



RÉPUBLIQUE DU SÉNÉGAL
Un Peuple - Un But - Une Foi

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES ET DU PLAN

DIRECTION GÉNÉRALE DU SECTEUR
FINANCIER ET DE LA COMPÉTITIVITÉ

DIRECTION DE LA RÉGLEMENTATION
ET DE LA SUPERVISION DES SYSTÈMES
FINANCIERS DÉCENTRALISÉS

NOTE SUR LA SITUATION DES SFD

QUATRIÈME TRIMESTRE 2017

SOMMAIRE

A- INDICATEURS CLES DES SFD.....	4
Pénétration du secteur de la microfinance.....	4
Dépôts auprès des SFD.....	5
Emprunts des SFD.....	6
Production de crédits.....	7
Encours de crédits.....	8
Crédits en souffrance.....	9
B- RATIOS PRUDENTIELS ET INDICATEURS DE GESTION.....	11
Couverture des emplois par les ressources.....	11
Prêts aux dirigeants et personnes liées.....	12
Liquidité des SFD.....	13
Niveau de capitalisation.....	13
Autosuffisance opérationnelle.....	14
Marge bénéficiaire.....	15
Coefficient d'exploitation.....	15
C- PERSPECTIVES.....	16

RÉSUMÉ

La situation des SFD au quatrième trimestre 2017 est surtout marquée par la fusion-absorption de deux sociétés commerciales ayant entraîné le retrait de l'agrément de l'une d'entre elles. Cette soustraction d'un SFD, combinée à la non effectivité de l'opération au niveau de l'institution absorbante, a eu un impact négatif sur les principaux agrégats du secteur.

En effet, le nombre de membres ou clients, qui s'est établi à 2 782 279, a ainsi connu une légère hausse de 0,4% à la fin de l'année. Parallèlement, l'encours des dépôts a enregistré une diminution de 3 milliards en ressortant à 307 milliards. L'encours des financements – 363 milliards à fin décembre 2017 – a évolué positivement (+3,4%), après une hausse de 0,7% au 3ème trimestre.

Les emprunts des SFD, d'un montant de 68,1 milliards, suite à une hausse de 3%, restent dominés par les ressources longues (96%). Les fonds propres sont ressortis à 117 milliards, correspondant à une augmentation de 3,7 milliards par rapport au troisième trimestre.

S'agissant de la qualité du portefeuille à risque, il est noté une amélioration du taux de crédits en souffrance qui a enregistré des gains successifs de 0,9 et 0,5 point de pourcentage aux 3ème et 4ème trimestres de l'année 2017, avec des taux respectifs de 5,4%. et 4,9%.

La contribution des SFD au financement de l'économie a connu une augmentation de 0,4%, avec 10,8% des crédits au quatrième trimestre de l'année 2017. Quant aux dépôts collectés par les SFD, ils ont représenté 8,5% du total déposé auprès des banques.

INDICATEURS CLÉS DES SFD

Pénétration du secteur de la microfinance

Une légère hausse du sociétariat et de la clientèle

Le sociétariat ou la clientèle des SFD a légèrement évolué (+0,4%) au quatrième trimestre de l'année 2017, en se retrouvant à 2 782 279. Cette situation s'explique par la fusion-absorption opérée par deux institutions, ayant entraîné le retrait de l'agrément de l'une d'entre elle. De plus, il convient de noter au niveau de certains SFD de type IMCEC une atténuation de la politique de massification du sociétariat.

Toutefois, il est noté, en glissement annuel, une hausse de 8,4% qui est portée par l'évolution significative (+26,7%) du nombre de personnes morales composées majoritairement de groupements féminins.

Au titre de la pénétration du secteur, le taux appréhendé par le ratio entre le nombre de comptes auprès des SFD et la population totale est ressorti à 18,8 %, soit 0,1 point de pourcentage de plus par rapport au troisième trimestre 2017. Par ailleurs, ce taux d'accès ressortirait à 23,6 % au 4ème trimestre 2017, compte tenu des standards internationaux.

Tableau 1: Evolution du taux de pénétration

Taux	T4-2016	T3-2017	T4-2017
% Nombre de compte / population totale	17,3%	18,7%	18,8%
% Nombre de compte / population adulte	29,9%	32,3%	32,4%
% Nombre de compte de personnes physiques / population adulte	27,4%	29,1%	29,2%
% Personnes physiques ayant un compte / population adulte	22,8%	23,5%	23,6%

Dépôts des SFD

Une légère hausse du sociétariat et de la clientèle

La tendance haussière des dépôts est stoppée par la baisse de **1%** observée au quatrième trimestre 2017, avec un encours se situant à **307 milliards**. Cette diminution est la conséquence d'une baisse de 5,3% notée au niveau des dépôts à vue, ayant été accompagnée d'une évolution négative de **16,1%** des montants collectés auprès des hommes.

Cette situation notée au niveau de l'épargne serait imputée à la transformation de certaines ressources en parts sociales, en vue de renforcer les fonds propres.

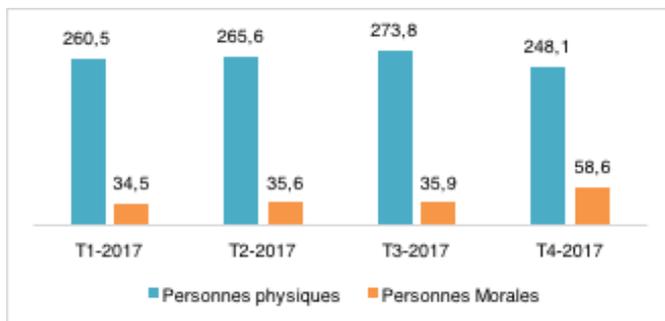
Figure 2: Evolution de l'encours des dépôts en milliards de FCFA



S'agissant de la répartition des dépôts, selon le genre, il est noté un gain de **7,5 points de pourcentage** de la part revenant aux personnes morales. Cette situation a engendré une régression de la part affectée aux personnes physiques qui ont enregistré un poids de **80,9%** pour un montant de **248 milliards** à la fin du 4ème trimestre contre 274 milliards (88,4%) à fin septembre 2017.

La progression notée au niveau des personnes morales s'explique par l'exigence, à l'endroit des PME, d'un dépôt de garantie comme préalable pour l'octroi de crédit.

Figure 3: Répartition du montant total de l'encours des dépôts selon le genre



L'encours total des dépôts a représenté, au terme du quatrième trimestre 2017, **3,21%** du Produit Intérieur Brut et **8,5 %** des dépôts bancaires. Quant aux dépôts à terme, assimilable à l'épargne des ménages, ils représentent environ **0,75%** du PIB.

Tableau 2: Contribution des SFD à la collecte des dépôts des ménages

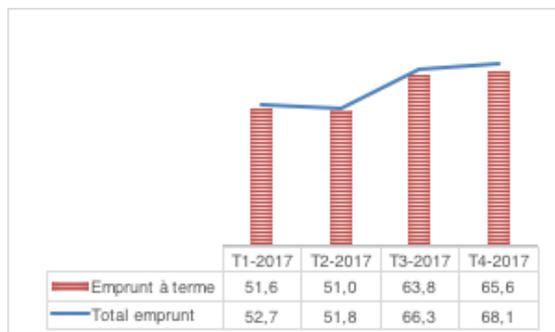
Ratios	T4-2016	T3-2017	T4-2017
Dépôts totaux (en % du PIB)	3,3%	3,2%	3,2%
Dépôts à vue (en % du PIB)	1,3%	1,4%	1,3%
Dépôts à terme (en % du PIB)	0,7%	0,7%	0,7%
Dépôts totaux (en % total banques)	8,6%	8,6%	8,5%

Emprunts des SFD

Fléchissement dans la croissance des emprunts

Le montant de l'encours des emprunts s'est établi à 68,1 milliards au 4ème trimestre, après une hausse de 3%. Ce repli, après le pic (28%) du 3ème trimestre, est dû à une légère hausse (3%) des ressources longues et à une baisse de 2,2% des financements à court terme. Aussi, convient-il de noter le remboursement d'emprunts arrivés à terme en fin d'année

Figure 4: Evolution des emprunts des SFD en milliards de FCFA



Les emprunts à moins d'un an - **2,4 milliards** à la fin du mois de décembre 2017 constituent **4%** du total des financements reçus par les SFD et sont sollicités exclusivement IMCEC.

Comparativement à la même période de l'année 2016, il est noté une hausse de **5,7%** du total des emprunts.

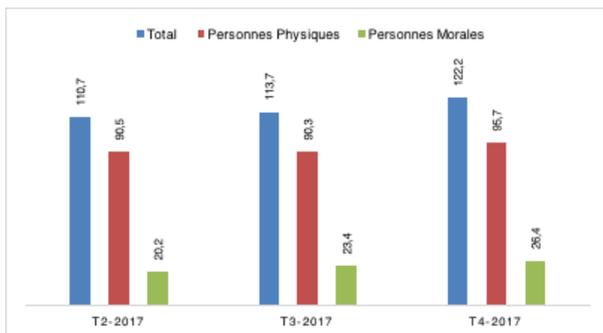
Production de crédits

Poursuite de la reprise de la production de crédit

Le montant des crédits accordés a augmenté de **8,5 milliards** par rapport au 3ème trimestre, atteignant **122,2 milliards** au quatrième trimestre 2017. Cette hausse de **7,5%** est imputée aux évolutions positives des crédits octroyés aux hommes (9,0%) et aux personnes morales (13,0%).

En conséquence, le cumul des financements octroyés par les SFD, au cours de l'année 2017, s'est établi à **436,0 milliards** contre **388,0 milliards** en 2016, soit une hausse de 26,0%.

Figure 5: Evolution de la production de crédits en milliards de FCFA

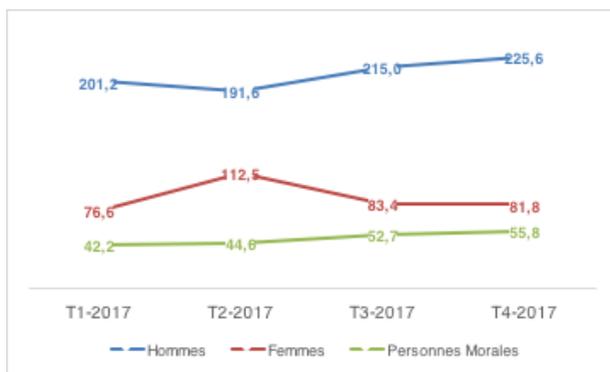


Encours de crédits

Les Petites et Moyennes Entreprises, de plus en plus, financés par les SFD

Au quatrième trimestre 2017, le niveau des financements détenus par les membres et clients s'est élevé à **363,2 milliards**, soit une augmentation de **12,1 milliards** par rapport au troisième trimestre. Cette progression est du fait que les personnes morales ont enregistré un encours de crédit connaissant une hausse de 6% à fin décembre 2017. Quant aux personnes physiques, il est noté une baisse de 2% entre le 3ème et le 4ème trimestre.

Figure 6: Evolution de l'encours de crédit par genre (en milliards de FCFA)



Parallèlement, l'encours des crédits sains s'est établi à **345,5 milliards** au quatrième trimestre 2017, soit une hausse de **4 %**. Cela résulte de la forte hausse des crédits à moyen terme (83%) et d'une baisse **22%** des crédits à court terme.

Figure 7: Evolution de l'encours de crédit (en milliards de FCFA) et répartition du r dit sain selon la durée

Ratios	T4-2016	T3-2017	T4-2017
	Montant en milliards de FCFA		
Encours des crédits sains	3,3%	3,2%	3,2%
<i>Court terme</i>	108,7	181,8	141,2
<i>Moyen terme</i>	127,4	64,3	118,3
<i>Long terme</i>	78,8	86,1	86,1
Total encours (% du crédit � l'�conomie)	11,1%	10,4%	10,8%
Total encours (% du PIB)	3,8%	3,7%	3,8%

En glissement annuel, le volume des financements détenus par les membres ou clients des SFD a connu une augmentation de 34 milliards, correspondant à une évolution positive de **10,3%**.

En conséquence l'encours de crédit a contribué à hauteur de **10,8%** des crédits à l'économie à la fin du 4 me trimestre à contre **10,4%** au 3 me trimestre. Ce volume de financement s'est stabilisé autour de **3,8%** du Produit Intérieur Brut (PIB), à la fin de l'année 2017.

Crédits en souffrance

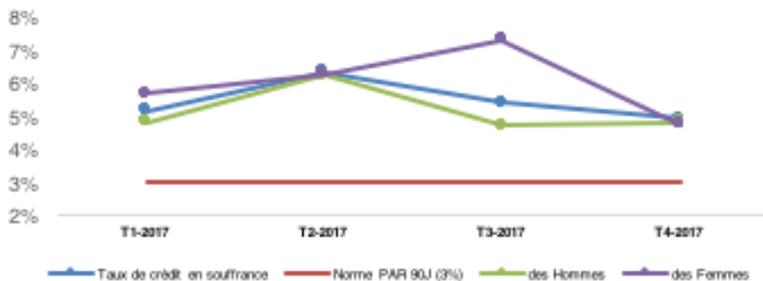
Une légère amélioration de la qualité du portefeuille de crédit

Le taux de crédit en souffrance est ressorti à **4,9 %** au quatrième trimestre contre **5,4%** au troisième trimestre 2017, avec des encours qui passent de **19 milliards**   **17 milliards**. Le portefeuille à risque connaît ainsi une légère amélioration, avec des taux de 4,7% chez les femmes et 4,8% chez les hommes.

Néanmoins, les personnes morales ont enregistré une détérioration plus accentuée qui s'est traduite par un taux de défaillance de 5,5%.

En comparaison avec la norme réglementaire (PAR à 90 jours), les taux de crédits en souffrance du secteur restent au-dessus du seuil de 3%.

Figure 8: Evolution du taux de crédit en souffrance (en %)



RATIOS PRUDENTIELS

Exposition aux risques

Risques relatifs à la défaillance d'un seul membre ou client maîtrisés par les SFD

Au 4ème trimestre, il ressort que le ratio sur la limitation des risques pris sur un seul membre ou client est en moyenne 6%, se situant en deçà de la norme (10% au maximum). De même, cette situation est notée pour les caisses affiliées comme non affiliées avec, en moyenne, des ratios respectifs se situant à 7% et 5%. Toutefois, il est noté un dépassement significatif du côté des sociétés commerciales qui ont affiché un ratio moyen de 22% à la fin du 4ème trimestre 2017.

Tableau 2: Evolution du ratio sur la limitation des risques pris sur une seule signature

<i>Période</i>	<i>Ensemble</i>	<i>Affilié</i>	<i>Non affilié</i>	<i>SA</i>
<i>T2-2017</i>	<i>T2-2017</i>	9%	9%	95%
<i>T3-2017</i>	<i>T3-2017</i>	8%	8%	95%
<i>T4-2017</i>	<i>T4-2017</i>	7%	7%	99%

Couverture des emplois par les ressources

Fléchissement de la solvabilité

Le niveau de la couverture des emplois à moyen et long terme par les ressources stables – en moyenne, 107%, après 119% au 3ème trimestre – fait noter une couverture des emplois immédiats par les ressources stables majorée de 7% au 4ème trimestre 2017. Cette diminution du ratio de 12 points de pourcentage marque le fléchissement de la solvabilité des SFD. Une telle situation est imputée aux sociétés commerciales qui ont affiché une couverture à 148% au 4ème trimestre, après 308% au trimestre précédent.

Tableau 3: Evolution du ratio sur la couverture des emplois à moyen et long terme des ressources stables

Période	Ensemble	Affilié	Non affilié	SA
T2-2017	96%	86%	179%	291%
T3-2017	119%	94%	278%	308%
T4-2017	107%	99%	197%	148%

Prêts aux dirigeants et personnes liées

Difficultés dans la gestion des crédits destinés aux dirigeants du côté des sociétés commerciales

L'encours des crédits aux dirigeants rapporté aux fonds propres est en moyenne 13% au 4ème trimestre 2017, soit une diminution d'un point de pourcentage par rapport au 3ème trimestre. Ce qui positionne le ratio au-dessus de la norme réglementaire (10% au maximum) traduisant, au niveau des SFD, l'absence d'actions significatives à l'encontre de ce manquement.

Néanmoins, du côté des SFD isolés, il a été noté que le ratio (7%) a été respecté au 4ème trimestre, après le léger dépassement enregistré aux 2ème et 3ème trimestres.

S'agissant des sociétés commerciales, il a été noté, pour la première fois dans l'année, un dépassement de la norme, avec un ratio moyen de 11%.

Tableau 4: Evolution du ratio sur la limitation des prêts aux dirigeants et personnes liées

Période	Ensemble	Affilié	Non affilié	SA
T2-2017	14%	15%	11%	2%
T3-2017	14%	15%	11%	2%
T4-2017	13%	14%	7%	11%

Liquidité des SFD

Le défaut de paiement est jugulé chez la plupart des SFD

Il est observé, au 4ème trimestre 2017, un ratio moyen de liquidités au-dessus de la norme pour chaque type de SFD. Le ratio est ressorti à 148% (norme 100%) pour les caisses non affiliées, 98% (norme 80%) pour les caisses affiliées et 109% (norme 60%) pour les sociétés commerciales.

Cependant, il convient de noter une détérioration de la trésorerie chez les IMCEC isolées et au niveau des sociétés commerciales.

Tableau 5 : Evolution du ratio de liquidité

Période	Ensemble	Affilié	Non affilié	SA
T2-2017	94%	86%	162%	156%
T3-2017	101%	89%	165%	158%
T4-2017	103%	98%	148%	109%

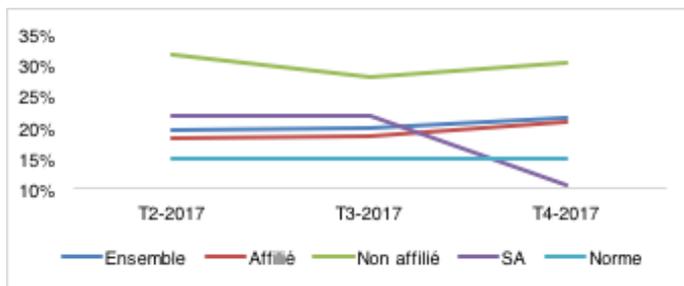
Niveau de capitalisation

Une bonne assise financière des SFD obérée par le non-respect de la norme de capitalisation par les sociétés commerciales

Il est noté, à l'exception des sociétés commerciales, le respect de la norme de capitalisation par les SFD, avec un niveau moyen de 22% au 4ème trimestre 2017.

Cette bonne capitalisation maintenue est due à la croissance continue des fonds propres des SFD qui se sont établis à 117,4 milliards à la fin du 4ème trimestre de 2017, contre 113,7 milliards au 3ème trimestre 2017.

Figure 9 : Evolution de la norme de capitalisation

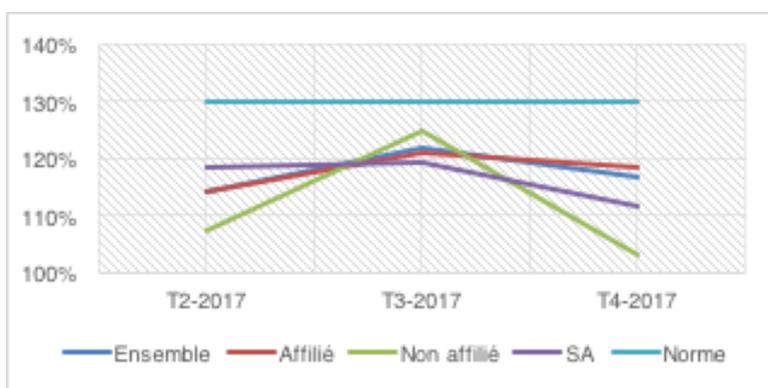


Autosuffisance opérationnelle

Couverture des charges par les produits sur une tendance baissière

Pour un taux ressortant en moyenne à 117%, les SFD n'ont pas respecté la norme (130% au minimum) d'autosuffisance fixée par le législateur. Néanmoins, ils continuent à garantir la couverture des charges par les produits générés par les activités, avec des taux dépassant 100%, à l'exception des IMCEC isolées.

Figure 10 : Evolution de l'autosuffisance opérationnelle

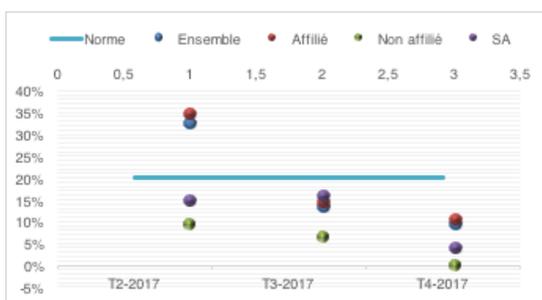


Marge bénéficiaire

Les bénéfices des SFD de plus en plus faible

Le niveau moyen de la marge bénéficiaire des SFD (9%) est, au 4ème trimestre, largement en deçà de la norme souhaitée de 20% au minimum. Cette situation est très remarquée au niveau des caisses non affiliées (0,1%) et pour les sociétés commerciales (3,9%).

Figure 11 : Evolution de la marge bénéficiaire

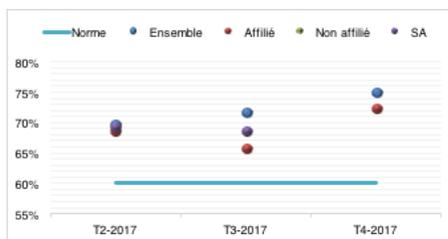


Coefficient d'exploitation

Besoin manifeste de contrôler les frais généraux

Le coefficient d'exploitation des SFD est en moyenne 75% au 4ème trimestre de 2017, contre 72% au 3ème trimestre et 70% au 2ème trimestre. Cette situation de non-respect de la norme (60% maximum) est très accentuée chez les caisses non affiliées (88%) et les sociétés commerciales (85%). Ce qui compromet la rentabilité, la viabilité et la pérennité de ces types de SFD.

Figure 12 : Evolution du coefficient d'exploitation



PERSPECTIVES AU 4EME TRIMESTRE

Pour le premier trimestre 2018, il est attendu, du fait de démarrage timide de activités, une stabilisation du secteur. Du côté des sociétés, il est espéré une amélioration de ses principaux agrégats, en faveur de la régularisation de l'opération de fusion-absorption survenue dans la dernière moitié de l'année 2017.

Par conséquent, le sociétariat ou la clientèle se positionnerait à 2,82 millions après une hausse de 1,2%. S'agissant de l'activité des SFD, les encours de crédit et de dépôt ressortiraient à 375 milliards et 310 milliards, correspondant à des hausses respectives de 3,2% et 1,0% par rapport au présent trimestre. La production de crédit devrait connaître une baisse d'environ 10% pour un montant de 109 milliards au terme du 1er trimestre 2018.

Quant au taux des crédits en souffrance, il pourrait se maintenir légèrement sous la barre de 5% (norme PAR 30 jours) tout en restant au-dessus du seuil de 3% (PAR 90 jours), avec un niveau qui serait de 4,8%.

TABLEAU 6 : Evolution des indicateurs clés des SFD

	T4-2016	T3-2017	T4-2017	T4-2017/ T3-2017	T4-2017/ T4-2016
	DEF	PROV	PROV		
MEMBRES OU CLIENTS					
Total	2 567 495	2 771 898	2 782 279	0,4%	8,4%
<i>Personnes physiques</i>	2 348 216	2 498 086	2 504 477	0,3%	6,7%
<i>Personnes morales</i>	219 279	273 812	277 802	1,5%	26,7%
ENCOURS DE DÉPÔTS DES MEMBRES OU CLIENTS (EN MILLIONS DE FCFA)					
Total	284 427,3	309 667, 6	306 619,0	-1,0%	7,8%
<i>Personnes physiques</i>	236 825,1	273 782,4	248 060,0	-9,4%	4,7%
<i>personnes morales</i>	47 602,3	35 885,2	58 559,0	63,2%	23,0%
Dépôts à vue	115 871,0	134 444,7	127 323,2	-5,3%	9,9%
Dépôts à terme	63 055,4	70 348,7	71 446,1	1,6%	13,3%
Autres dépôts	105 500,8	104 874,2	107 849,7	2,8%	2,2%
ENCOURS DE CRÉDITS DES MEMBRES OU CLIENTS (EN MILLIONS DE FCFA)					
Total	329 197,7	351 067,9	363 199,1	3,5%	10,3%
<i>Personnes physiques</i>	279 197,1	298 347,2	307 392,7	3,0%	10,1%
<i>Personnes morales</i>	50 000,5	52 720,7	55 806,4	5,9%	11,6%
Court terme	108 664,9	181 817,0	141 185,2	-22,3%	29,9%
Moyen terme	127 393,6	64 342,4	118 250,7	83,8%	-7,2%
Long Terme	78 760,8	86 122,9	86 092,5	0,0%	9,3%
ENCOURS DES CRÉDITS EN SOUFFRANCE DES MEMBRES OU CLIENTS					
Total	14 378,3	18 785,5	17 670,7	-5,9%	22,9%
<i>Personnes physiques</i>	12 733,0	16 100,4	14 616,2	-9,2%	14,8%
<i>Personnes morales</i>	1 645,3	2 685,1	3 054,6	13,8%	85,6%
CRÉDITS OCTROYÉS AUX MEMBRES OU CLIENTS AU COURS DE LA PERIODE					
Total	387 895,2	113 667,3	122 159,0	7,5%	-68,5%
<i>Personnes physiques</i>	324 436,6	90 275,7	95 742,2	6,1%	-70,5%
<i>Personnes morales</i>	63 458,7	23 391,6	26 416,8	12,9%	-58,4%
EMPRUNTS DES SFD					
Total	64,4	66,3	68,1	2,8%	5,7%
<i>Court terme</i>	1,0	2,5	2,4	-2,2%	146,6%
<i>A terme</i>	63,4	63,8	65,6	2,9%	3,5%
Fonds Propres	102,1	113,7	117,4	3,3%	14,9%