



SOFIHDES
ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
25 MARS 2022



**ENVIRONNEMENT
ÉCONOMIQUE**



Pierre-Marie Boisson, Économiste

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

- ◆ CONTEXTE GÉNÉRAL
- ◆ ÉCONOMIE RÉELLE
- ◆ COMMERCE INTERNATIONAL
- ◆ POLITIQUE FISCALE & MONÉTAIRE
- ◆ SYSTÈME BANCAIRE
- ◆ PERSPECTIVES 2022
 - ◆ Contexte Général
 - ◆ Hypothèses Économiques



CONTEXTE INTERNATIONAL

Covid 19 + Contexte Politique USA

1. Vaccination, succès mitigé

Monde 62% (1 dose), Pays pauvres 11% (OMS)

Résistance, Propagation, Mutations

⇒ 412 millions infect. au 14 fev, 5.8 Mn morts

2. Début levée restrictions, réouverture partielle

3. Situation USA

- Nouveau Président
- Parlement divisé, Contestations & lenteurs
- Succès stimulus & infrast. (\$3 Trillions)
- Blocage « Build Back Better »





CONTEXTE INTERNATIONAL

Économie (IMF, Jan 2022)

- ◆ **Relance Mondiale: 5.9%**
 - OCDE: USA, 5.6, Europe, 5.2, Japon 1.6
 - Pays émergents : 6.1
 - Chine 8.1, Inde 9.0, Amérique Latine 6.8
 - Reprise Echanges Commerciaux 9.3%

- ◆ **Regain Inflation : Monde 3.1%, USA 5.9**
 - ◆ **Demande accrue vs Insuffisance Offre**
=> **Forte remontée Prix Denrées**
 - ◆ **Produits Pétroliers : +67.3%**
 - ◆ **Denrées non pétrolières : +26.6%**

- ◆ **Creusement des Inégalités**

CONTEXTE LOCAL

3^e Année Récession, la pire des trois

- **PIB : -1.8% vs -3.3% en 2020**
 - **Crise Socio-Politique: Assassinat Président**
 - **Contestations, insécurité et blocages multiples**
- **Séisme du 14 août : Grand Sud dévasté, 2,250 morts, 12,500 blessés, US\$2.0 milliards de dégâts**
- **Hausse 21% Transfert, 28% exports, 22% imports**
Mais ...
- **Détérioration pouvoir d'achat de 75% des ménages**
 - Baisse historique Tx de change
 - Récipiendaires de transfert, perdent 30-40% de leur PA
 - Baisse 20% revenus en gourdes vs inflation 16% moy
 - Baisse de ventes entreprises concernées



EVOLUTION DU PIB

	2021	2020	2019
◆ PIB	-1.8%	-3.3	-1.2
– Agriculture	-4.1	- 2.5	1.9
– Fabrication	- 1.7	- 4.2	4.2
– Électricité	-16.3	-25.2	-14.9
– Eau & Assainiss.	+2.7	- 3.2	2.4
– Construction	- 4.5	-15.0	-26.7
– Commerce	- 8.1	-2.9	2.3
– Trans., Entreposage	-16.9	-24.2	-14.3
– Héberg., Restaurat.	-3.7	- 3.1	0.1
– Inform.,Communic.	2.1	0.4	2.5
– Finance & Assur.	2.5	0.4	10.8
– Activité Immobil.	7.2	1.1	2.8
– Administ. Pub.	2.6	4.9	4.2
– Education	3.1	2.1	2.5
– Santé	6.8	3.5	1.8
– Autres Services	1.9	1.5	2.6



COMMERCE INTERNATIONAL

	2021	2020	Var%
◆ Sources	5,208	4,341	20.0
– Exportations (FOB)	1,130	885	27.7
– Exportations de services	111	129	-13.7
– Transferts privés nets	3,518	2,906	+21.3
– Dons Externes	581	474	+22.6
– Capitaux Privés & Revenus	-167	- 60	NA
– Capitaux Publics	- 45	- 67	NA
– Erreurs & Omissions	80	75	22.6
◆ Utilisations	5,222	4,206	+24.0
– Importations biens (FOB)	4,604	3,764	+22.3
– Importation de services	618	441	+39.9
◆ Solde	14	-136	Baisse



IMPORTATIONS

	2021	2020	Var %
◆ TOTAL (FOB)	4,604	3,764	22.3
– Alimentation	720	658	9.4
– Boissons et Tabacs	36	26	36.8
– Combustibles	846	720	17.4
– Huiles et Graisses	113	118	- 4.1
– Produits Chimiques	498	556	30.9
– Articles Manufacturés	1,266	784	61.4
– Matériel de Transport	498	373	33.5
– Articles divers	530	398	33.1
– Total (CIF)	4,507	3,634	24.0
– Assurance & Transport	315	254	24.0
– Ajustement Douane RD	413	385	7.3



EXPORTATIONS

	2021	2020	Var %
◆ TOTAL (FOB)	1,130	885	27.7
Produits primaires	21	30	-28.5
– Café, Cacao	5	12	-42.0
– Mangues	6	4	-38.0
– Fruits de mer	10	10	0.6
Produits Industriels	440	340	29.4
– Huiles Essentielles	24	23	4.0
– Petite industrie	6	5	17.3
– Industrie Assemblage	402	309	30.2
– Déchets Industriels	8	3	164.6
– Ajustement	39	32	24.6
Total FOB (Val Ajoutée)	501	402	24.7
Imports admission temp.	629	484	30.2

POLITIQUE FISCALE

Financement Monétaire – Nouveau record !

	2021	2020	Var %
• Recettes fiscales	96.4	87.0	10.8
- Recettes internes	73.5	51.3	43.3
- Douanes	22.6	22.6	0.0
• Dépenses	124.7	123.3	1.1
- Dépenses Courantes	114.1	108.6	
- Investissement	14.8	10.6	
- Subventions	17.7	27.5	
• Déficit base engagement	(28.4)	(36.2)	Déficit
• Déficit basse caisse	(34.0)	(36.4)	Déficit
• Fin. Ext.	7.4	(8.1)	
Fin. BRH	49.2	42.9	
Fin Banques Commerciales	5.6	12.6	

Situation Monétaire : Expansion

	Var %	MD Gourde
◆ Masse Monétaire	39.2	146.4
–Circulation Fiduciaire	14.9	12.8
–Dépôts Totaux	46.3	133.6
• HTG	23.5	29.0
• USD (en \$ Millions)	10.6	266
• USD (en Md Gde)	63.4	107.6

- ◆ Taux de Change Nominal: +48% (D), Réel: 29 (D)
- ◆ Inflation : 13.1% vs 25.2% en 2020
- ◆ Baisse Réserves Système \$122 Millions



Situation Monétaire (Suite)

Déterminants Masse Monétaire

	Var. %	abs (Md)
◆ Crédit public:	+49.6	+56
◆ Crédit privé:	+17.9%	+12.7
◆ Réserves nettes:	+ 10.6%	+70.5

SYSTÈME BANCAIRE

	2021	2020	Var.%
€ Profit net	8,456	4,450	90.0
€ Rev d'Intérêt Net	13,942	13,831	0.8
€ Provisions	1,832	1,975	-7.2
€ Change	4,294	2,541	69.0
€ Autres Revenus	9,286	7,125	30.3
€ PNB	25,691	21,522	19.4
€ Dépenses Totales	16,117	16,463	- 2.1
€ Impôt / Revenu	1,117	610	83.3

PERSPECTIVES 2021

- **Contexte International**
- **Contexte Local**
- **Hypothèses Economiques**



CONTEXTE INTERNATIONAL

- **Covid-19: Déclin Pandémie–Elimination restrictions**
- **Ralentissement croissance : 4.4% (FMI, Jan 2022)**
 - **USA 4%, Euro 3.9, Japon 3.3**
 - **Chine 4.8%, Inde 9.0, Am. Latine 2.4**
- **Facteurs-Clés**
 - **Tensions Chine-Russie-OCDE**
 - **Ralentissement Chine (-3.3 points vs -1.6 USA)**
 - **Freinage fiscal et monétaire USA => hausse taux d'intérêt => ralentissement demande**
 - **Changement Majorité USA-gridlock**



CONTEXTE LOCAL

- ❑ Persistance Incertitude, mais ...
- ❑ Probable transition Politique
- ❑ Probable Accord FMI et retour assistance internationale
- ❑ Assainissement Fiscal et Unification progressive des taux de change formel et informel
- ❑ Meilleure captation de devises par les banques suite à l'unification
- ❑ Baisse subséquente des marges de change
- ❑ Stabilisation Réserves Internationales BRH
- ❑ Amélioration Sécurité (Préalable à la tenue des élections)
- ❑ Poursuite Attentisme Investisseurs => Reprise modérée 1%
- ❑ Risque continu de qualité des portefeuilles de crédit bancaire
- ❑ Hausse transferts 15%
- ❑ Inflation modérée 12%



HYPOTHESES BUDGETAIRES

23 juillet 2021

- Croissance Réelle du PIB : 1%
- Inflation moyenne : 12%
- PIB Nominal : 13%
- Transferts : +15%
- Tourisme : +20%
- Exportations : +5%
- Importations : +8%
- Offre Monétaire Globale (M3) + 13%
- Dépôts Gourde +12%
- Monnaie Fiduciaire : +8%
- Dépôts USD +3%, 15% en Gde convertie



HYPOTHESES BUDGETAIRES-Suite

23 juillet 2021

- Crédit gourdes +8%
- Crédit devises +1.5%, 14% en gourde
- Change : +15%, 100 à 110 G/\$ en mars 2022, puis 115 en septembre
- Taux d'intérêt Bon BRH de 90 jours maintenu à 10% p.a.
- Prime Rates : Gourdes, 15%, US\$, 8%
- Taux DAT Gourdes inchangés (7%)
- Taux DAT USD inchangés : +0.5-1%





*Merci de votre
attention*