, Sample (adjusted): 2007Q4 2024Q4, Included observations: 69 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIBPART(-1)	0.023529	0.014176	1.659775	0.1018
D(PIBPART(-1))	-0.064714	0.115609	-0.559763	0.5776
D(PIBPART(-2))	-0.413877	0.115440	-3.585198	0.0006
C	-1.198535	1.707238	-0.702032	0.4852
R-squared	0.174559	Mean dependent var		1.136829
Adjusted R-squared	0.136462	S.D. dependent var		2.728182
S.E. of regression	2.535211	Akaike info criterion		4.754653
Sum squared resid	417.7741	Schwarz criterion		4.884167
Log likelihood	-160.0355	Hannan-Quinn criter.		4.806036
F-statistic	4.581930	Durbin-Watson stat		2.046196
Prob(F-statistic)	0.005683			

Null Hypothesis: D(PIBPART) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-8.560686	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.528515	
	5% level	-2.904198	
	10% level	-2.589562	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(PIBPART,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 15:25, Sample (adjusted): 2007Q4 2024Q4, Included observations: 69 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(PIBPART(-1))	-1.396744	0.163158	-8.560686	0.0000
D(PIBPART(-1),2)	0.373980	0.114401	3.269017	0.0017
C	1.573647	0.358279	4.392239	0.0000
R-squared	0.576198	Mean dependent var		0.018935
Adjusted R-squared	0.563355	S.D. dependent var		3.887301
S.E. of regression	2.568694	Akaike info criterion		4.767177
Sum squared resid	435.4803	Schwarz criterion		4.864312
Log likelihood	-161.4676	Hannan-Quinn criter.		4.805713
F-statistic	44.86649	Durbin-Watson stat		1.997041
Prob(F-statistic)	0.000000			

A204- Stationnarité de « transferts reçus »

Null Hypothesis: TRANSFERTVR has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.285429	0.6318
Test critical values:	1% level	-3.530030	
	5% level	-2.904848	
	10% level	-2.589907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(TRANSFERTVR), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 15:26, Sample (adjusted): 2008Q1 2024Q4, Included observations: 68 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TRANSFERTVR(-1)	-0.116698	0.090785	-1.285429	0.2033
D(TRANSFERTVR(-1))	-0.702085	0.132428	-5.301632	0.0000
D(TRANSFERTVR(-2))	-0.532937	0.139394	-3.823234	0.0003
D(TRANSFERTVR(-3))	-0.361689	0.116466	-3.105522	0.0028
C	71067.95	46812.57	1.518138	0.1340
R-squared	0.439491	Mean dependent var		6046.903
Adjusted R-squared	0.403903	S.D. dependent var		128156.0
S.E. of regression	98945.82	Akaike info criterion		25.91322
Sum squared resid	6.17E+11	Schwarz criterion		26.07642
Log likelihood	-876.0494	Hannan-Quinn criter.		25.97788
F-statistic	12.34945	Durbin-Watson stat		2.029749
Prob(F-statistic)	0.000000			

Null Hypothesis: D(TRANSFERTVR) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-9.270184	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(TRANSFERTVR,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 15:27, Sample (adjusted): 2008Q1 2024Q4, Included observations: 68 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(TRANSFERTVR(-1))	-2.759825	0.297710	-9.270184	0.0000
D(TRANSFERTVR(-1),2)	0.974719	0.220783	4.414837	0.0000
D(TRANSFERTVR(-2),2)	0.388952	0.115101	3.379221	0.0012
C	12922.24	12113.56	1.066758	0.2901
R-squared	0.806071	Mean dependent var		1867.422
Adjusted R-squared	0.796980	S.D. dependent var		220714.4
S.E. of regression	99448.80	Akaike info criterion		25.90970
Sum squared resid	6.33E+11	Schwarz criterion		26.04026
Log likelihood	-876.9297	Hannan-Quinn criter.		25.96143
F-statistic	88.67252	Durbin-Watson stat		2.047350
Prob(F-statistic)	0.000000			

A205- Stationnarité de « crise »

Null Hypothesis: CRISIS has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.678202	0.0828
Test critical values:		
1% level	-3.525618	
5% level	-2.902953	
10% level	-2.588902	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(CRISIS), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:06, Sample (adjusted): 2007Q2 2024Q4, Included observations: 71 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CRISIS(-1)	-0.188329	0.070319	-2.678202	0.0092
C	0.034483	0.030090	1.146003	0.2558
R-squared	0.094164	Mean dependent var		0.000000
Adjusted R-squared	0.081036	S.D. dependent var		0.239046
S.E. of regression	0.229155	Akaike info criterion		-0.081068
Sum squared resid	3.623342	Schwarz criterion		-0.017330
Log likelihood	4.877912	Hannan-Quinn criter.		-0.055722
F-statistic	7.172767	Durbin-Watson stat		1.831248
Prob(F-statistic)	0.009244			

Null Hypothesis: D(CRISIS) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.246211	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.527045	
5% level	-2.903566	
10% level	-2.589227	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(CRISIS,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:07, Sample (adjusted): 2007Q3 2024Q4, Included observations: 70 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(CRISIS(-1))	-1.000000	0.121268	-8.246211	0.0000
C	0.000000	0.028989	0.000000	1.0000
R-squared	0.500000	Mean dependent var		0.000000
Adjusted R-squared	0.492647	S.D. dependent var		0.340503
S.E. of regression	0.242536	Akaike info criterion		0.032819
Sum squared resid	4.000000	Schwarz criterion		0.097062
Log likelihood	0.851334	Hannan-Quinn criter.		0.058337
F-statistic	68.00000	Durbin-Watson stat		2.000000
Prob(F-statistic)	0.000000			

A206- Stationnarité de « consommation d'électricité »

Null Hypothesis: CONSOELEC_F has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.339571	0.1627
Test critical values:	1% level	-3.525618	
	5% level	-2.902953	
	10% level	-2.588902	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(CONSOELEC_F), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:04, Sample (adjusted): 2007Q2 2024Q4, Included observations: 71 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CONSOELEC_F(-1)	-0.159501	0.068175	-2.339571	0.0222
C	17557395	7364046.	2.384205	0.0199
R-squared	0.073497	Mean dependent var		732768.8
Adjusted R-squared	0.060070	S.D. dependent var		13780353
S.E. of regression	13360054	Akaike info criterion		35.68120
Sum squared resid	1.23E+16	Schwarz criterion		35.74494
Log likelihood	-1264.683	Hannan-Quinn criter.		35.70655
F-statistic	5.473593	Durbin-Watson stat		2.338095
Prob(F-statistic)	0.022206			

Null Hypothesis: D(CONSOELEC_F) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-10.95012	0.0001
Test critical values:	1% level	-3.527045	
	5% level	-2.903566	
	10% level	-2.589227	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(CONSOELEC_F,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:08, Sample (adjusted): 2007Q3 2024Q4, Included observations: 70 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(CONSOELEC_F(-1))	-1.275015	0.116439	-10.95012	0.0000
C	1021392.	1606850.	0.635649	0.5271
R-squared	0.638115	Mean dependent var		65230.09
Adjusted R-squared	0.632793	S.D. dependent var		22152705
S.E. of regression	13424005	Akaike info criterion		35.69114
Sum squared resid	1.23E+16	Schwarz criterion		35.75539
Log likelihood	-1247.190	Hannan-Quinn criter.		35.71666
F-statistic	119.9050	Durbin-Watson stat		2.171996
Prob(F-statistic)	0.000000			

A207- Stationnarité de « exportation en valeur réelle »

Null Hypothesis: EXPORTREEL_F has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.662129	0.0858
Test critical values:	1% level	-3.527045	
	5% level	-2.903566	
	10% level	-2.589227	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(EXPORTREEL_F), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:09, Sample (adjusted): 2007Q3 2024Q4, Included observations: 70 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
EXPORTREEL_F(-1)	-0.217027	0.081524	-2.662129	0.0097
D(EXPORTREEL_F(-1))	-0.094233	0.116404	-0.809529	0.4211
C	83.32327	33.76481	2.467755	0.0162
R-squared	0.136306	Mean dependent var		-3.638083
Adjusted R-squared	0.110524	S.D. dependent var		74.16272
S.E. of regression	69.94438	Akaike info criterion		11.37519
Sum squared resid	327778.5	Schwarz criterion		11.47155
Log likelihood	-395.1316	Hannan-Quinn criter.		11.41347
F-statistic	5.286869	Durbin-Watson stat		2.117888
Prob(F-statistic)	0.007380			

Null Hypothesis: D(EXPORTREEL_F) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.758738	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(EXPORTREEL_F,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:10, Sample (adjusted): 2008Q1 2024Q4, Included observations: 68 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(EXPORTREEL_F(-1))	-2.100317	0.239797	-8.758738	0.0000
D(EXPORTREEL_F(-1),2)	0.674949	0.174643	3.864738	0.0003
D(EXPORTREEL_F(-2),2)	0.359400	0.105513	3.406217	0.0011
C	-8.580993	7.883081	-1.088533	0.2804
R-squared	0.710498	Mean dependent var		0.425725
Adjusted R-squared	0.696927	S.D. dependent var		117.3329
S.E. of regression	64.59415	Akaike info criterion		11.23115
Sum squared resid	267033.9	Schwarz criterion		11.36171
Log likelihood	-377.8590	Hannan-Quinn criter.		11.28288
F-statistic	52.35633	Durbin-Watson stat		1.829911
Prob(F-statistic)	0.000000			

A208- Stationnarité de « flux de transactions en monnaie électronique »

Null Hypothesis: FLUXMM5VR_F has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	6.170569	1.0000
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(FLUXMM5VR_F), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:13, Sample (adjusted): 2008Q1 2024Q4, Included observations: 68 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FLUXMM5VR_F(-1)	0.137520	0.022286	6.170569	0.0000
D(FLUXMM5VR_F(-1))	-0.912772	0.102913	-8.869384	0.0000
D(FLUXMM5VR_F(-2))	-0.856978	0.102990	-8.321021	0.0000
D(FLUXMM5VR_F(-3))	-0.705101	0.098848	-7.133166	0.0000
C	9510.602	95649.34	0.099432	0.9211
R-squared	0.612377	Mean dependent var		170123.7
Adjusted R-squared	0.587767	S.D. dependent var		753808.7
S.E. of regression	483986.0	Akaike info criterion		29.08819
Sum squared resid	1.48E+13	Schwarz criterion		29.25138
Log likelihood	-983.9983	Hannan-Quinn criter.		29.15285
F-statistic	24.88231	Durbin-Watson stat		1.767807
Prob(F-statistic)	0.000000			

Null Hypothesis: D(FLUXMM5VR_F) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.493282	0.0111
Test critical values:		
1% level	-3.531592	
5% level	-2.905519	
10% level	-2.590262	

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(FLUXMM5VR_F,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:11,
Sample (adjusted): 2008Q2 2024Q4, Included observations: 67 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(FLUXMM5VR_F(-1))	-1.298371	0.371676	-3.493282	0.0009
D(FLUXMM5VR_F(-1),2)	-0.074306	0.294270	-0.252508	0.8015
D(FLUXMM5VR_F(-2),2)	-0.349695	0.204244	-1.712142	0.0919
D(FLUXMM5VR_F(-3),2)	-0.523524	0.112943	-4.635286	0.0000
C	221674.7	87536.59	2.532367	0.0139
R-squared	0.824289	Mean dependent var		9022.077
Adjusted R-squared	0.812953	S.D. dependent var		1227681.
S.E. of regression	530959.1	Akaike info criterion		29.27445
Sum squared resid	1.75E+13	Schwarz criterion		29.43898
Log likelihood	-975.6942	Hannan-Quinn criter.		29.33956
F-statistic	72.71312	Durbin-Watson stat		2.187747
Prob(F-statistic)	0.000000			

A209- Stationnarité de « Importation d'équipement en volume »

Null Hypothesis: IMPORTEQUIP_F has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.779241	0.0664
Test critical values:	1% level	-3.525618	
	5% level	-2.902953	
	10% level	-2.588902	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(IMPORTEQUIP_F), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:18,
Sample (adjusted): 2007Q2 2024Q4, Included observations: 71 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IMPORTEQUIP_F(-1)	-0.211453	0.076083	-2.779241	0.0070
C	7.076090	2.478302	2.855218	0.0057
R-squared	0.100675	Mean dependent var		0.471678
Adjusted R-squared	0.087641	S.D. dependent var		6.206540
S.E. of regression	5.928331	Akaike info criterion		6.425127
Sum squared resid	2425.012	Schwarz criterion		6.488865
Log likelihood	-226.0920	Hannan-Quinn criter.		6.450473
F-statistic	7.724178	Durbin-Watson stat		2.042019
Prob(F-statistic)	0.007015			

Null Hypothesis: D(IMPORTEQUIP_F) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-9.474465	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.527045	
	5% level	-2.903566	
	10% level	-2.589227	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(IMPORTEQUIP_F,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:18,
Sample (adjusted): 2007Q3 2024Q4, Included observations: 70 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(IMPORTEQUIP_F(-1))	-1.137072	0.120014	-9.474465	0.0000
C	0.569199	0.747052	0.761927	0.4487
R-squared	0.568981	Mean dependent var		0.024650
Adjusted R-squared	0.562642	S.D. dependent var		9.423069
S.E. of regression	6.231762	Akaike info criterion		6.525351
Sum squared resid	2640.771	Schwarz criterion		6.589593
Log likelihood	-226.3873	Hannan-Quinn criter.		6.550869
F-statistic	89.76549	Durbin-Watson stat		1.982913
Prob(F-statistic)	0.000000			

A210- Stationnarité de « Importation de matières premières en volume »

Null Hypothesis: IMPORTMATPR_F has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.792032	0.3815
Test critical values:	1% level	-3.527045	
	5% level	-2.903566	
	10% level	-2.589227	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(IMPORTMATPR_F), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:20, Sample (adjusted): 2007Q3 2024Q4, Included observations: 70 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IMPORTMATPR_F(-1)	-0.110122	0.061451	-1.792032	0.0776
D(IMPORTMATPR_F(-1))	-0.344846	0.114171	-3.020443	0.0036
C	77.94030	39.17216	1.989686	0.0507
R-squared	0.194961	Mean dependent var		9.587367
Adjusted R-squared	0.170929	S.D. dependent var		151.7741
S.E. of regression	138.1953	Akaike info criterion		12.73712
Sum squared resid	1279562.	Schwarz criterion		12.83349
Log likelihood	-442.7994	Hannan-Quinn criter.		12.77540
F-statistic	8.112866	Durbin-Watson stat		2.019308
Prob(F-statistic)	0.000700			

Null Hypothesis: D(IMPORTMATPR_F) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-12.47444	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.527045	
5% level	-2.903566	
10% level	-2.589227	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(IMPORTMATPR_F,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:20, Sample (adjusted): 2007Q3 2024Q4, Included observations: 70 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(IMPORTMATPR_F(-1))	-1.397827	0.112055	-12.47444	0.0000
C	14.33199	16.83705	0.851217	0.3976
R-squared	0.695901	Mean dependent var		-2.338982
Adjusted R-squared	0.691429	S.D. dependent var		252.7932
S.E. of regression	140.4244	Akaike info criterion		12.75537
Sum squared resid	1340893.	Schwarz criterion		12.81961
Log likelihood	-444.4380	Hannan-Quinn criter.		12.78089
F-statistic	155.6117	Durbin-Watson stat		2.043262
Prob(F-statistic)	0.000000			

A211- Stationnarité de « arrivées des touristes »

Null Hypothesis: TOURISME1_F has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.464184	0.1286
Test critical values:		
1% level	-3.528515	
5% level	-2.904198	
10% level	-2.589562	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(TOURISME1_F), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:21, Sample (adjusted): 2007Q4 2024Q4, Included observations: 69 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TOURISME1_F(-1)	-0.241586	0.098039	-2.464184	0.0164
D(TOURISME1_F(-1))	0.057310	0.116159	0.493376	0.6234
D(TOURISME1_F(-2))	-0.336536	0.114622	-2.936057	0.0046
C	13417.58	6029.479	2.225330	0.0295
R-squared	0.278986	Mean dependent var		-372.0068
Adjusted R-squared	0.245708	S.D. dependent var		21492.96
S.E. of regression	18666.63	Akaike info criterion		22.56309
Sum squared resid	2.26E+10	Schwarz criterion		22.69260
Log likelihood	-774.4264	Hannan-Quinn criter.		22.61447
F-statistic	8.383605	Durbin-Watson stat		1.965397
Prob(F-statistic)	0.000086			

Null Hypothesis: D(TOURISME1_F) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-9.742169	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.528515	
5% level	-2.904198	
10% level	-2.589562	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(TOURISME1_F,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:21, Sample (adjusted): 2007Q4 2024Q4, Included observations: 69 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(TOURISME1_F(-1))	-1.520468	0.156071	-9.742169	0.0000
D(TOURISME1_F(-1),2)	0.453145	0.108335	4.182824	0.0001
C	-369.6795	2331.953	-0.158528	0.8745
R-squared	0.628005	Mean dependent var		-341.4126
Adjusted R-squared	0.616733	S.D. dependent var		31289.09
S.E. of regression	19370.64	Akaike info criterion		22.62341
Sum squared resid	2.48E+10	Schwarz criterion		22.72054
Log likelihood	-777.5076	Hannan-Quinn criter.		22.66195
F-statistic	55.71090	Durbin-Watson stat		2.013538
Prob(F-statistic)	0.000000			

A212- Stationnarité de « indice des conditions monétaires »

Null Hypothesis: ICM2 has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.054611	0.0366
Test critical values:	1% level	-3.565430
	5% level	-2.919952
	10% level	-2.597905

*Mackinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(ICM2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:22, Sample (adjusted): 2012Q2 2024Q4, Included observations: 51 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ICM2(-1)	-0.324124	0.106110	-3.054611	0.0036
C	0.010968	0.108666	0.100930	0.9200
R-squared	0.159961	Mean dependent var		0.010025
Adjusted R-squared	0.142818	S.D. dependent var		0.838182
S.E. of regression	0.776024	Akaike info criterion		2.369159
Sum squared resid	29.50844	Schwarz criterion		2.444917
Log likelihood	-58.41356	Hannan-Quinn criter.		2.398108
F-statistic	9.330650	Durbin-Watson stat		1.586476
Prob(F-statistic)	0.003639			

Null Hypothesis: D(ICM2) has a unit root, Exogenous: Constant, Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.655573	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.568308
	5% level	-2.921175
	10% level	-2.598551

*Mackinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation, Dependent Variable: D(ICM2,2), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:23, Sample (adjusted): 2012Q3 2024Q4, Included observations: 50 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(ICM2(-1))	-0.938466	0.141005	-6.655573	0.0000
C	0.033553	0.118185	0.283905	0.7777
R-squared	0.479938	Mean dependent var		0.025504
Adjusted R-squared	0.469103	S.D. dependent var		1.146881
S.E. of regression	0.835648	Akaike info criterion		2.517960
Sum squared resid	33.51877	Schwarz criterion		2.594441
Log likelihood	-60.94899	Hannan-Quinn criter.		2.547084
F-statistic	44.29665	Durbin-Watson stat		1.950011
Prob(F-statistic)	0.000000			

A3- RÉSULTATS DÉTAILLÉS DES RÉGRESSIONS

A301- Modèle Bridge 1er essai

Dependent Variable: DLOG(PIB), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:50, Sample (adjusted): 2012Q2 2023Q4, Included observations: 47 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOG(PIB(-1))	-0.052761	0.069023	-0.764395	0.4504
DLOG(CONSOELEC_F)	0.129101	0.041692	3.096501	0.0041
D(CRISIS)	-0.083086	0.020365	-4.079895	0.0003
DLOG(ERO)	-0.450963	0.149130	-3.023968	0.0050
DLOG(EXPORTREEL_F)	-0.028475	0.021059	-1.352153	0.1861
DLOG(FLUXMM5VR_F)	0.268288	0.032416	8.276395	0.0000
D(ICM2)	0.004151	0.003696	1.123087	0.2700
DLOG(IMPORTEQUIP_F)	-0.008390	0.034694	-0.241823	0.8105
DLOG(IMPORTMATPR_F)	0.026587	0.016014	1.660228	0.1070
DLOG(PIBPART)	0.302637	0.180510	1.676569	0.1037
DLOG(TOURISME1_F)	0.000381	0.002050	0.185846	0.8538
DLOG(TRANSFERTVR)	0.002122	0.018216	0.116520	0.9080
@SEAS(1)	-0.043824	0.014722	-2.976864	0.0056
@SEAS(2)	-0.048684	0.012759	-3.815675	0.0006
@SEAS(3)	-0.049684	0.011760	-4.224882	0.0002
C	0.031006	0.010584	2.929556	0.0063
R-squared	0.941283	Mean dependent var		0.008335
Adjusted R-squared	0.912871	S.D. dependent var		0.065323
S.E. of regression	0.019282	Akaike info criterion		-4.794637
Sum squared resid	0.011525	Schwarz criterion		-4.164799
Log likelihood	128.6740	Hannan-Quinn criter.		-4.557625
F-statistic	33.13033	Durbin-Watson stat		2.653336
Prob(F-statistic)	0.000000			

A302- Modèle Bridge 2^{ème} essai

Dependent Variable: DLOG(PIB), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 16:54, Sample (adjusted): 2007Q3 2023Q4, Included observations: 66 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOG(PIB(-1))	-0.097731	0.064489	-1.515471	0.1358
DLOG(CONSOELEC_F)	0.049275	0.019668	2.505310	0.0155
D(CRISIS)	-0.038855	0.013861	-2.803201	0.0071
DLOG(ERO)	-0.294654	0.133837	-2.201585	0.0322
DLOG(EXPORTREEL_F)	-0.005277	0.015828	-0.333378	0.7402
DLOG(FLUXMM5VR_F)	0.212019	0.027205	7.793518	0.0000
DLOG(IMPORTEQUIP_F)	0.001290	0.016740	0.077038	0.9389
DLOG(IMPORTMATPR_F)	0.048005	0.013219	3.631433	0.0007
DLOG(PIBPART)	0.164279	0.168017	0.977750	0.3328
DLOG(TOURISME1_F)	0.003868	0.002043	1.893400	0.0640
DLOG(TRANSFERTVR)	-0.014146	0.014928	-0.947619	0.3478
@SEAS(1)	-0.051431	0.013037	-3.945138	0.0002
@SEAS(2)	-0.038641	0.011176	-3.457691	0.0011
@SEAS(3)	-0.038122	0.009172	-4.156488	0.0001
C	0.030287	0.008973	3.375360	0.0014
R-squared	0.912757	Mean dependent var		0.007097
Adjusted R-squared	0.888808	S.D. dependent var		0.063371
S.E. of regression	0.021131	Akaike info criterion		-4.679404
Sum squared resid	0.022773	Schwarz criterion		-4.181755
Log likelihood	169.4203	Hannan-Quinn criter.		-4.482759
F-statistic	38.11243	Durbin-Watson stat		2.451416
Prob(F-statistic)	0.000000			

A303- Modèle Bridge 3^{ème} essai

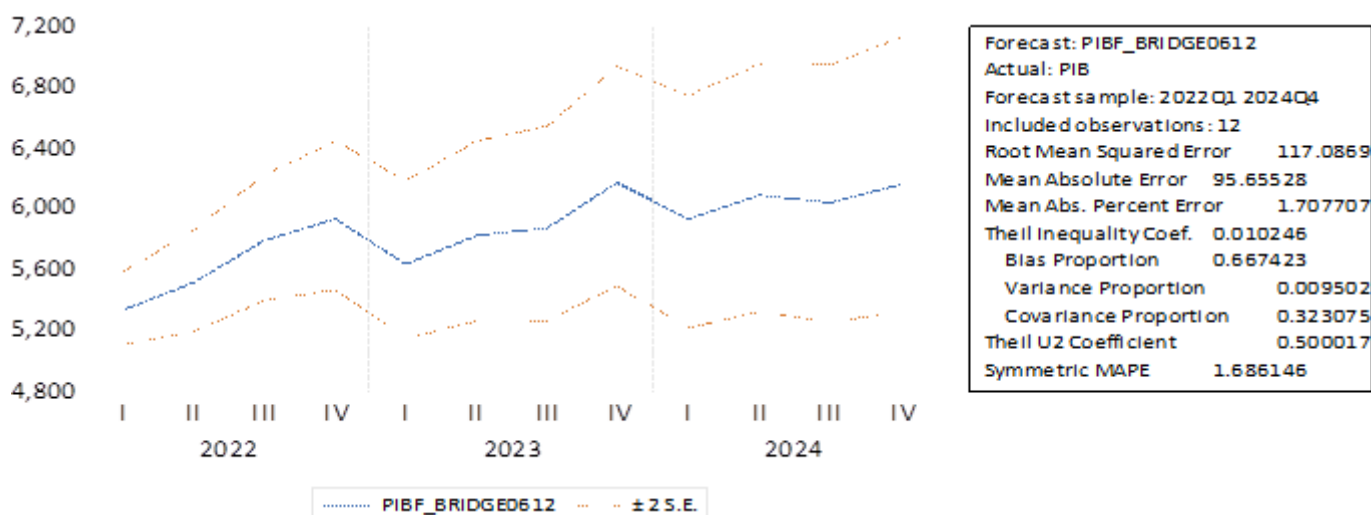
Dependent Variable: DLOG(PIB), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 17:03, Sample (adjusted): 2007Q3 2023Q4, Included observations: 66 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOG(PIB(-1))	-0.092723	0.064209	-1.444081	0.1547
DLOG(CONSOELEC_F)	0.043438	0.018661	2.327813	0.0238
D(CRISIS)	-0.039637	0.013823	-2.867566	0.0060
DLOG(ERO)	-0.294867	0.133706	-2.205348	0.0319
DLOG(EXPORTREEL_F)	-0.005480	0.015811	-0.346579	0.7303
DLOG(FLUXMM5VR_F)	0.207760	0.026804	7.750975	0.0000
DLOG(IMPORTEQUIP_F)	-0.001025	0.016545	-0.061937	0.9509
DLOG(IMPORTMATPR_F)	0.048645	0.013189	3.688304	0.0005
DLOG(PIBPART)	0.185835	0.166307	1.117421	0.2690
DLOG(TOURISME1_F)	0.003725	0.002035	1.829975	0.0730
@SEAS(1)	-0.047118	0.012204	-3.860792	0.0003
@SEAS(2)	-0.036496	0.010933	-3.338133	0.0016
@SEAS(3)	-0.035431	0.008712	-4.066710	0.0002
C	0.027840	0.008585	3.242888	0.0021
R-squared	0.911221	Mean dependent var		0.007097
Adjusted R-squared	0.889026	S.D. dependent var		0.063371
S.E. of regression	0.021111	Akaike info criterion		-4.692253
Sum squared resid	0.023174	Schwarz criterion		-4.227780
Log likelihood	168.8443	Hannan-Quinn criter.		-4.508717
F-statistic	41.05562	Durbin-Watson stat		2.381175
Prob(F-statistic)	0.000000			

A304- Modèle Bridge 4^{ème} essai

Dependent Variable: DLOG(PIB), Method: Least Squares, Date: 11/27/24 Time: 17:04, Sample (adjusted): 2007Q3 2023Q4, Included observations: 66 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOG(PIB(-1))	-0.096273	0.063788	-1.509264	0.1373
DLOG(CONSOELEC_F)	0.048764	0.019440	2.508421	0.0153
D(CRISIS)	-0.038838	0.013742	-2.826269	0.0067
DLOG(ERO)	-0.307522	0.127051	-2.420466	0.0190
DLOG(FLUXMM5VR_F)	0.213688	0.026510	8.060571	0.0000
DLOG(IMPORTEQUIP_F)	0.001901	0.016497	0.115249	0.9087
DLOG(IMPORTMATPR_F)	0.047321	0.012947	3.654992	0.0006
DLOG(PIBPART)	0.162233	0.166464	0.974584	0.3343
DLOG(TOURISME1_F)	0.003802	0.002016	1.886094	0.0649
DLOG(TRANSFERTVR)	-0.014214	0.014799	-0.960464	0.3413
@SEAS(1)	-0.051066	0.012879	-3.965062	0.0002
@SEAS(2)	-0.039351	0.010877	-3.617827	0.0007
@SEAS(3)	-0.037813	0.009047	-4.179871	0.0001
C	0.030436	0.008885	3.425683	0.0012
R-squared	0.912567	Mean dependent var		0.007097
Adjusted R-squared	0.890709	S.D. dependent var		0.063371
S.E. of regression	0.020950	Akaike info criterion		-4.707530
Sum squared resid	0.022823	Schwarz criterion		-4.243058
Log likelihood	169.3485	Hannan-Quinn criter.		-4.523995
F-statistic	41.74924	Durbin-Watson stat		2.434374
Prob(F-statistic)	0.000000			

A305- Modèle Bridge prévision

A306- Modèle Bridge stepwise

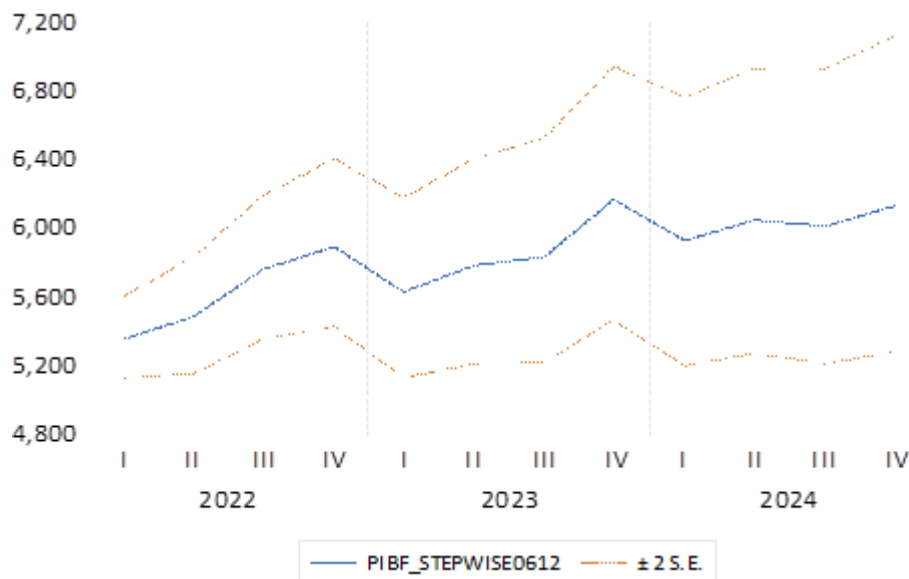
Dependent Variable: DLOG(PIB), Method: Stepwise Regression, Date: 11/27/24 Time: 21:04, Sample (adjusted): 2007Q3 2023Q4, Included observations: 66 after adjustments, Number of always included regressors: 5, Number of search regressors: 11, Selection method: Stepwise forwards, Stopping criterion: p-value forwards/backwards = 0.1/0.1, Note: final equation sample is larger than stepwise sample (rejected regressors contain missing values)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
DLOG(PIB(-1))	-0.076078	0.063098	-1.205716	0.2331
@SEAS(1)	-0.049361	0.011932	-4.136995	0.0001
@SEAS(2)	-0.040952	0.010509	-3.896704	0.0003
@SEAS(3)	-0.037299	0.008527	-4.374073	0.0001
C	0.029187	0.008505	3.431557	0.0011
DLOG(CONSOELEC_F)	0.046665	0.018536	2.517589	0.0148
DLOG(FLUXMM5VR_F)	0.209700	0.025862	8.108463	0.0000
D(CRISIS)	-0.045238	0.013482	-3.355323	0.0014
DLOG(ERO)	-0.331179	0.127827	-2.590844	0.0122
DLOG(PIBPART)	0.298740	0.154058	1.939139	0.0576
DLOG(IMPORTMATPR_F)	0.047612	0.013073	3.642080	0.0006
R-squared	0.905443	Mean dependent var		0.007097
Adjusted R-squared	0.888250	S.D. dependent var		0.063371
S.E. of regression	0.021184	Akaike info criterion		-4.720108
Sum squared resid	0.024682	Schwarz criterion		-4.355165
Log likelihood	166.7636	Hannan-Quinn criter.		-4.575902
F-statistic	52.66581	Durbin-Watson stat		2.404741
Prob(F-statistic)	0.000000			

Selection Summary

Added DLOG(IMPORTMATPR_F)
 Added DLOG(FLUXMM5VR_F)
 Added D(CRISIS)
 Added DLOG(ERO)
 Added DLOG(CONSOELEC_F)
 Removed DLOG(IMPORTMATPR_F)
 Added DLOG(PIBPART)
 Added DLOG(IMPORTMATPR_F)

*Note: p-values and subsequent tests do not account for stepwise selection.

A307- Modèle Bridge stepwise, prévision

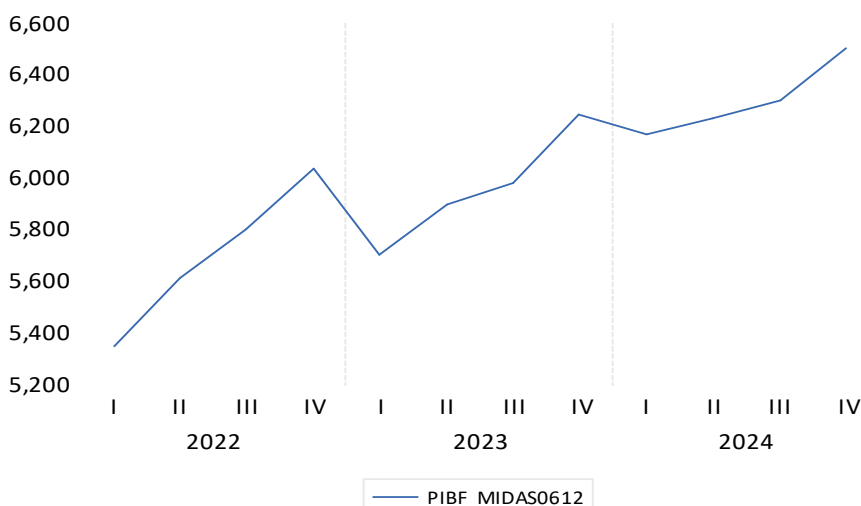
Forecast: PIBF_STEPWISE0612	
Actual: PIB	
Forecast sample: 2022Q1 2024Q4	
Included observations: 12	
Root Mean Squared Error	92.11130
Mean Absolute Error	75.53071
Mean Abs. Percent Error	1.349883
Theil Inequality Coef.	0.008081
Bias Proportion	0.515717
Variance Proportion	0.046088
Covariance Proportion	0.438195
Theil U2 Coefficient	0.382488
Symmetric MAPE	1.336903

A308- Modèle MIDAS

Dependent Variable: DLOG(PIB)
 Method: MIDAS
 Date: 11/28/24 Time: 08:02
 Sample: 2007Q3 2023Q4
 Included observations: 66
 Method: PDL/Almon (polynomial degree: 3)
 Automatic lag selection: max lags: 4
 Chosen selection: 3 4 4 4 4

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOG(PIB(-1))	0.014420	0.069838	0.206471	0.8374
D(CRIS)	-0.026240	0.014975	-1.752236	0.0870
DLOG(TRANSFERTVR)	-0.011933	0.015745	-0.757906	0.4527
DLOG(ERO)	-0.299049	0.129190	-2.314794	0.0256
DLOG(PIBPART)	0.128158	0.194451	0.659077	0.5134
@SEAS(1)	-0.064528	0.017308	-3.728170	0.0006
@SEAS(2)	-0.048041	0.014927	-3.218270	0.0025
@SEAS(3)	-0.050248	0.011706	-4.292539	0.0001
C	0.047426	0.010494	4.519303	0.0000
Page: MONTH Series: DLOG(CONSOLEC_F) Lags: 3				
PDL01	-0.102674	0.052527	-1.954699	0.0573
PDL02	0.148850	0.062838	2.368794	0.0225
PDL03	-0.035318	0.016075	-2.197090	0.0336
Page: MONTH Series: DLOG(FLUXMM5VR_F) Lags: 4				
PDL01	-0.400705	0.242598	-1.651726	0.1060
PDL02	0.369720	0.202894	1.822231	0.0755
PDL03	-0.050506	0.043625	-1.157736	0.2535
Page: MONTH Series: DLOG(IMPORTEQUIP_F) Lags: 4				
PDL01	-0.010283	0.035033	-0.293532	0.7706
PDL02	-0.015629	0.029911	-0.522531	0.6040
PDL03	0.005694	0.005658	1.006404	0.3200
Page: MONTH Series: DLOG(IMPORTMATPR_F) Lags: 4				
PDL01	-0.015631	0.018370	-0.850870	0.3997
PDL02	0.025706	0.019595	1.311829	0.1967
PDL03	-0.004669	0.003787	-1.232814	0.2245
Page: MONTH Series: DLOG(TOURISME1_F) Lags: 4				
PDL01	0.033106	0.039312	0.842145	0.4045
PDL02	-0.022253	0.031513	-0.706148	0.4840
PDL03	0.003704	0.006541	0.566206	0.5743
R-squared	0.938256	Mean dependent var	0.007097	
Adjusted R-squared	0.929590	S.D. dependent var	0.063371	
S.E. of regression	0.016815	Akaike info criterion	-4.752374	
Sum squared resid	0.016117	Schwarz criterion	-3.956136	
Log likelihood	180.8283	Hannan-Quinn criter.	-4.437743	
Durbin-Watson stat	2.421618			
MONTHDLOG(CON...	Lag	Coefficient	Distribution	
	0	0.010858		
	1	0.053755		
	2	0.026015		
MONTHDLOG(FLU...	Lag	Coefficient	Distribution	
	0	-0.081492		
	1	0.136710		
	2	0.253900		
	3	0.270078		
MONTHDLOG(IMP...	Lag	Coefficient	Distribution	
	0	-0.020219		
	1	-0.018766		
	2	-0.005925		
	3	0.018304		
MONTHDLOG(IMP...	Lag	Coefficient	Distribution	
	0	0.005406		
	1	0.017105		
	2	0.019465		
	3	0.012487		
MONTHDLOG(TOUR...	Lag	Coefficient	Distribution	
	0	0.014557		
	1	0.003416		
	2	-0.000319		
	3	0.003355		

A309- Modèle MIDAS, prévision

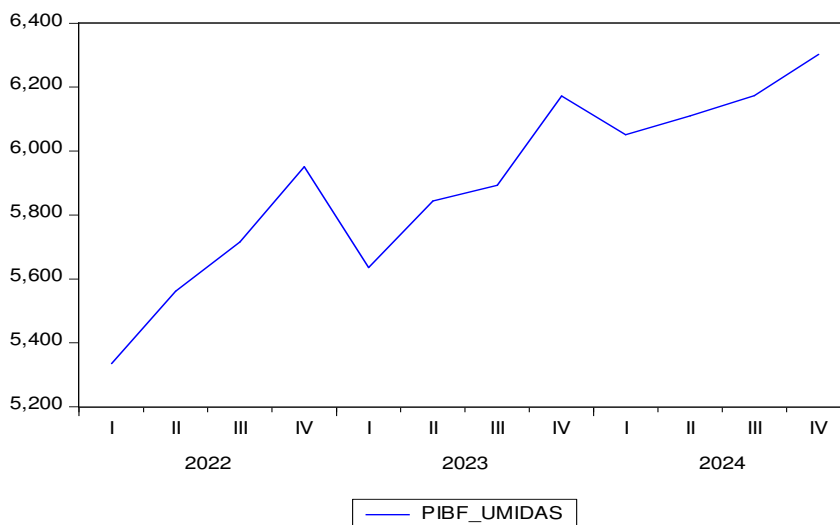


Forecast: PIBF_MIDAS0612
Actual: PIB
Forecast sample: 2022Q1 2024Q4
Included observations: 12
Root Mean Squared Error 174.9152
Mean Absolute Error 163.1705
Mean Abs. Percent Error 2.888219
Theil Inequality Coef. 0.015215
Bias Proportion 0.870218
Variance Proportion 0.000997
Covariance Proportion 0.128785
Theil U2 Coefficient 0.748369
Symmetric MAPE 2.841018

A310- Modèle U-MIDAS

Dependent Variable: DLOG(PIB), Method: MIDAS, Date: 11/28/24 Time: 08:18, Sample: 2007Q3 2023Q4, Included observations: 66, Method: U-MIDAS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOG(PIB(-1))	-0.018336	0.075833	-0.241790	0.8103
D(CRISIS)	-0.032462	0.016931	-1.917307	0.0629
DLOG(TRANSFERTVR)	-0.012693	0.016963	-0.748277	0.4590
DLOG(ERO)	-0.274862	0.139515	-1.970128	0.0563
DLOG(PIBPART)	0.023363	0.221863	0.105303	0.9167
@SEAS(1)	-0.071207	0.020564	-3.462755	0.0014
@SEAS(2)	-0.051718	0.028914	-1.788666	0.0819
@SEAS(3)	-0.050802	0.023454	-2.166041	0.0368
C	0.050165	0.014254	3.519486	0.0012
Page: MONTH Series: DLOG(CONSOELEC_F) Lags: 4				
LAG1	0.009755	0.023429	0.416362	0.6796
LAG2	0.059774	0.026589	2.248051	0.0306
LAG3	0.041800	0.023419	1.784903	0.0825
LAG4	0.024069	0.019950	1.206450	0.2353
Page: MONTH Series: DLOG(FLUXMM5VR_F) Lags: 4				
LAG1	-0.089498	0.125858	-0.711098	0.4815
LAG2	0.097579	0.104792	0.931173	0.3578
LAG3	0.234065	0.028165	8.310608	0.0000
LAG4	0.295982	0.139376	2.123627	0.0405
Page: MONTH Series: DLOG(IMPORTEQUIP_F) Lags: 4				
LAG1	-0.019060	0.017579	-1.084278	0.2853
LAG2	-0.017325	0.016222	-1.068004	0.2924
LAG3	-0.015544	0.018421	-0.843824	0.4042
LAG4	0.011359	0.016452	0.690433	0.4942
Page: MONTH Series: DLOG(IMPORTMATPR_F) Lags: 4				
LAG1	0.002212	0.007971	0.277527	0.7829
LAG2	0.016046	0.010672	1.503519	0.1412
LAG3	0.034186	0.013455	2.540781	0.0154
LAG4	0.020104	0.008988	2.236838	0.0314
Page: MONTH Series: DLOG(TOURISME1_F) Lags: 4				
LAG1	0.011633	0.019304	0.602631	0.5504
LAG2	0.004578	0.010979	0.416998	0.6791
LAG3	-0.000111	0.002655	-0.041715	0.9670
LAG4	0.008605	0.018642	0.461610	0.6471
R-squared	0.944097	Mean dependent var		0.007097
Adjusted R-squared	0.936251	S.D. dependent var		0.063371
S.E. of regression	0.016000	Akaike info criterion		-4.700245
Sum squared resid	0.014592	Schwarz criterion		-3.738124
Log likelihood	184.1081	Hannan-Quinn criter.		-4.320065
Durbin-Watson stat	2.474023			

A311- Modèle U-MIDAS, prévision

Forecast: PIBF_UMIDAS	
Actual: PIB	
Forecast sample: 2022Q1 2024Q4	
Included observations: 12	
Root Mean Squared Error	117.4624
Mean Absolute Error	102.5678
Mean Abs. Percent Error	1.828230
Theil Inequality Coefficient	0.010272
Bias Proportion	0.762472
Variance Proportion	0.009724
Covariance Proportion	0.227804
Theil U2 Coefficient	0.500400
Symmetric MAPE	1.806563

A312- Modèle MFVAR bayésienne

Mixed Frequency VAR Estimates, Date: 11/28/24 Time: 09:50, Sample: 2007Q3 2023Q4, Included observations: 66, Est type: Bayesian, Frequency conversion: First, Initial covariance: Classical VAR, Hyper-parameters: Lambda: 5, UpsilonHL: 0.5, UpsilonLH: 0.5, RhoH: 0.2, RhoL: 0, Kappa: 1, C1: 1, 10000 draws, 10% burnin, seed=1, Standard errors in ()

Rubriques	CONSOLEC_F_1	CONSOLEC_F_2	CONSOLEC_F_3	FLUXMM5VR_F_1	FLUXMM5VR_F_2	FLUXMM5VR_F_3	IMPORTEQUIP_F_1	IMPORTEQUIP_F_2	IMPORTEQUIP_F_3	IMPORTMATPR_F_1	IMPORTMATPR_F_2	IMPORTMATPR_F_3	TOURISMEI_F_1	TOURISMEI_F_2	TOURISMEI_F_3	PIB	TRANSFERTVR	ERO
CONSOLEC_F_1(-1)	0.108577 (0.14495)	0.243047 (0.17416)	0.038547 (0.20118)	0.005198 (0.00513)	0.004332 (0.00514)	0.005216 (0.00508)	9.89E-08 (7.7E-08)	1.20E-07 (1.0E-07)	1.65E-07 (8.9E-08)	2.98E-06 (2.2E-06)	2.44E-06 (2.4E-06)	1.38E-06 (2.6E-06)	0.000138 (0.00016)	7.11E-05 (0.00021)	0.000219 (0.00018)	1.04E-05 (7.5E-06)	0.001422 (0.00304)	1.29E-08 (1.4E-07)
CONSOLEC_F_1(-2)	0.204520 (0.12714)	0.164978 (0.15124)	0.135339 (0.17335)	0.005025 (0.00452)	0.008236 (0.00454)	0.006407 (0.00448)	2.09E-08 (7.0E-08)	9.25E-08 (9.5E-08)	2.66E-08 (8.1E-08)	5.95E-07 (1.9E-06)	4.90E-06 (2.2E-06)	2.26E-06 (2.3E-06)	4.22E-05 (0.00015)	9.53E-05 (0.00019)	0.000136 (0.00016)	9.00E-06 (6.6E-06)	0.002228 (0.00268)	2.09E-07 (1.3E-07)
CONSOLEC_F_2(-1)	0.176082 (0.12336)	0.237630 (0.14946)	0.605838 (0.17345)	0.000542 (0.00464)	0.000961 (0.00466)	0.003809 (0.00460)	1.34E-07 (7.2E-08)	8.22E-07 (9.7E-08)	1.38E-07 (8.3E-08)	6.24E-07 (2.0E-06)	2.50E-07 (2.3E-06)	9.84E-07 (2.4E-06)	0.000155 (0.00015)	0.000153 (0.00019)	6.49E-05 (0.00016)	1.71E-06 (6.8E-06)	0.001065 (0.00276)	1.72E-07 (1.3E-07)
CONSOLEC_F_2(-2)	0.160091 (0.13799)	0.245298 (0.16544)	0.086429 (0.19031)	0.004791 (0.00482)	0.006400 (0.00483)	0.004190 (0.00477)	1.49E-07 (7.4E-08)	2.22E-08 (1.0E-07)	1.41E-07 (8.5E-08)	1.56E-06 (2.0E-06)	6.63E-07 (2.3E-06)	2.83E-07 (2.4E-06)	0.000165 (0.00015)	0.000368 (0.00020)	0.000349 (0.00017)	2.36E-06 (6.9E-06)	0.004530 (0.00283)	4.55E-08 (1.3E-07)
CONSOLEC_F_3(-1)	0.376789 (0.09451)	0.049897 (0.12036)	0.163275 (0.14156)	0.001187 (0.00370)	5.92E-05 (0.00373)	0.004044 (0.00371)	2.63E-07 (7.3E-08)	2.35E-07 (1.0E-07)	2.42E-07 (8.5E-08)	3.72E-06 (1.9E-06)	1.74E-06 (2.1E-06)	9.44E-07 (2.3E-06)	0.000149 (0.00013)	0.000120 (0.00017)	0.000143 (0.00014)	2.97E-06 (5.8E-06)	0.004308 (0.00237)	4.19E-07 (1.3E-07)
CONSOLEC_F_3(-2)	0.000864 (0.11557)	0.005112 (0.13766)	0.042134 (0.15805)	0.000337 (0.00420)	0.004602 (0.00423)	0.004495 (0.00420)	1.70E-07 (7.4E-08)	2.99E-08 (1.0E-07)	1.35E-07 (8.6E-08)	2.62E-06 (2.1E-06)	1.01E-06 (2.3E-06)	3.35E-06 (2.5E-06)	0.000139 (0.00015)	0.000270 (0.00020)	0.000271 (0.00017)	9.29E-06 (6.6E-06)	3.03E-05 (0.00279)	2.90E-07 (1.4E-07)
FLUXMM5VR_F_1(-1)	0.094470 (0.56796)	0.356530 (0.75061)	0.054510 (0.93383)	0.420076 (0.22019)	0.396436 (0.22622)	0.212711 (0.23278)	2.61E-06 (5.9E-06)	5.32E-06 (8.7E-06)	2.82E-07 (7.0E-06)	0.000139 (0.00014)	0.000108 (0.00016)	6.46E-05 (0.00018)	0.008284 (0.00908)	0.039429 (0.01177)	0.034074 (0.01017)	0.000531 (0.00040)	0.109299 (0.16417)	1.51E-05 (1.0E-05)
FLUXMM5VR_F_1(-2)	0.099270 (1.00654)	0.346803 (1.19371)	0.211322 (1.38082)	0.253938 (0.22622)	0.177906 (0.23148)	0.200310 (0.23595)	8.28E-06 (5.2E-06)	3.87E-06 (7.5E-06)	8.72E-06 (6.1E-06)	7.66E-05 (0.00013)	4.68E-05 (0.00014)	0.000265 (0.00016)	0.010442 (0.00868)	0.012226 (0.01126)	0.015734 (0.00976)	0.000500 (0.00038)	0.360185 (0.15807)	7.90E-06 (8.8E-06)
FLUXMM5VR_F_2(-1)	0.059738 (0.38794)	0.216182 (0.57348)	0.064880 (0.75706)	0.729242 (0.18956)	0.446653 (0.20129)	0.283163 (0.21259)	1.22E-05 (5.4E-06)	1.40E-05 (7.9E-06)	1.21E-05 (6.5E-06)	0.000269 (0.00014)	7.75E-05 (0.00016)	0.000123 (0.00017)	0.006639 (0.00934)	0.040958 (0.01208)	0.034422 (0.01040)	0.000746 (0.00038)	0.017820 (0.17037)	6.98E-06 (9.5E-06)
FLUXMM5VR_F_2(-2)	0.301790 (0.87940)	0.627476 (1.06125)	0.106782 (1.24389)	0.560969 (0.28250)	1.485305 (0.28725)	0.874657 (0.29228)	4.90E-07 (6.6E-06)	5.80E-06 (9.7E-06)	4.99E-06 (7.8E-06)	3.27E-05 (0.00016)	7.72E-05 (0.00018)	0.000302 (0.00019)	0.007134 (0.01071)	0.013823 (0.01391)	0.007322 (0.01207)	0.000203 (0.00047)	0.087118 (0.19338)	1.29E-05 (1.1E-05)
FLUXMM5VR_F_3(-1)	0.005630 (0.19847)	0.053224 (0.39203)	0.002329 (0.58156)	0.319439 (0.14469)	0.421878 (0.16442)	0.297020 (0.18004)	9.64E-06 (5.4E-06)	9.01E-06 (7.8E-06)	1.40E-05 (6.4E-06)	0.000296 (0.00014)	0.000113 (0.00015)	0.000112 (0.00017)	0.001605 (0.00930)	0.014185 (0.01201)	0.009639 (0.01030)	0.000301 (0.00035)	0.043862 (0.17311)	1.78E-06 (9.5E-06)
FLUXMM5VR_F_3(-2)	0.086694 (0.72901)	0.466560 (0.90757)	0.054173 (1.08685)	1.038011 (0.24824)	1.724978 (0.25179)	1.667785 (0.25546)	7.00E-06 (5.3E-06)	8.41E-06 (7.6E-06)	7.72E-06 (6.4E-06)	0.000170 (0.00015)	7.69E-05 (0.00016)	0.000153 (0.00018)	0.017666 (0.00926)	0.005116 (0.01201)	0.012115 (0.01043)	0.000687 (0.00041)	0.149413 (0.16434)	1.79E-05 (9.9E-06)
IMPORTEQUIP_F_1(-1)	0.004599 (0.60000)	0.017244 (0.80000)	0.005523 (1.00000)	0.013139 (0.60000)	0.000243 (0.80000)	0.000349 (1.00000)	0.081001 (0.11951)	0.177303 (0.18845)	0.076106 (0.13490)	0.010370 (0.58143)	0.051172 (0.76962)	0.035335 (0.94627)	0.010568 (0.59999)	0.006183 (0.79998)	0.021404 (0.99994)	1.74E-05 (0.00234)	1.55E-05 (0.00234)	3.76E-05 (0.00234)
IMPORTEQUIP_F_1(-2)	0.016730 (1.20000)	0.007263 (1.40000)	0.038857 (1.60000)	0.003861 (1.20000)	0.011054 (1.40000)	0.028395 (1.60000)	0.004434 (0.09871)	0.120020 (0.15601)	0.135197 (0.10976)	0.744734 (1.03970)	0.581102 (1.22167)	0.407197 (1.36131)	0.016697 (1.19995)	0.009648 (1.39987)	0.009277 (1.59971)	4.34E-05 (0.00467)	1.11E-06 (0.00467)	7.94E-05 (0.00467)
IMPORTEQUIP_F_2(-1)	0.005868 (0.40000)	0.003778 (0.60000)	0.009150 (0.80000)	0.002805 (0.40000)	0.004075 (0.60000)	0.003298 (0.80000)	0.406238 (0.10689)	0.045013 (0.16975)	0.681539 (0.12280)	0.042109 (0.39599)	0.025554 (0.59070)	0.250042 (0.77894)	0.005420 (0.40000)	0.001258 (0.60000)	0.004341 (0.79998)	6.33E-06 (0.00234)	1.33E-06 (0.00234)	3.56E-06 (0.00234)
IMPORTEQUIP_F_2(-2)	0.003600 (1.00000)	0.000281 (1.20000)	0.026910 (1.40000)	0.023223 (1.00000)	0.017638 (1.20000)	0.002649 (1.40000)	0.598898 (0.10917)	0.446221 (0.17410)	0.417506 (0.12414)	0.173261 (0.93260)	0.356566 (1.11865)	0.243771 (1.28193)	0.018612 (0.99998)	0.008944 (1.19995)	0.036151 (1.39987)	5.26E-06 (0.00467)	6.30E-05 (0.00467)	1.50E-05 (0.00467)
IMPORTEQUIP_F_3(-1)	0.002325 (0.20000)	0.000176 (0.40000)	0.000202 (0.60000)	7.68E-05 (0.20000)	0.006541 (0.40000)	0.008157 (0.60000)	0.383640 (0.10454)	0.001714 (0.17232)	0.213167 (0.13104)	0.011315 (0.19943)	0.004938 (0.39684)	0.179981 (0.59011)	0.001809 (0.20000)	0.005489 (0.40000)	0.002077 (0.59999)	3.19E-06 (0.00234)	2.32E-05 (0.00234)	8.66E-05 (0.00234)
IMPORTEQUIP_F_3(-2)	0.005595 (0.80000)	0.009749 (1.00000)	0.011071 (1.20000)	0.017692 (0.80000)	0.007401 (1.00000)	0.004116 (1.20000)	0.398483 (0.14180)	0.462244 (0.22355)	0.177709 (0.15865)	0.049113 (0.76923)	0.020247 (0.95822)	0.402405 (1.13524)	7.76E-05 (0.79999)	0.001491 (0.99997)	0.025645 (1.19992)	9.00E-05 (0.00467)	2.22E-05 (0.00467)	7.26E-05 (0.00467)

IMPORTMATPR_F_1(-1)	0.0020 35 (0.600 00)	- 0.0017 25 (0.800 00)	0.0068 01 (1.000 00)	- 0.0047 02 (0.599 99)	0.0160 28 (0.799 96)	- 0.0117 23 (0.999 94)	- 0.0013 30 (0.003 99)	- 0.0039 49 (0.006 24)	- 0.0066 08 (0.004 77)	0.2044 35 (0.128 53)	0.2695 98 (0.148 18)	- 0.1166 48 (0.153 39)	0.0900 90 (0.597 11)	0.0852 53 (0.791 20)	0.0185 28 (0.974 43)	0.0024 18 (0.069 99)	0.0001 19 (0.073 05)	0.0104 20 (0.007 76)
IMPORTMATPR_F_1(-2)	0.0265 70 (1.200 00)	0.0112 10 (1.400 00)	0.0042 04 (1.600 00)	0.0194 20 (1.199 87)	0.0268 73 (1.399 75)	0.0618 37 (1.599 73)	0.0024 93 (0.003 45)	0.0026 78 (0.005 34)	0.0015 45 (0.004 13)	0.0715 44 (0.113 55)	0.1133 22 (0.129 78)	0.6088 09 (0.136 24)	0.2124 57 (1.173 84)	0.3128 74 (1.348 51)	0.7454 05 (1.486 35)	0.1210 19 (0.120 60)	0.0008 39 (0.146 10)	0.0094 34 (0.006 67)
IMPORTMATPR_F_2(-1)	- 0.0023 12 (0.400 00)	- 0.0020 88 (0.600 00)	0.0164 76 (0.800 00)	0.0066 79 (0.399 99)	0.0022 75 (0.599 98)	0.0048 92 (0.799 96)	0.0011 76 (0.003 14)	0.0036 73 (0.004 91)	0.0085 73 (0.003 76)	0.4139 39 (0.101 16)	0.0799 58 (0.117 36)	0.2676 38 (0.122 22)	0.0097 32 (0.398 87)	0.0447 98 (0.594 96)	0.0124 80 (0.782 05)	0.0124 19 (0.068 87)	0.0002 27 (0.073 05)	0.0008 96 (0.006 03)
IMPORTMATPR_F_2(-2)	- 0.0012 95 (1.000 00)	- 0.0040 15 (1.200 00)	0.0084 69 (1.400 00)	0.0068 47 (0.999 92)	0.0044 75 (1.199 82)	0.0370 53 (1.399 79)	0.0027 09 (0.003 11)	0.0025 03 (0.004 81)	0.0083 71 (0.003 72)	0.0970 13 (0.105 49)	0.1891 81 (0.120 22)	0.3244 45 (0.126 54)	0.4316 43 (0.981 73)	0.0151 28 (1.160 18)	0.1069 95 (1.306 25)	0.0683 66 (0.117 93)	0.0016 72 (0.146 10)	0.0031 01 (0.005 96)
IMPORTMATPR_F_3(-1)	- 0.0019 69 (0.200 00)	- 0.0075 87 (0.400 00)	0.0056 66 (0.600 00)	0.0044 32 (0.200 00)	0.0027 02 (0.399 99)	0.0077 54 (0.599 99)	0.0032 56 (0.003 08)	0.0043 52 (0.004 81)	0.0035 79 (0.003 67)	0.0592 01 (0.086 04)	0.3158 77 (0.105 05)	0.1383 33 (0.110 66)	0.0086 68 (0.199 88)	0.0285 80 (0.398 62)	0.0828 58 (0.592 91)	0.0160 40 (0.069 07)	3.24E- 06 (0.073 05)	0.0059 87 (0.005 86)
IMPORTMATPR_F_3(-2)	- 0.0053 28 (0.800 00)	- 0.0169 87 (1.000 00)	0.0071 64 (1.200 00)	0.0114 08 (0.799 97)	0.0247 84 (0.999 92)	0.0330 25 (1.199 90)	0.0001 40 (0.003 40)	0.0065 34 (0.005 28)	0.0043 78 (0.004 07)	0.1588 41 (0.108 49)	0.3314 86 (0.123 71)	0.2330 16 (0.130 29)	0.0662 16 (0.792 90)	0.1479 23 (0.981 91)	0.3783 41 (1.153 20)	0.0482 34 (0.122 81)	0.0003 58 (0.146 10)	0.0183 44 (0.006 42)
TOURISME1_F_1(-1)	- 0.0034 99 (0.599 98)	- 0.0018 67 (0.799 96)	0.0238 70 (0.999 95)	0.1336 24 (0.561 77)	0.7320 61 (0.700 15)	0.2764 30 (0.861 02)	0.0002 20 (9.0E- 05)	0.0002 07 (0.000 13)	0.0002 62 (0.002 11)	0.0023 72 (0.002 63)	0.0066 26 (0.002 88)	0.0012 54 (0.003 27)	0.1319 04 (0.146 67)	0.1544 99 (0.188 93)	0.2063 90 (0.163 16)	0.0013 09 (0.005 76)	1.8105 54 (2.425 17)	7.59E- 05 (0.000 15)
TOURISME1_F_1(-2)	- 0.0091 48 (1.199 83)	- 0.0011 29 (1.399 81)	0.0283 86 (1.599 80)	0.4709 62 (0.982 07)	0.3731 64 (1.033 54)	0.5738 48 (1.169 26)	3.22E- 05 (6.9E- 05)	3.66E- 05 (9.8E- 05)	0.0001 60 (8.3E- 05)	0.0032 88 (0.002 08)	0.0003 40 (0.002 28)	0.0022 92 (0.002 58)	0.0265 58 (0.129 02)	0.1238 16 (0.164 32)	0.1762 53 (0.141 13)	0.0080 45 (0.004 63)	0.8132 19 (2.290 87)	0.0001 85 (0.000 12)
TOURISME1_F_2(-1)	- 0.0075 64 (0.399 99)	- 0.0121 85 (0.599 98)	0.0095 81 (0.799 97)	0.0492 49 (0.385 36)	0.2684 80 (0.542 83)	0.9916 99 (0.707 04)	3.21E- 06 (0.000 10)	0.0002 25 (0.000 15)	0.0003 37 (0.000 13)	0.0028 28 (0.003 08)	0.0020 12 (0.003 37)	0.0034 62 (0.003 80)	0.4491 59 (0.141 30)	0.1402 57 (0.193 60)	0.2521 92 (0.170 90)	0.0023 14 (0.006 53)	0.3458 16 (2.516 18)	0.0003 04 (0.000 17)
TOURISME1_F_2(-2)	- 0.0049 56 (0.999 89)	- 0.0070 74 (1.199 87)	0.0310 36 (1.399 86)	0.0959 81 (0.888 52)	0.1167 75 (0.996 67)	0.6104 26 (1.157 13)	0.0003 44 (0.000 11)	0.0001 41 (0.000 16)	0.0001 99 (0.000 14)	0.0006 89 (0.003 45)	0.0059 49 (0.003 76)	0.0037 25 (0.004 28)	0.3341 85 (0.195 05)	0.3075 57 (0.247 29)	0.2293 80 (0.213 96)	0.0154 72 (0.007 67)	3.5524 07 (3.356 79)	0.0002 97 (0.000 20)
TOURISME1_F_3(-1)	- 0.0022 98 (0.200 00)	- 0.0002 83 (0.400 00)	0.0134 00 (0.599 99)	0.0097 05 (0.198 34)	0.0181 52 (0.385 05)	0.3113 13 (0.565 40)	0.0003 43 (0.000 13)	0.0005 23 (0.000 19)	0.0006 40 (0.000 16)	0.0015 84 (0.003 68)	0.0089 66 (0.004 02)	0.0051 08 (0.004 54)	0.4096 56 (0.144 84)	0.9145 46 (0.216 06)	0.0127 43 (0.193 95)	0.007 82 (0.007 82)	6.4835 28 (2.877 91)	0.0003 94 (0.000 20)
TOURISME1_F_3(-2)	- 0.0105 88 (0.799 95)	- 0.0022 44 (0.999 93)	0.0010 69 (1.199 92)	0.0107 08 (0.754 72)	0.3427 47 (0.911 07)	0.4613 94 (1.085 95)	0.0002 93 (0.000 16)	3.83E- 05 (0.000 22)	0.0001 77 (0.000 19)	0.0044 89 (0.004 54)	0.0085 36 (0.004 94)	0.0102 11 (0.005 63)	0.5475 61 (0.267 14)	0.6816 62 (0.336 23)	0.7179 52 (0.291 43)	0.0003 10 (0.010 08)	3.2585 30 (4.501 78)	0.0003 63 (0.000 25)
PIB(-1)	- 3.27E- 08 (1.4E- 05)	- 2.50E- 07 (2.8E- 05)	3.60E- 07 (4.2E- 05)	6.06E- 06 (0.000 49)	3.96E- 06 (0.000 99)	2.44E- 05 (0.001 48)	0.0004 33 (0.001 65)	0.0020 88 (0.002 55)	0.0020 55 (0.001 95)	0.1124 51 (0.049 23)	0.0506 68 (0.055 32)	0.1879 13 (0.060 89)	0.0004 82 (0.017 21)	0.0018 37 (0.034 41)	0.0022 25 (0.051 56)	0.5137 33 (0.090 98)	0.0020 81 (0.199 99)	0.0053 22 (0.003 10)
PIB(-2)	- 2.30E- 07 (5.7E- 05)	- 9.85E- 07 (7.1E- 05)	5.23E- 07 (8.5E- 05)	3.48E- 05 (0.001 97)	2.05E- 05 (0.002 46)	2.51E- 05 (0.002 96)	0.0006 67 (0.001 64)	0.0025 80 (0.002 54)	0.0017 81 (0.001 94)	0.1156 56 (0.050 64)	0.0900 03 (0.056 74)	0.1282 15 (0.062 55)	0.0096 30 (0.068 76)	0.0104 69 (0.085 81)	0.0080 43 (0.102 61)	0.4478 76 (0.094 71)	0.0055 55 (0.399 95)	0.0065 48 (0.003 00)
TRANSFERTVR(-1)	- 3.95E- 05 (0.005 31)	- 0.0001 98 (0.010 63)	0.0001 38 (0.015 94)	0.0866 62 (0.134 87)	0.1093 03 (0.148 90)	0.0032 01 (0.158 15)	9.79E- 06 (4.1E- 06)	1.79E- 05 (5.8E- 06)	5.32E- 06 (4.8E- 06)	0.0001 30 (0.000 11)	0.0001 79 (0.000 12)	9.11E- 05 (0.000 14)	0.0102 70 (0.007 13)	0.0266 89 (0.009 20)	0.0250 77 (0.007 90)	0.0001 42 (0.000 29)	0.1383 51 (0.109 77)	3.98E- 06 (7.6E- 06)
TRANSFERTVR(-2)	- 0.0003 07 (0.021 25)	- 0.0003 39 (0.026 57)	0.0005 55 (0.031 88)	0.0147 64 (0.221 92)	0.3062 77 (0.225 20)	0.3219 29 (0.227 22)	3.30E- 06 (3.9E- 06)	1.56E- 06 (5.5E- 06)	2.79E- 05 (4.7E- 06)	6.26E- 05 (0.000 11)	0.0004 49 (0.000 12)	3.85E- 05 (0.000 13)	0.0167 76 (0.007 62)	0.0112 97 (0.009 88)	0.0137 22 (0.008 60)	0.0007 30 (0.000 34)	0.1458 72 (0.127 94)	7.91E- 06 (7.2E- 06)
ERO(-1)	- 1.20E- 09 (2.0E- 07)	- 7.05E- 10 (4.0E- 07)	6.93E- 09 (6.0E- 07)	1.40E- 08 (6.9E- 06)	8.95E- 08 (1.4E- 05)	3.38E- 08 (2.1E- 05)	0.1824 84 (0.067 98)	0.1829 88 (0.108 25)	0.0357 03 (0.080 61)	0.0002 73 (0.015 42)	0.0005 63 (0.030 84)	0.0028 71 (0.046 25)	7.63E- 07 (0.000 24)	5.31E- 06 (0.000 48)	1.94E- 07 (0.000 73)	0.0166 47 (0.199 58)	0.0025 86 (0.200 00)	0.3162 05 (0.105 76)
ERO(-2)	- 7.80E- 09 (8.0E- 07)	- 7.90E- 09 (1.0E- 06)	1.45E- 08 (1.2E- 06)	2.75E- 07 (2.8E- 05)	9.30E- 08 (3.5E- 05)	1.04E- 07 (4.2E- 05)	0.1159 84 (0.082 57)	0.0118 91 (0.130 55)	0.0956 80 (0.406 65)	0.0024 30 (0.061 65)	0.0046 03 (0.077 44)	0.0072 03 (0.092 97)	1.23E- 05 (0.000 21)	4.74E- 06 (0.001 45)	2.66E- 06 (0.001 45)	0.1082 68 (0.396 95)	0.0013 89 (0.400 00)	0.0687 92 (0.135 32)
CRISIS	- 2.47E- 06 (0.000 41)	- 6.71E- 06 (0.000 41)	6.32E- 06 (0.000 41)	4.04E- 05 (0.002 44)	2.66E- 05 (0.002 44)	7.84E- 07 (0.002 44)	0.2574 09 (0.448 01)	0.1746 37 (0.537 05)	0.0415 50 (0.476 81)	0.0015 65 (0.114 94)	0.0010 41 (0.114 94)	0.0009 06 (0.114 94)	0.0001 05 (0.014 41)	5.37E- 05 (0.014 41)	9.68E- 06 (0.014 41)	0.0007 01 (0.058 41)	1.97E- 05 (0.003 01)	0.2127 10 (0.460 93)
PIBPART	- 9.46E- 07 (0.000 41)	- 2.59E- 07 (0.000 41)	2.63E- 06 (0.000 41)	4.03E- 05 (0.002 44)	1.67E- 05 (0.002 44)	2.53E- 05 (0.002 44)	0.0796 93 (0.074 25)	0.0624 91 (0.115 88)	0.0303 72 (0.086 72)	0.0178 00 (0.114 71)	0.0044 09 (0.114 77)	0.0026 76 (0.114 78)	3.30E- 05 (0.014 41)	0.0002 21 (0.014 41)	7.04E- 05 (0.014 41)	0.0027 50 (0.058 41)	5.46E- 06 (0.003 01)	0.3881 38 (0.125 50)
C	- 2.40E- 06 (0.000 41)	- 6.36E- 06 (0.000 41)	7.22E- 08 (0.000 41)	1.29E- 05 (0.002 44)	4.67E- 05 (0.002 44)	1.35E- 06 (0.002 44)	0.0046 82 (0.641 26)	0.0028 96 (0.642 03)	0.0627 38 (0.641 59)	0.0001 89 (0.114 94)	0.0020 47 (0.114 94)	0.0019 60 (0.114 94)	5.50E- 05 (0.014 41)	4.06E- 05 (0.014 41)	0.0001 32 (0.014 41)	0.0006 02 (0.058 41)	1.48E- 06 (0.003 01)	0.0310 88 (0.492 09)

R-squared	0.5912 60	0.6005 97	0.4786 61	0.9715 89	0.9742 48	0.9780 02	0.7892 02	0.6358 83	0.7354 33	0.7977 52	0.7469 39	0.7365 50	0.7896 91	0.6640 50	0.7197 63	0.8852 09	0.6970 90	0.9880 10
Adj. R-squared	0.0159 96	0.0384 74	0.2550 75	0.9316 03	0.9380 03	0.9470 41	0.4925 24	0.1234 21	0.3630 79	0.5131 08	0.3907 78	0.3657 68	0.4937 00	0.1912 32	0.3253 54	0.7236 51	0.2707 72	0.9711 36
Sum sq. resid.	1.55E+ 15	2.18E+ 15	2.88E+ 15	1.46E+ 12	1.47E+ 12	1.40E+ 12	173.63 61	228.41 46	205.10 65	15192 7.9	19287 2.3	21270 3.5	1.33E+ 09	2.23E+ 09	1.55E+ 09	26828 57.	4.76E+ 11	756.39 79
S.E. equation	48459 41.	57471 79.	66002 43.	14897 3.3	14912 2.0	14586 8.5	1.6219 90	1.8603 30	1.7628 60	47.978 51	54.058 38	56.769 53	4481.6 97	5817.2 65	4847.0 62	201.61 68	84947. 44	3.3853 47
F-statistic	2.5124 14	2.6117 50	1.5946 62	59.395 92	65.706 99	77.216 70	6.5025 29	3.0331 65	4.8279 96	6.8508 62	5.1264 79	4.8558 33	6.5216 70	3.4331 04	4.4609 09	13.393 61	3.9970 09	143.12 40
Mean dependent	35027 314	34773 521	34657 695	11499 68.	12040 32.	12697 81.	10.410 68	10.422 47	10.307 01	192.43 68	190.87 56	193.12 51	19706. 15	18829. 61	18434. 26	4795.8 12	49712 6.2	132.33 46
S.D. dependent	76378 24.	91635 59.	92111 80.	89059 5.6	93637 0.8	99102 0.4	3.5598 38	3.1065 94	3.4535 43	107.50 30	108.28 42	111.45 03	9847.5 57	10113. 40	9226.3 67	599.63 62	15552 8.0	31.154 00

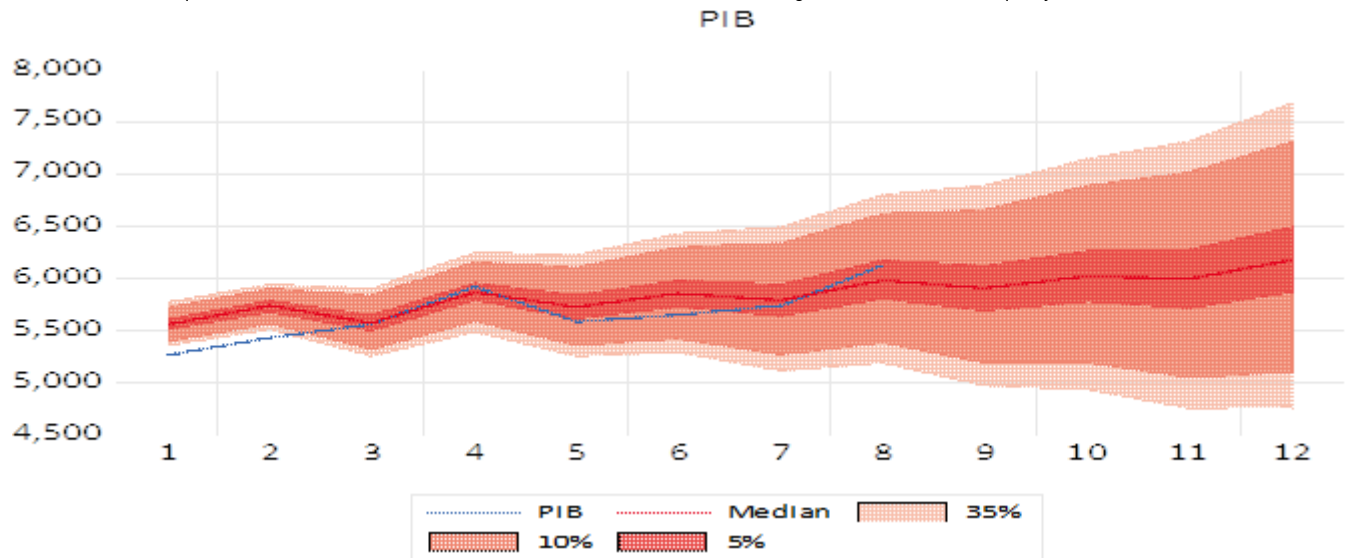
Forecast Evaluation, Date: 11/28/24 Time: 09:57, Sample: 2022Q1 2024Q4, Included observations: 12, Variable : MAPE, PIB : 2.694910, TRANSFERTVR : 22.23609, ERO7 : 974501, RMSE: Root Mean Square Error, MAE: Mean Absolute Error, MAPE: Mean Absolute Percentage Error, Theil: Theil inequality coefficient

A313- Modèle MFVAR bayésienne, prévision

Forecast Evaluation, Date: 12/06/24 Time: 21:21, Sample: 2022Q1 2024Q4, Included observations: 12

Variable	Inc. obs.	RMSE	MAE	MAPE	Theil
PIB	8	181.6792	149.5156	2.694910	0.015891
TRANSFERTVR	12	156330.0	133242.7	22.23609	0.111684
ERO	12	17.15499	14.69013	7.974501	0.044851

RMSE: Root Mean Square Error, MAE: Mean Absolute Error, MAPE: Mean Absolute Percentage Error, Theil: Theil inequality coefficient



A314-Modèle MFVAR U-MIDAS

Mixed Frequency VAR Estimates, Date: 11/28/24 Time: 10:09, Sample: 2007Q3 2023Q4, Included observations: 66, Est type: U-MIDAS, Frequency conversion: First, Standard errors in () & t-statistics in []

Rubriques	CONSOLEC_F_1	CONSOLEC_F_2	CONSOLEC_F_3	FLUXMSVR_F_1	FLUXMSVR_F_2	FLUXMSVR_F_3	IMPORTEQUIP_F_1	IMPORTEQUIP_F_2	IMPORTEQUIP_F_3	IMPORTMATPR_F_1	IMPORTMATPR_F_2	IMPORTMATPR_F_3	TOURISME1_F_1	TOURISME1_F_2	TOURISME1_F_3	PIB	TRANSFERTVR	ERO
CONSOLEC_F_1(-1)	0.00719 9 (0.1876 4) [0.0383 7]	0.12678 2 (0.2026 2) [0.6257 0]	0.07170 7 (0.1656 2) [0.43295]	0.00091 8 (0.0055 5) [0.16556]	0.00225 3 (0.0051 3) [0.43942]	0.00366 8 (0.0054 2) [0.67723]	1.01E- 07 (6.6E- 08) [1.5337 7]	1.53E- 07 (9.6E- 08) [1.5945 4]	1.72E- 07 (8.3E- 08) [2.0635 8]	2.67E- 06 (1.7E- 06) [1.5468 2]	-3.64E- 06 (2.7E- 06) [1.3280 6]	3.07E- 06 (2.6E- 06) [1.1651 2]	-1.08E- 05 (0.0001 7) [0.0656 4]	-5.07E- 05 (0.0002 2) [0.2266 8]	3.40E- 05 (0.0001 7) [0.1956 3]	3.28E- 06 (7.2E- 06) [0.4578 1]	0.0024 46 (0.0029 2) [0.8387 5]	-1.93E- 07 (1.3E- 07) [1.4981 4]
CONSOLEC_F_1(-2)	0.13310 1 (0.1898 0) [0.7012 8]	0.15350 8 (0.2049 5) [0.7490 1]	0.28835 9 (0.1675 3) [1.72127]	0.00534 2 (0.0056 1) [0.95200]	0.00805 2 (0.0051 9) [1.4921 5]	0.00686 3 (0.0054 8) [1.4921 5]	9.94E- 08 (6.7E- 08) [1.4921 5]	-5.26E- 08 (9.7E- 08) [0.5431 2]	2.04E- 09 (8.4E- 08) [0.0241 5]	2.41E- 06 (1.7E- 06) [1.3803 8]	-3.31E- 06 (2.8E- 06) [1.1940 2]	-7.97E- 08 (2.7E- 06) [0.0299 0]	-8.47E- 05 (0.0001 7) [0.5072 5]	0.0002 13 (0.0002 3) [0.9408 3]	0.0001 67 (0.0001 8) [0.9526 5]	-4.82E- 06 (7.3E- 06) [0.6637 9]	0.0016 61 (0.0029 5) [0.5632 2]	-2.84E- 08 (1.3E- 07) [0.2180 8]
CONSOLEC_F_2(-1)	0.09219 3 (0.1820 8) [0.5063 2]	0.10053 4 (0.1966 2) [0.5113 1]	0.25479 4 (0.1607 2) [1.5853 4]	0.00107 1 (0.0053 8) [0.1989 7]	0.00608 7 (0.0049 8) [1.2232 7]	0.00245 8 (0.0052 6) [0.4678 1]	-1.63E- 07 (6.4E- 08) [2.5452 4]	-5.53E- 08 (9.3E- 08) [0.5959 3]	-1.21E- 07 (8.1E- 08) [1.4905 9]	-7.68E- 07 (1.7E- 06) [0.4580 3]	2.27E- 06 (2.7E- 06) [0.8533 4]	-8.00E- 07 (2.6E- 06) [0.3127 0]	-7.42E- 05 (0.0001 6) [0.4632 0]	-1.92E- 05 (0.0002 2) [0.0884 6]	-6.81E- 05 (0.0001 7) [0.4039 8]	2.76E- 07 (7.0E- 06) [0.0395 7]	0.0021 41 (0.0028 3) [0.7565 3]	1.13E- 07 (1.2E- 07) [0.9063 7]
CONSOLEC_F_2(-2)	0.03906 6 (0.1905 5) [0.20502]	0.17024 3 (0.2057 6) [0.82737]	0.07740 9 (0.1681 3) [0.46024]	0.00543 2 (0.0056 1) [0.9641 0]	0.00992 7 (0.0052 1) [1.9063 1]	0.00806 8 (0.0055 5) [1.4670 2]	-1.47E- 07 (6.7E- 08) [2.1926 1]	8.24E- 09 (9.7E- 08) [0.0847 6]	4.78E- 08 (8.5E- 08) [0.5647 7]	5.29E- 07 (1.8E- 06) [0.3017 6]	3.00E- 06 (2.8E- 06) [1.0788 2]	-1.16E- 06 (2.7E- 06) [0.4321 0]	6.86E- 05 (0.0001 7) [0.4093 1]	0.0005 27 (0.0002 3) [2.3192 5]	0.0005 23 (0.0001 8) [2.9627 7]	2.15E- 06 (7.3E- 06) [0.2944 1]	0.0022 09 (0.0029 6) [0.7459 2]	-9.34E- 08 (1.3E- 07) [0.7139 9]

CONSOLEC_F_3(-1)	0.207913	-0.535601	0.047516	0.005252	0.008809	0.013504	1.04E-07	1.63E-07	5.57E-08	-2.57E-06	1.59E-06	9.90E-07	-8.41E-05	-0.000378	0.000393	4.52E-06	0.005798	4.59E-07
	(0.22734)	(0.24549)	(0.20066)	(0.00672)	(0.00621)	(0.00656)	(8.0E-08)	(1.2E-07)	(1.0E-07)	(2.1E-06)	(3.3E-06)	(3.2E-06)	(0.00020)	(0.00027)	(0.00021)	(8.7E-06)	(0.00353)	(1.6E-07)
	[0.91456]	[-2.18178]	[0.23679]	[0.78139]	[1.41792]	[2.05815]	[1.30356]	[1.40856]	[0.55164]	[1.22552]	[0.47784]	[0.31004]	[-0.42068]	[-1.39538]	[-1.86714]	[0.51944]	[1.64139]	[2.94391]
CONSOLEC_F_3(-2)	0.189410	0.228200	0.324132	0.005740	0.009230	0.012340	-1.16E-07	-1.86E-08	-1.38E-07	-2.48E-06	1.75E-06	-1.90E-06	-0.000201	0.000202	0.000165	-6.58E-07	-0.000184	2.02E-07
	(0.20305)	(0.21926)	(0.17923)	(0.00600)	(0.00555)	(0.00586)	(7.1E-08)	(1.0E-07)	(9.0E-08)	(1.9E-06)	(3.0E-06)	(2.9E-06)	(0.00018)	(0.00024)	(0.00019)	(7.8E-06)	(0.00316)	(1.4E-07)
	[0.93281]	[1.04076]	[-1.80849]	[0.95617]	[1.66327]	[2.10567]	[-1.63208]	[-0.18001]	[-1.53085]	[-1.32833]	[0.59193]	[0.66523]	[-1.12294]	[0.83556]	[-0.87897]	[0.08474]	[0.05837]	[1.45056]
FLUXMM5VR_F_1(-1)	4.954128	11.60292	7.500896	0.109816	0.457482	1.025581	3.33E-06	1.22E-06	-1.46E-06	2.15E-05	0.000437	6.84E-05	0.002266	0.041416	0.020964	0.000580	0.477156	2.01E-05
	(20.5346)	(22.1740)	(18.1252)	(0.60713)	(0.56118)	(0.59265)	(7.2E-06)	(1.0E-05)	(9.1E-06)	(0.00019)	(0.00030)	(0.00029)	(0.01806)	(0.02448)	(0.01902)	(0.00079)	(0.31909)	(1.4E-05)
	[0.24126]	[-0.52327]	[-0.41384]	[0.18088]	[0.81522]	[1.73051]	[0.46261]	[0.11688]	[0.16022]	[0.11373]	[1.45703]	[0.23719]	[-0.12546]	[-1.69156]	[-1.10209]	[0.73854]	[1.49537]	[1.42299]
FLUXMM5VR_F_1(-2)	23.57656	23.95188	18.39680	0.031723	0.138186	0.219394	-2.90E-06	-5.89E-06	-7.70E-06	1.99E-05	0.000200	0.000336	0.012291	0.017270	0.011135	0.000252	0.365620	-9.03E-06
	(18.0246)	(19.4636)	(15.9097)	(0.53292)	(0.49258)	(0.52021)	(6.3E-06)	(9.2E-06)	(8.0E-06)	(0.00017)	(0.00026)	(0.00025)	(0.01585)	(0.02149)	(0.01670)	(0.00069)	(0.28009)	(1.2E-05)
	[1.30802]	[1.23060]	[-1.15633]	[0.05953]	[0.28053]	[0.42175]	[-0.45920]	[0.64051]	[0.96078]	[0.12004]	[0.76077]	[1.32725]	[-0.77525]	[-0.80359]	[-0.66687]	[0.36547]	[-1.30539]	[-0.73022]
FLUXMM5VR_F_2(-1)	14.10195	58.61925	4.919415	0.382196	0.571960	0.705521	-2.38E-06	-9.37E-06	-8.77E-06	0.000113	0.000182	0.000179	0.000179	0.041672	0.028145	0.000498	0.237910	-1.73E-05
	(19.0336)	(20.5531)	(16.8003)	(0.56275)	(0.52016)	(0.54932)	(6.7E-06)	(9.7E-06)	(8.5E-06)	(0.00018)	(0.00028)	(0.00027)	(0.01674)	(0.02269)	(0.01763)	(0.00073)	(0.29576)	(1.3E-05)
	[0.74090]	[2.85208]	[0.29282]	[0.67915]	[1.09959]	[1.28434]	[0.35639]	[0.96594]	[1.03713]	[0.64733]	[0.65611]	[0.66744]	[0.01071]	[1.83621]	[1.59623]	[0.68424]	[0.80439]	[1.32308]
FLUXMM5VR_F_2(-2)	16.27595	3.924132	12.73868	0.949395	1.836688	1.643143	9.83E-07	-6.32E-06	-4.12E-06	0.000334	0.000414	0.000156	0.003679	0.004789	0.008846	0.000293	0.097855	-1.65E-05
	(22.0818)	(23.8447)	(19.4908)	(0.65288)	(0.60346)	(0.63730)	(7.7E-06)	(1.1E-05)	(9.8E-06)	(0.00020)	(0.00032)	(0.00031)	(0.01942)	(0.02633)	(0.02046)	(0.00084)	(0.34313)	(1.5E-05)
	[-0.73708]	[0.16457]	[0.65357]	[1.45417]	[3.04360]	[2.57830]	[0.12680]	[0.56152]	[0.41937]	[1.64485]	[1.28467]	[0.50173]	[0.18943]	[0.18189]	[0.43243]	[0.34663]	[0.28518]	[1.08940]
FLUXMM5VR_F_3(-1)	25.82143	56.07548	6.502885	0.121543	0.768090	0.338508	6.45E-07	6.82E-06	1.26E-05	0.000197	-5.72E-06	0.000205	0.002139	0.022163	0.016341	0.000827	0.147265	-2.51E-06
	(18.4896)	(19.9657)	(16.3201)	(0.54667)	(0.50529)	(0.53362)	(6.5E-06)	(9.4E-06)	(8.2E-06)	(0.00017)	(0.00027)	(0.00026)	(0.01626)	(0.02205)	(0.01713)	(0.00071)	(0.28733)	(1.3E-05)
	[-1.39654]	[2.80859]	[0.39846]	[0.22233]	[1.52010]	[0.63436]	[0.09943]	[0.72333]	[1.52716]	[1.15658]	[0.02118]	[0.78764]	[0.13153]	[1.00531]	[0.95405]	[1.17036]	[0.51256]	[0.19764]
FLUXMM5VR_F_3(-2)	5.487619	3.123538	5.825169	0.884146	1.620009	1.611379	1.94E-06	1.13E-05	7.69E-06	0.000259	-2.37E-06	-2.88E-05	0.005103	0.014891	0.009291	0.000257	0.040840	1.68E-05
	(16.5558)	(17.8775)	(14.6132)	(0.48949)	(0.45244)	(0.47781)	(5.8E-06)	(8.4E-06)	(7.4E-06)	(0.00015)	(0.00024)	(0.00023)	(0.01456)	(0.01974)	(0.01534)	(0.00063)	(0.25726)	(1.1E-05)
	[0.33146]	[-0.17472]	[0.39862]	[1.80624]	[3.58058]	[3.37240]	[0.33405]	[1.33363]	[1.04476]	[1.69932]	[0.00981]	[0.12394]	[0.35043]	[0.75437]	[0.60581]	[-0.40570]	[0.15875]	[1.48176]
IMPORTEQUIP_F_1(-1)	138811.2	120174.9	498386.8	10410.18	20917.52	19892.61	0.110714	0.255199	0.012609	1.879074	0.870678	4.504706	576.2585	76.02784	261.1979	8.754946	4134.714	0.407790
	(535032.)	(577747.)	(472254.)	(15818.9)	(14621.6)	(15441.5)	(0.18777)	(0.27280)	(0.23787)	(4.92589)	(7.81101)	(7.51794)	(470.596)	(637.939)	(495.631)	(20.4599)	(8313.82)	(0.36722)
	[0.25944]	[2.08006]	[1.05534]	[0.65808]	[1.43059]	[1.28826]	[-0.58962]	[0.93549]	[0.05302]	[0.38147]	[0.11147]	[0.59919]	[1.22454]	[0.11918]	[0.52700]	[0.42792]	[0.49733]	[1.11049]
IMPORTEQUIP_F_1(-2)	200074.7	944260.0	54826.25	10283.08	11674.49	27047.12	0.118777	0.023527	0.035724	8.119373	3.048570	9.295417	305.6888	579.8280	637.3943	6.398654	11800.41	0.652917
	(440711.)	(475896.)	(389000.)	(13030.2)	(12043.9)	(12719.3)	(0.15467)	(0.22471)	(0.19590)	(4.05751)	(6.43400)	(6.19260)	(387.630)	(525.476)	(408.254)	(16.8526)	(6848.23)	(0.30248)
	[0.45398]	[1.98417]	[0.14094]	[-0.78917]	[0.96933]	[2.12647]	[0.76795]	[0.10470]	[0.18236]	[2.00107]	[0.47382]	[1.50105]	[-0.78861]	[-1.10344]	[-1.56126]	[0.37969]	[1.72313]	[2.15854]
IMPORTEQUIP_F_2(-1)	318163.6	477198.0	225104.0	10983.88	13713.14	17371.73	0.180650	0.133143	0.424011	6.090062	0.982432	9.216482	14.44448	444.8064	556.9707	3.417994	7790.078	0.121532
	(490065.)	(529190.)	(432563.)	(14489.4)	(13392.7)	(14143.7)	(0.17199)	(0.24989)	(0.21783)	(4.51190)	(7.15453)	(6.88610)	(431.040)	(584.321)	(453.975)	(18.7397)	(7615.15)	(0.33635)
	[0.64923]	[0.90175]	[0.52040]	[0.75806]	[1.02393]	[1.22823]	[1.05036]	[-0.53285]	[-1.94649]	[-1.34978]	[-0.13732]	[1.33842]	[-0.03351]	[-0.76124]	[-1.22687]	[0.18239]	[1.02297]	[0.36132]
IMPORTEQUIP_F_2(-2)	100027.7	26309.94	159237.4	4062.093	6478.305	12730.44	0.078501	0.097419	0.052035	6.951770	7.468234	3.585991	31.21321	547.9402	764.4170	7.315933	11491.10	0.332314
	(485856.)	(524644.)	(428848.)	(14365.0)	(13277.7)	(14022.2)	(0.17051)	(0.24772)	(0.21596)	(4.47314)	(7.09308)	(6.82695)	(427.338)	(579.302)	(450.076)	(18.5787)	(7549.74)	(0.33347)
	[2.05879]	[-0.05015]	[3.71315]	[0.28278]	[0.48791]	[0.90788]	[0.46038]	[0.39326]	[0.24094]	[1.55411]	[1.05289]	[0.52527]	[0.07304]	[-0.94586]	[-1.69842]	[-0.39378]	[1.52205]	[0.99655]
IMPORTEQUIP_F_3(-1)	466958.9	563978.8	223019.4	2663.993	12510.05	13703.24	0.572137	0.007059	0.164271	6.988520	6.440041	12.10586	467.3057	618.8482	1020.901	19.11188	5056.414	0.794191
	(577675.)	(623794.)	(509893.)	(17079.7)	(15786.9)	(16672.2)	(0.20274)	(0.29454)	(0.25678)	(5.31850)	(8.43356)	(8.11714)	(508.098)	(688.781)	(535.133)	(22.0898)	(8976.52)	(0.39649)
	[-0.80834]	[0.90411]	[0.43738]	[0.15597]	[0.79243]	[0.82192]	[2.82208]	[0.02396]	[0.63974]	[1.31400]	[0.76362]	[-1.49140]	[0.91972]	[0.89847]	[1.90775]	[0.86519]	[0.56329]	[2.00308]
IMPORTEQUIP_F_3(-2)	438782.3	717871.6	759959.5	24160.10	28082.69	37137.59	0.032877	0.334687	0.053176	1.297219	9.833422	6.754203	401.7318	1184.325	1440.930	30.18525	5197.572	0.208438
	(621752.)	(671390.)	(548799.)	(18382.9)	(16991.5)	(17944.3)	(0.21820)	(0.31701)	(0.27637)	(5.72430)	(9.07705)	(8.73648)	(546.866)	(741.336)	(575.963)	(23.7753)	(9661.44)	(0.42674)
	[-0.70572]	[1.06923]	[-1.38477]	[1.31427]	[1.65275]	[2.06961]	[-0.15067]	[-1.05575]	[-0.19241]	[-0.22662]	[1.08333]	[-0.77310]	[0.73461]	[1.59756]	[2.50177]	[1.26961]	[0.53797]	[0.48844]

IMPORTMATPR_F_1(-1)	10916.8 5	2094.64 9	1372.22 0	789.825 6	759.778 4	653.222 7	0.0032 67	0.0001 40	0.0029 04	0.1087 49	0.2973 25	0.1307 91	14.157 59	14.191 40	9.8619 07	0.2091 77	65.269 49	0.0049 17
	(16891.5)	(18240.0)	(14909.5)	(499.41 9)	(461.61 7)	(487.50 2)	(0.0059 3)	(0.0086 1)	(0.0075 1)	(0.1555 2)	(0.2466 0)	(0.2373 5)	(14.857 3)	(20.140 3)	(15.647 2)	(0.6459 5)	(262.47 7)	(0.0115 9)
	[0.6462 9]	[0.1148 4]	[0.09204]	[1.58149]	[1.64591]	[1.33994]	[0.5511 6]	[0.0162 4]	[0.3867 4]	[0.6992 8]	[1.2056 9]	[0.5510 5]	[0.9529 2]	[0.7046 3]	[0.6302 5]	[0.3238 5]	[0.2486 7]	[0.4241 3]
IMPORTMATPR_F_1(-2)	10373.4 5	3671.59 3	1386.11 5	757.423 1	704.568 0	660.575 5	0.0037 26	0.0042 44	0.0053 72	0.0378 98	0.2799 54	0.6965 66	16.656 47	3.1997 36	3.1798 77	0.8374 70	20.668 14	0.0032 31
	(15354.4)	(16580.2)	(13552.8)	(453.97 3)	(419.61 0)	(443.14 0)	(0.0053 9)	(0.0078 3)	(0.0068 3)	(0.1413 6)	(0.2241 6)	(0.2157 5)	(13.505 0)	(18.307 5)	(14.223 6)	(0.5871 4)	(238.59 2)	(0.0105 4)
	[0.6756 0]	[0.2214 4]	[0.1022 8]	[1.6684 3]	[1.6791 0]	[1.4906 7]	[0.6915 1]	[0.5421 5]	[0.7870 7]	[0.2680 9]	[1.2489 0]	[3.2285 7]	[1.2333 5]	[0.1747 8]	[0.2235 6]	[1.4263 6]	[0.0866 3]	[0.3065 8]
IMPORTMATPR_F_2(-1)	5546.75 0	3570.35 7	20483.3 3	307.567 2	293.700 3	91.8151 8	0.0023 57	0.0019 75	0.0020 28	0.5361 75	0.0708 17	0.3148 05	17.155 16	15.258 78	8.8628 34	0.0401 21	189.46 77	0.0045 13
	(12183.5)	(13156.1)	(10753.9)	(360.22 1)	(332.95 4)	(351.62 5)	(0.0042 8)	(0.0062 1)	(0.0054 2)	(0.1121 7)	(0.1778 7)	(0.1711 9)	(10.716 1)	(14.526 8)	(11.286 2)	(0.4658 9)	(189.32 0)	(0.0083 6)
	[0.45527]	[0.2713 8]	[1.90473]	[0.85383]	[0.88210]	[0.26112]	[0.5513 6]	[0.3179 0]	[0.3744 2]	[4.7800 3]	[0.3981 4]	[1.8388 7]	[1.6008 9]	[1.0503 9]	[0.7852 8]	[0.0861 2]	[1.0007 8]	[0.5397 0]
IMPORTMATPR_F_2(-2)	7753.83 2	3699.58 5	13526.0 0	145.796 4	161.476 0	64.0909 7	0.0021 45	0.0014 44	0.0067 29	0.0820 07	0.1285 94	0.2842 50	13.774 45	5.8969 16	7.5740 38	0.0295 47	278.88 39	0.0169 71
	(11808.3)	(12751.1)	(10422.8)	(349.12 9)	(322.70 3)	(340.79 8)	(0.0041 4)	(0.0060 2)	(0.0052 5)	(0.1087 2)	(0.1723 9)	(0.1659 2)	(10.386 1)	(14.079 5)	(10.938 7)	(0.4515 4)	(183.49 0)	(0.0081 0)
	[0.6566 4]	[0.29014]	[1.29773]	[0.4176 0]	[0.5003 9]	[0.1880 6]	[0.5175 8]	[0.2397 6]	[1.2821 0]	[0.7543 2]	[0.7459 4]	[1.7131 4]	[1.3262 4]	[0.4188 3]	[0.6924 1]	[0.0654 4]	[1.5198 8]	[2.0939 6]
IMPORTMATPR_F_3(-1)	2989.65 5	15017.1 1	4459.13 9	54.5186 1	130.195 1	256.870 8	0.0006 70	0.0026 98	0.0068 76	0.0588 12	0.2214 57	0.2413 39	4.8925 90	4.6611 56	0.1061 39	0.0485 78	226.51 57	0.0119 05
	(13135.1)	(14183.7)	(11593.9)	(388.35 7)	(358.96 0)	(379.08 9)	(0.0046 1)	(0.0067 0)	(0.0058 4)	(0.1209 3)	(0.1917 6)	(0.1845 7)	(11.553 0)	(15.661 4)	(12.167 8)	(0.5022 7)	(204.10 7)	(0.0090 2)
	[0.2276 1]	[1.0587 6]	[0.3846 1]	[0.14038]	[0.36270]	[0.67760]	[0.1453 1]	[0.4028 3]	[1.1776 3]	[0.4863 6]	[1.1548 6]	[1.3076 9]	[0.4234 9]	[0.2976 2]	[0.0087 2]	[0.0967 2]	[1.1097 9]	[1.3205 4]
IMPORTMATPR_F_3(-2)	3274.93 8	9548.95 7	21087.7 7	49.6713 2	153.682 3	28.7281 8	0.0030 53	0.0047 38	0.0050 80	0.2507 59	0.2354 46	0.3274 06	3.5859 95	6.3264 10	3.0143 45	0.0905 98	73.803 19	0.0254 57
	(13816.3)	(14919.3)	(12195.2)	(408.49 8)	(377.57 7)	(398.75 0)	(0.0048 5)	(0.0070 4)	(0.0061 4)	(0.1272 0)	(0.2017 1)	(0.1941 4)	(12.152 2)	(16.473 6)	(12.798 8)	(0.5283 2)	(214.69 2)	(0.0094 8)
	[0.2370 3]	[0.64004]	[1.7291 9]	[0.1216 0]	[0.4070 2]	[0.07205]	[0.6296 3]	[0.6725 9]	[0.8271 3]	[1.9713 3]	[1.1672 7]	[1.6864 6]	[0.2950 9]	[0.3840 3]	[0.2355 2]	[0.1714 8]	[0.3437 6]	[2.6845 8]
TOURISME1_F_1(-1)	209.592 2	238.586 0	40.7724 8	1.36504 9	0.31550 9	2.74087 5	0.0001 78	0.0001 71	0.0001 37	0.0047 40	0.0044 20	0.0024 92	0.5081 12	0.2946 29	0.2846 49	0.0029 36	1.1664 54	-1.66E-05
	(292.14 2)	(315.46 5)	(257.86 7)	(8.6375 6)	(7.9837 5)	(8.4314 5)	(0.0001 5)	(0.0001 5)	(0.0001 3)	(0.0026 9)	(0.0042 7)	(0.0041 0)	(0.2569 3)	(0.3483 3)	(0.2706 3)	(0.0111 7)	(4.5396 0)	(0.0002 0)
	[0.7174 3]	[0.7563 0]	[0.15812]	[0.15804]	[0.0395 2]	[0.3250 8]	[1.7393 2]	[1.1483 7]	[1.0534 1]	[1.7622 5]	[1.0363 2]	[0.6070 7]	[1.9774 3]	[0.8458 3]	[1.0518 1]	[0.2627 8]	[0.2569 5]	[0.0830 4]
TOURISME1_F_1(-2)	56.4945 8	96.4866 9	118.535 7	0.50609 9	3.02986 2	5.61124 8	1.32E-05	3.36E-05	0.0001 25	0.0025 43	0.0023 05	0.0025 56	0.2365 01	0.2008 87	0.2291 70	0.0099 71	1.7294 54	0.0001 07
	(203.76 1)	(220.02 8)	(179.85 3)	(6.0244 6)	(5.5684 5)	(5.8807 7)	(7.2E-05)	(0.0001 5)	(9.1E-05)	(0.0018 8)	(0.0029 6)	(0.0028 6)	(0.1792 5)	(0.2429 5)	(0.1887 6)	(0.0077 9)	(3.1662 4)	(0.0001 4)
	[0.27726]	[0.43852]	[0.65907]	[0.0840 1]	[0.5441 1]	[0.9541 8]	[0.1851 2]	[0.3237 6]	[1.3769 1]	[1.3557 3]	[0.7748 4]	[0.8925 7]	[1.3196 2]	[0.8268 6]	[1.2141 1]	[1.2796 7]	[0.5462 1]	[0.7621 0]
TOURISME1_F_2(-1)	196.543 8	268.094 9	421.931 4	4.90242 9	2.95603 1	1.03197 7	0.0002 25	0.0001 35	0.0001 04	0.0065 40	0.0023 30	0.0034 53	0.2275 00	0.4343 19	0.1516 24	0.0143 88	2.3371 23	0.0001 64
	(361.29 3)	(390.13 7)	(318.90 1)	(10.682 3)	(9.8735 5)	(10.427 2)	(0.0001 3)	(0.0001 8)	(0.0001 6)	(0.0033 3)	(0.0052 7)	(0.0050 8)	(0.3177 8)	(0.4307 8)	(0.3346 9)	(0.0138 2)	(5.6141 5)	(0.0002 5)
	[0.5440 0]	[0.6871 8]	[1.32308]	[0.45894]	[0.29939]	[0.09897]	[1.7734 7]	[0.7345 4]	[0.6489 4]	[1.9659 9]	[0.4417 7]	[0.6802 0]	[0.7159 1]	[1.0082 1]	[0.4530 3]	[1.0414 0]	[0.4162 9]	[0.6594 6]
TOURISME1_F_2(-2)	85.9620 0	19.8266 5	697.596 7	13.2142 4	15.9196 6	17.3379 6	0.0004 28	0.0001 09	0.0001 64	0.0053 64	0.0099 79	0.0048 38	0.0212 23	0.6531 74	0.1623 94	0.0072 18	0.6630 80	4.67E-05
	(377.45 4)	(407.58 9)	(333.16 6)	(11.160 0)	(10.315 2)	(10.893 6)	(0.0001 3)	(0.0001 9)	(0.0001 7)	(0.0034 8)	(0.0055 1)	(0.0053 0)	(0.3319 9)	(0.4500 5)	(0.3496 6)	(0.0144 3)	(5.8652 9)	(0.0002 6)
	[0.22774]	[0.04864]	[2.09384]	[1.1840 8]	[1.5433 2]	[1.5915 7]	[3.2304 2]	[0.5653 1]	[0.9770 2]	[1.5436 5]	[1.8109 7]	[0.9122 6]	[0.0639 3]	[1.4513 3]	[0.4644 4]	[0.5000 5]	[0.1130 5]	[0.1801 7]
TOURISME1_F_3(-1)	208.123 2	101.338 1	654.419 2	11.1373 4	4.24118 3	3.63186 9	4.36E-05	0.0004 45	0.0002 63	0.0083 80	0.0004 17	0.0031 05	0.9371 56	1.2490 15	0.7893 62	0.0086 28	8.0428 94	0.0002 93
	(502.95 6)	(543.11 0)	(443.94 2)	(14.870 6)	(13.745 0)	(14.515 7)	(0.0001 8)	(0.0002 6)	(0.0002 2)	(0.0046 3)	(0.0073 4)	(0.0070 7)	(0.4423 8)	(0.5996 9)	(0.4659 2)	(0.0192 3)	(7.8154 7)	(0.0003 5)
	[0.41380]	[0.18659]	[1.4741 5]	[0.7489 5]	[0.3085 6]	[0.25020]	[0.2469 8]	[1.7340 9]	[1.1771 6]	[1.8097 2]	[0.0567 9]	[0.4394 0]	[2.1184 5]	[2.0827 6]	[1.6942 1]	[0.4486 3]	[1.0291 0]	[0.8495 8]
TOURISME1_F_3(-2)	195.233 7	248.474 6	874.987 4	20.0254 7	23.4927 2	31.8236 9	0.0003 56	-2.54E-05	0.0001 89	0.0055 37	0.0180 20	0.0131 52	0.5618 43	1.0213 65	0.6860 65	0.0283 93	0.5644 08	0.0001 99
	(510.74 9)	(551.52 5)	(450.82 0)	(15.101 0)	(13.957 9)	(14.740 6)	(0.0001 8)	(0.0002 6)	(0.0002 3)	(0.0047 0)	(0.0074 6)	(0.0071 8)	(0.4492 3)	(0.6089 8)	(0.4731 4)	(0.0195 3)	(7.9365 5)	(0.0003 5)
	[0.38225]	[0.45052]	[1.9408 8]	[1.32610]	[1.68311]	[2.15891]	[1.9886 1]	[0.0974 5]	[0.8343 2]	[1.1775 2]	[2.4166 3]	[1.8325 8]	[1.2506 7]	[1.6771 7]	[1.4500 4]	[1.4537 5]	[0.0711 2]	[0.5677 0]
PIB(-1)	1983.58 7	6265.50 4	10481.3 7	274.569 7	264.369 3	317.606 6	0.0041 98	-5.03E-05	0.0036 94	0.0624 21	0.1352 18	0.1019 28	0.2683 43	4.3980 75	1.5635 78	0.2019 42	26.178 44	0.0002 47
	(8436.9 3)	(9110.5 0)	(7446.9 8)	(249.45 0)	(230.56 8)	(243.49 7)	(0.0029 6)	(0.0043 5)	(0.0037 8)	(0.0776 8)	(0.1231 7)	(0.1185 5)	(7.4207 6)	(10.059 6)	(7.8156 2)	(0.3226 2)	(131.10 2)	(0.0057 9)
	[0.2351 1]	[0.68772]	[1.4074 6]	[1.10070]	[1.14660]	[1.30436]	[1.4177 4]	[0.0117 0]	[0.9849 3]	[0.8036 6]	[1.0978 0]	[0.8597 8]	[0.0361 6]	[0.4372 0]	[0.2000 6]	[0.6259 4]	[0.1996 8]	[0.0426 2]
PIB(-2)	12279.6 7	3360.39 3	3308.56 9	15.6975 4	0.39937 9	31.2916 3	0.0001 93	0.0014 93	0.0030 98	0.2356 16	0.1032 62	0.2424 81	1.7160 33	14.230 24	9.4217 91	0.0296 20	229.04 48	0.0159 50
	(8459.2 3)	(9134.5 9)	(7466.6 7)	(250.10 9)	(231.17 7)	(244.14 1)	(0.0029 7)	(0.0043 1)	(0.0037 6)	(0.0778 8)	(0.1235 0)	(0.1188 6)	(7.4403 8)	(10.086 2)	(7.8362 7)	(0.3234 7)	(131.44 9)	(0.0058 1)
	[1.45163]	[0.36788]	[0.4431 1]	[0.06276]	[0.0017 3]	[0.1281 7]	[0.0651 0]	[0.3462 3]	[0.8239 2]	[3.0253 0]	[0.8361 4]	[2.0399 8]	[0.2306 4]	[1.4108 6]	[1.2023 3]	[0.0915 7]	[1.7424 7]	[2.7471 9]
TRANSFERTVR(-1)	5.99829 9	15.7871 0	15.1516 5	0.57901 2	0.44829 8	0.47186 4	-4.21											

	(12.774 1) [0.46957]	(13.794 0) [1.1444 9]	(11.275 3) [1.34379]	(0.3776 9) [1.53305]	(0.3491 0) [1.28417]	(0.3686 7) [1.27990]	(4.5E- 06) [0.9385 5]	(6.5E- 06) [1.9580 0]	(5.7E- 06) [0.5051 4]	(0.0001 2) [0.1530 0]	(0.0001 9) [0.9720 7]	(0.0001 8) [0.7971 0]	(0.0112 4) [0.2399 7]	(0.0152 3) [2.2677 2]	(0.0118 3) [2.4841 9]	(0.0004 9) [1.5021 7]	(0.1985 0) [1.2277 7]	(8.8E- 06) [1.4217 4]
TRANSFERTVR(- 2)	17.7603 8 (11.714 2) [1.51614]	9.52364 3 (12.649 4) [0.75289]	18.4892 7 (10.339 7) [1.7881 8]	0.00051 8 (0.3463 5) [0.00149]	0.10227 0 (0.3201 3) [0.31946]	0.12707 7 (0.3380 8) [0.37588]	-3.62E- 06 (4.1E- 06) [0.8811 6]	-4.70E- 06 (6.0E- 06) [0.7861 7]	-6.72E- 06 (5.2E- 06) [1.2915 2]	0.0001 20 (0.0001 1) [1.1146 5]	0.0003 59 (0.0001 7) [2.1013 4]	0.0001 91 (0.0001 0) [1.1624 3]	0.0166 01 (0.0103 0) [1.6112 4]	0.0270 41 (0.0139 7) [1.9360 6]	0.0325 05 (0.0108 5) [2.9954 8]	0.0005 57 (0.0004 5) [1.2424 5]	0.1442 99 (0.1820 3) [0.7927 7]	-2.77E- 06 (8.0E- 06) [0.3448 8]
ERO(-1)	360332. 0 (298759 .) [1.2061 0]	378874. 7 (322610 .) [1.1744 0]	320055. 6 (263704 .) [1.2136 9]	1490.52 4 (8833.2 1) [0.16874]	14677.8 2 (8164.5 9) [1.79774]	11760.0 6 (8622.4 2) [1.36389]	0.1526 79 (0.1048 5) [1.4561 7]	0.2267 69 (0.1523 3) [1.4886 8]	0.0054 28 (0.1328 0) [0.0408 7]	3.6609 32 (2.7505 9) [1.3309 6]	0.8001 02 (4.3616 2) [0.1834 4]	2.3238 04 (4.1979 7) [0.5535 5]	308.52 84 (262.77 0) [1.1741 2]	164.64 75 (356.22 0) [0.4622 1]	364.51 00 (276.75 3) [1.3170 7]	7.6055 16 (11.424 3) [0.6657 3]	3471.8 36 (4642.4 3) [0.7478 5]	0.6174 87 (0.2050 5) [3.0113 7]
ERO(-2)	156201. 8 (345767 .) [0.4517 5]	132982. 6 (373372 .) [0.3561 7]	305786. 8 (305196 .) [1.0019 3]	1040.68 4 (10223. 1) [0.10180]	4897.39 4 (9449.2 2) [0.5182 8]	2506.37 1 (9979.1 2) [0.25116]	0.0049 15 (0.1213 5) [0.0405 0]	0.0118 83 (0.1763 0) [0.0674 0]	0.2534 45 (0.1536 9) [1.6490 3]	4.9959 04 (3.1833 0) [1.5693 7]	2.8401 12 (5.0479 1) [0.5626 3]	1.6874 73 (4.8585 0) [0.3473 2]	358.78 13 (304.12 0) [1.1797 3]	382.72 58 (412.27 0) [0.9283 4]	471.75 41 (320.30 8) [1.4728 3]	10.642 35 (13.221 8) [0.8049 1]	2850.3 22 (5372.8 9) [0.5305 0]	0.2194 87 (0.2373 2) [0.9248 7]
CRISIS	180905 8 (325233 0) [0.55623]	765478 8 (351198 4) [2.17962]	441492 5 (287071 8) [1.53792]	9790.24 5 (96159. 6) [0.10181]	2278.46 3 (88880. 9) [0.0256 3]	141.335 7 (93864. 9) [0.00151]	2.6406 87 (1.1414 1) [2.3135 3]	0.1619 66 (1.6582 6) [0.0976 7]	1.1962 84 (29.943 3) [0.8275 0]	18.798 47 (47.481 8) [0.6278 0]	30.968 29 (45.699 8) [0.6522 2]	57.437 45 (2860.6 1) [1.2568 4]	1902.2 04 (3877.8 6) [0.6649 6]	6456.0 20 (3012.8 2) [1.6648 4]	6584.6 61 (124.36 6) [2.1855 5]	143.56 84 (50538. 2) [1.1544 0]	38463. 40 (50538. 9) [0.7610 8]	1.3005 54 (2.2322 3) [0.5826 3]
PIBPART	563297. 7 (401468 .) [1.40310]	380026. 4 (433520 .) [0.87661]	271923. 9 (354362 .) [0.76736]	26242.9 4 (11870. 0) [2.2108 7]	28555.7 7 (10971. 5) [2.6027 2]	28561.3 7 (11586. 7) [2.4650 1]	0.0983 23 (0.1409 0) [0.6978 8]	0.0671 80 (0.2047 0) [0.3281 9]	0.1923 09 (0.1784 5) [1.0776 5]	8.0356 43 (3.6962 1) [2.1740 2]	1.9419 37 (5.8610 9) [0.3313 3]	3.3890 79 (5.6411 9) [0.6007 7]	380.30 49 (353.11 4) [1.0770 0]	382.08 24 (478.68 4) [0.7981 9]	471.06 06 (371.90 3) [1.2666 3]	26.500 66 (15.351 8) [1.7262 2]	13005. 48 (6238.4 3) [2.0847 4]	0.8004 29 (0.2755 5) [2.9048 8]
C	638376 88 (5.5E+0 7) [1.1706 0]	503213 39 (5.9E+0 7) [0.8545 3]	576617 94 (4.8E+0 7) [1.19791]	118059 5 (161237 9) [0.73221]	119236 5 (149033 2) [0.80007]	623372. 1 (157390 3) [0.39607]	17.519 41 (19.138 9) [0.9153 8]	2.6237 10 (27.805 5) [0.0943 6]	21.353 29 (24.240 5) [0.8808 9]	264.21 22 (502.08 2) [0.5262 3]	335.55 60 (796.15 3) [0.4214 7]	642.83 18 (766.28 2) [0.8389 0]	28988. 67 (47966. 0) [0.6043 6]	111630 .0 (65023. 0) [1.7167 8]	66936. 60 (50518. 2) [1.3250 0]	1747.5 74 (2085.3 4) [0.8380 0]	161307 9 (84741 0) [1.9035 4]	79.537 37 (37.429 4) [2.1250 0]
R-squared	0.81863 0	0.85307 9	0.90284 9	0.98833 8	0.99098 7	0.99102 7	0.8971 66	0.7149 91	0.8247 25	0.9223 98	0.8076 78	0.8318 18	0.9155 94	0.8529 36	0.8933 40	0.9569 73	0.8943 83	0.9948 65
Adj. R-squared	0.56337 0	0.64629 6	0.76610 9	0.97192 7	0.97830 4	0.97839 7	0.7524 36	0.3138 68	0.5780 43	0.8131 80	0.5370 03	0.5951 17	0.7968 08	0.6459 58	0.7432 27	0.8964 16	0.7457 36	0.9876 37
Sum sq. resids	6.88E+1 4	8.02E+1 4	5.36E+1 4	6.01E+1 1	5.14E+1 1	5.73E+1 1	84.705 47	178.78 88	135.88 20	58294. 53	146579 .1	135786 .3	5.32E+ 08	9.78E+ 08	5.90E+ 08	100562 1.	1.66E+ 11	323.96 95
S.E. equation	504692 2.	544984 9.	445474 1.	149219. 2	137924. 4	145658. 3	1.7712 25	2.5732 87	2.2433 61	46.465 65	73.680 31	70.916 56	4439.0 56	6017.6 17	4675.2 55	192.99 02	78424. 40	3.4639 39
F-statistic	3.20703 6	4.12550 7	6.60280 6	60.2209 1	78.1290 4	78.4710 4	6.1989 08	1.7824 73	3.3432 65	8.4454 90	2.9839 42	3.5142 15	7.7074 09	4.1208 93	5.9511 04	15.802 82	6.0168 33	137.65 15
Log likelihood	1082.81 7	1087.88 6	1074.58 0	850.423 3	845.228 2	848.829 2	101.88 43	126.53 61	117.48 03	317.50 90	347.93 69	345.41 30	618.43 50	638.51 54	621.85 65	411.48 81	807.96 67	146.15 28
Akaike AIC	33.9944 6	34.1480 7	33.7448 4	26.9522 2	26.7948 2	26.9039 2	4.2692 21	5.0162 46	4.7418 27	10.803 30	11.725 36	11.648 88	19.922 27	20.530 77	20.025 96	13.651 16	25.665 66	5.6106 90
Schwarz SC	35.2883 4	35.4419 6	35.0387 2	28.2461 1	28.0886 8	28.1978 8	5.5631 08	6.3101 33	6.0357 14	12.097 19	13.019 25	12.942 77	21.216 16	21.824 66	21.319 84	14.945 04	26.959 55	6.9045 77
Mean dependent	350273 14	347735 21	346576 95	114996 8.	120403 2.	126978 1.	10.410 68	10.422 47	10.307 01	192.43 68	190.87 56	193.12 51	19706. 15	18829. 61	18434. 26	4795.8 12	497126 .2	132.33 46
S.D. dependent	763782 4.	916355 9.	921118 0.	890595. 6	936370. 8	991020. 4	3.5598 38	3.1065 94	3.4535 43	107.50 30	108.28 42	111.45 03	9847.5 57	10113. 40	9226.3 67	599.63 62	155528 .0	31.154 00

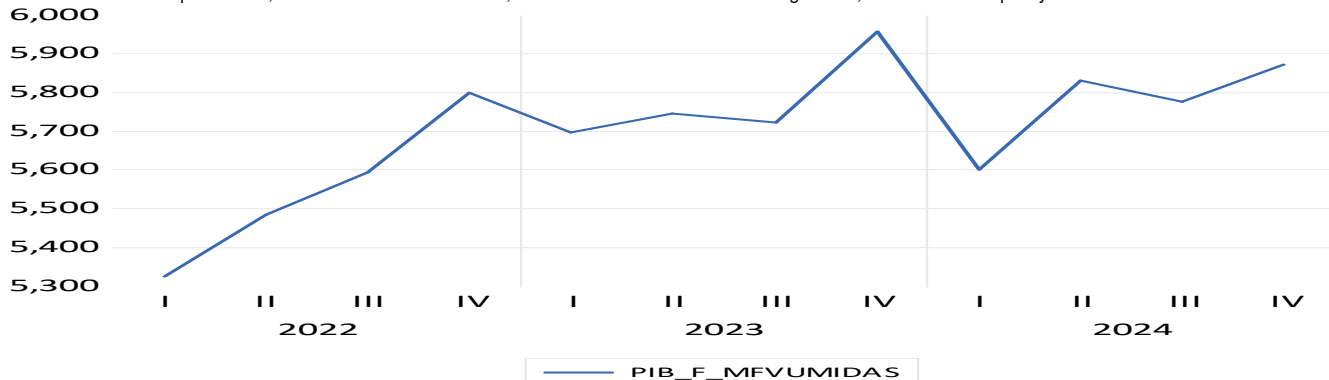
Determinant resid covariance (dof adj.) 4.2E+114, Determinant resid covariance 4.3E+107, Log likelihood-9864.139, Akaike information criterion 320.1860, Schwarz criterion 343.4760, Number of coefficients 702

A315- Modèle MFVAR U-MIDAS, prévision

Forecast Evaluation, Date: 12/06/24 Time: 10:10, Sample: 2022Q1 2024Q4, Included observations: 12

Variable	Inc. obs.	RMSE	MAE	MAPE	Theil
PIB	8	93.91190	81.37066	1.416114	0.008285
TRANSFERTVR	12	61429.27	49004.60	7.644786	0.049876
ERO	12	3.625599	3.163940	1.722124	0.009823

RMSE: Root Mean Square Error, MAE: Mean Absolute Error, MAPE: Mean Absolute Percentage Error, Theil: Theil inequality coefficient



ANNEXES

<i>Signes conventionnels</i>	142
<i>Liste des abréviations, sigles et acronymes</i>	143

SIGNES CONVENTIONNELS

//	:	idem
///	:	non quantifiable en raison de la nature de l'information
— ou █	:	discontinuité dans la série
-	:	information non disponible ou inexistante
...	:	information non encore publiée ou non encore parvenue
→	:	nombre inchangé d'une colonne à l'autre
*	:	nombre provisoire ou estimé
x	:	nombre rectifié
μ	:	résultat non obtenu

LISTE DES ABRÉVIATIONS, SIGLES ET ACRONYMES

A

ABCA	Association des Banques Centrales Africaines
AEB	Avoirs Extérieurs Bruts
AEN	Avoirs Extérieurs Nets
APN	Autres Postes Nets
ARIARY	Unité Monétaire de Madagasikara
ARIMA	AutoRegressive Integrated Moving Average
ARMA	AutoRegressive Moving Average

B

BA	Banking Association de la SADC
BCE	Banque Centrale Européenne
BDCF	Business Design Consultative Forum de la SADC
BFM	Banky Foiben'i Madagasikara
BIS	Bank of International Settlement
BM	Base Monétaire (M0)
BTA	Bons du Trésor par Adjudication
BTF	Bon du Trésor Fihary

C

CAF	Coût, Assurance et Fret
CBQ	Créances nettes sur les Banques
CC	Compte Courant
CCBG	Committee of Central Bank Governors in SADC
CCP	Compte de Chèques Postaux
CDLC	Créances Douteuses, Litigieuses et/ou Contentieuses
CEM	Caisse d'Épargne de Madagascar
CER	Communautés Économiques Régionales
CF	Circulation Fiduciaire
CHF	Franc Suisse
CNA	Comptes Nationaux Annuels
CNaPS	Caisse Nationale de Prévoyance Sociale
CNE	Créances Nettes sur l'État
COMESA	Common Market for Eastern and Southern Africa
CPMI	Committee of Payments and Market Infrastructures
CSBF	Comité de Supervision Bancaire et Financière
CSF	Conseil de Stabilité Financière
CT	Court Terme

D

DAP	Di-Ammonium Phosphate
DAT	Dépôts à Terme
DAV	Dépôts à Vue
DDR	Dépôt en Devise des Résidents
DET	Direction des Etudes et des Relations Internationales
DFM	Dynamic Factor Model
DIFFINFL	Différentiel d'Inflation
DSGE	Dynamic Stochastic General Equilibrium – Mixed Frequency
DTS	Droits de Tirages Spéciaux

E

ECE	Enquêtes de Conjoncture Économique
EUR	Monnaie Unique Européenne (Euro)

F

FA	Facteur Autonome
FDD	Facilités de Dépôt
FEC	Facilité Élargie de Crédit
FED	Réserve Fédérale des États-Unis
FMI	Fonds Monétaire International
FOB	Free On Board
FPAS	Forecasting and Policy Analysis System
FPM	Facilités de Prêt Marginal
FRD	Facilité pour la Résilience et la Durabilité

G

GBP	Great Britain Pound
GDP	Gross Domestic Product

H

HKD	Dollar de Hong Kong
------------	---------------------

I

IAE	Indicateur synthétique des Activités des Entreprises
ICM	Indicateurs des Conditions Monétaires
IDE	Investissements Directs Étrangers
IFNB	Institutions Financières Non Bancaires
IMF	Institutions de Microfinance
INSTAT	Institut National de la Statistique
IPC	Indice des Prix à la Consommation

J

JIRAMA	Jiro sy Rano Malagasy
---------------	-----------------------

L

LFI	Loi de Finances Initiale
LFR	Loi de Finances Rectificative
LT	Long Terme

M

M1	Agrégat Monétaire M1
M2	Agrégat Monétaire M2
M3	Agrégat Monétaire M3
MEF	Ministère de l'Économie et des Finances
MF-VAR	Mixed-Frequency Vector Auto Regressive
MGA	Ariary Malagasy
MID	Marché Interbancaire de Devises
MIDAS	Mixed-Data Sampling
MLT	Moyen et Long Terme
MT	Moyen Terme
MUR	Roupie Mauricienne

O

OGT	Opérations Globales du Trésor
OLI	Opération à plus Long terme d'Injection de liquidité
OLP	Opération à plus Long Terme de Ponction de liquidité
OMFIF	Official Monetary and Financial Institutions Forum
OPCA	Organismes Publics à Caractère Administratif
OPI	Opération Principale d'Injection de liquidité
OPP	Opérations Principales de Ponction de liquidité

P

PAOMA	Paositra Malagasy
PAPSS	Pan-African Payment and Settlement System
PIB	Produit Intérieur Brut
PSMB	Payment System Management Body de la SADC
PSOC	Comité de Surveillance des Systèmes de Paiement de la SADC
PSS	Sous-comité du Système de Paiement de la SADC

Q

QPM	Quarterly Projection Model
------------	----------------------------

R

RMSE	Root Mean-Square Error
RO	Réserves Obligatoires
RTGS	Real Time Gross Settlement

S

SADC	Southern African Development Community
SCB	Solde en Compte des Banques

T

TAHA	Taha miAntoka ny Herin'ny Ariary (<i>taux de référence des marchés publié par BFM depuis le 7 février 2024</i>)
TBE	Tableau de Bord de l'Économie
TCEN	Taux de Change Effectif Nominal
TCER	Taux de Change Effectif Réel
TCIB	Transactions Cleared on an Immediate Basis
TCN	Taux de Change Nominal
TCR	Taux de Change Réel
TMP	Taux Moyens Pondérés
TPF	Taux de Pression Fiscale
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
TVAPP	Taxe sur la Valeur Ajoutée des Produits Pétroliers.

U

USD	Dollar des États-Unis
------------	-----------------------

V

VAR	Vector Auto-Regression
------------	------------------------

W

WEO	World Economic Outlook
------------	------------------------

Y

YEN	Yen Japonais
------------	--------------

Z

ZAR	Rand Sud-Africain
------------	-------------------

TABLE DES MATIÈRES

RÉSUMÉ SYNTHÉTIQUE	3
PREMIÈRE PARTIE	5
CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET MONÉTAIRE AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2024	7
<i>L'Environnement International</i>	9
La Croissance	9
L'Inflation	9
Les Prix des Produits de Base	10
<i>L'Activité Économique</i>	11
L'Évolution Globale des Activités Économiques	11
L'Évolution de la Demande	11
L'Évolution de la Production Sectorielle	12
<i>L'Inflation</i>	16
<i>La Balance des Paiements</i>	18
La Balance Commerciale	18
Les Termes de l'Échange	21
Les Autres Postes de la Balance des Paiements	21
<i>Le Marché Interbancaire de Devises et le Taux de Change</i>	22
La Situation du Marché	22
Le Volume des Transactions	22
Le Taux de Change	22
Le Taux de Change Effectif	23
<i>Le Marché des Bons du Trésor par Adjudication</i>	24
L'Évolution des Annonces	24
L'Évolution des Soumissions	25
L'Évolution des Montants Adjugés	26
Le Marché Secondaire	27
L'Évolution de l'Encours Global	27
<i>Les Opérations Globales du Trésor</i>	29
Les Recettes Publiques	29
Les Dépenses Publiques	29
Les Soldes Budgétaires	30
Le Financement du Solde des OGT	30
<i>La Liquidité Bancaire</i>	31
Le Mouvement des Facteurs Autonomes de la Liquidité	31
Les Opérations sur le Marché Monétaire	32
Le Solde en Compte des Banques	33
<i>Les Taux d'Intérêt</i>	35
Les Taux sur le Marché Monétaire	35
Les Taux Bancaires	36
Les Taux Appliqués sur les Crédits en Devises	37
Les Taux Servis sur les Dépôts en Devises	37
Les Taux sur le Marché des BTA	38
<i>Les Agrégats Monétaires</i>	40
Les Avoirs Extérieurs Nets du Système Bancaire	40
Les Créances Nettes sur l'État du Système Bancaire	40
LES CRÉANCES BANCAIRES SUR L'ÉCONOMIE	41
L'Évolution Globale de la Monnaie	42
<i>La Coopération Monétaire et Financière Régionale et Continentale</i>	45
Les Principales Décisions Issues des Réunions/Évènements	45
La Performance en Matière de Convergence Macroéconomique	46
Les Responsabilités de BFM	47

DEUXIÈME PARTIE	49
TABLEAUX STATISTIQUES	51
I – MONNAIE ET CRÉDIT	53
<i>Banky Foiben'i Madagasikara</i>	
Situation de BFM – Actif	54
Situation de BFM – Passif	55
Nombre de Billets et Monnaies en Circulation : par Catégorie de Billets	56
Nombre de Billets et Monnaies en Circulation : par Catégorie de Pièces	57
Monnaie Fiduciaire par Porteur	58
Mouvements de la Chambre de Compensation	59
<i>Banques de Dépôts</i>	
Situation des Banques de Dépôts – Actif	60
Situation des Banques de Dépôts – Passif	61
Répartition des Concours par Catégorie de Bénéficiaires	62
Répartition des Dépôts en Ariary par Catégorie de Déposants	63
<i>Autres Établissements Financiers</i>	
Dépôts à Vue au CCP des Particuliers et des Collectivités Décentralisées	64
Évolution des Dépôts à la Caisse d'Épargne de Madagasikara	65
<i>Système Monétaire</i>	
Ressources du Système Monétaire et leurs Contreparties	66-67
Avoirs Extérieurs Nets	68
Créances Nettes du Système Monétaire sur l'État	69
Créances sur les Secteurs Para-Public et Privé	70
Mouvements des Comptes de Dépôts à Vue et Coefficient de Rotation	71
<i>Marché Monétaire</i>	
Opérations sur le Marché Interbancaire de Devises	72
Cours Indicatifs des Principales Devises	73
Taux du Marché Monétaire	74
Taux des Autres Institutions Financières	75
Taux Débiteurs des Banques de Dépôts	76
Taux Créditeurs des Banques de Dépôts	77
<i>Marché de Titres</i>	
Transactions des BTA sur le Marché Secondaire	78
II – FINANCES PUBLIQUES	79
Opérations Globales du Trésor (base cash)	80-81
Emissions des Bons de Trésor par Adjudication	82-83
Souscriptions des BTA : Soumissions Retenues par Catégorie de Souscripteurs	84
III – PRIX ET PRODUCTION	85
Nouveaux Indices des Prix à la Consommation - par Origine des Produits	86
Nouveaux Indices des Prix à la Consommation - par Secteur de Production	87
Nouveaux Indices des Prix à la Consommation - par Fonction	88
IV – SECTEUR EXTÉRIEUR	89

Balance des Paiements	90
Valeur des Exportations, des Importations et Balance Commerciale	91
Principaux Produits d'Exportations (1)	92-93
Principaux Produits d'Exportations (2)	94-95
Exportations : Valeur FOB par Groupement d'Utilisation	96
Importations : Valeur CAF par Groupement d'Utilisation	97
Exportations de Biens, FOB 2022-2023-2024	98
Importations de Biens, CAF 2022-2023-2024	99
Nouveaux Indices du Taux de Change Effectif Réel	100
Cours de l'Euro, du Dollar US et du DTS par rapport à l'Ariary	101
TROISIÈME PARTIE	103
NOTES DIVERSES SUR L'ÉCONOMIE	105
<i>L'Économie, pour en savoir plus : « la politique monétaire et la politique budgétaire : interaction, complémentarité ou conflit »</i>	107
<i>Note d'étude : « des modèles de Prévisions Immédiates pour les PIB trimestriels de Madagascar »</i>	111
ANNEXES	141
SIGNES CONVENTIONNELS	142
LISTE DES ABRÉVIATIONS, SIGLES ET ACRONYMES	143

Pour tous renseignements concernant cette publication, s'adresser à :

BANKY FOIBEN'I MADAGASIKARA
DIRECTION DE LA DOCUMENTATION ET DES CENTRALES D'INFORMATION

Téléphones : (+261) 20 22 642 26, (+261) 20 22 236 73, (+261) 20 22 627 81
Adresse e-mail : publication.ddi@bfm.mg
Site web : www.banky-foibe.mg
Boîte Postale : 550
Ville : Antananarivo – 101
Pays : Madagasikara

Ce document est téléchargeable à partir du site web de BFM dans la rubrique « Statistiques & Publications »



BANKY FOIBEN'I MADAGASIKARA
Banque Centrale de Madagascar

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