



CONJONCTURE ECONOMIQUE EN BREF (CEB)

La Réserve fédérale des États-Unis (Fed) a relevé son taux d'intérêt d'un quart de point de pourcentage, soit une fourchette de 2,25 % à 2,50 %, dans un contexte de la révision à la baisse de la croissance de son PIB ainsi que des déficits des finances publiques.

Au plan interne, bien que l'activité économique reste encore dynamique, la situation économique et financière demeure préoccupante.

En effet, bien que rémunérateurs, les cours du cuivre, principal produit d'exportation du pays, restent en deçà de leurs niveaux de fin décembre 2017. Cette situation qui pénalise les finances publiques affecte les perspectives à court terme.

Il sied de noter d'autres chocs non économiques à caractère sécuritaire et géopolitique qui peuvent compromettre la stabilité macroéconomique en cette période des festivités de fin d'année et du processus électoral, à l'effet d'accélérer les anticipations à la dépréciation du CDF induisant les pressions inflationnistes.

Ainsi, les politiques macroéconomiques devraient demeurer coordonnées et prudentes en vue de soutenir la croissance et de contenir la poussée inflationniste.

I. Contexte International

- Les cours des produits énergétiques, miniers et céréaliers intéressant l'économie congolaise ont globalement évolué à la hausse.

	31-déc-18	04- janv-19	Var-hebdo (%)
Pétrole (\$/baril)	53,19	57,46	8,03
Cuivre (\$/tm)	6015,00	5810,50	-3,40
Cobalt (\$/t)	72847,68	72 847,68	0,0

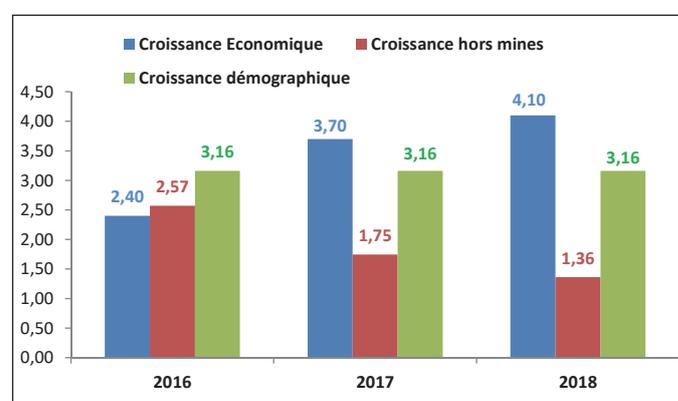
Source : Echos

- Au 04 janvier 2019, les cours du riz, du blé et du maïs ont enregistré des hausses par rapport à la clôture de l'année 2018, soit 1,33 %, 2,73 % et 2,13 %.

- La croissance mondiale devrait encore décélérer en 2019 avec les Etats - Unis, où les effets de l'impulsion budgétaire se dissiperaient, tandis que ceux du resserrement monétaire apparaîtraient. Même en l'absence de surenchère sur les droits de douane, l'investissement des entreprises américaines serait freiné et, avec lui, le commerce mondial.
- Dans la zone euro, le taux d'inflation annuel s'est inscrit en baisse. Aussi, la zone a enregistré une baisse de son excédent commercial, de 14,0 milliards d'euros contre 17,8 milliards par rapport à la même période de l'année passée.

II. Contexte Intérieur

2.1. Secteur réel



- Bon comportement de l'activité économique qui reste cependant, dominée par un secteur minier très extraverti. En conséquence, la croissance hors mines n'augure pas de bonnes perspectives pour l'intégration financière et économique en vue de la réduction de la pauvreté.
- Les prix intérieurs ont connu une légère accélération au mois de décembre 2018 avec un taux d'inflation de 0,493 % contre 0,478 % un mois auparavant. Le taux d'inflation est tombé à 7,228 %, venant de 54,709 % en 2017. Le niveau d'inflation réalisé en 2018 est proche du niveau optimal, soit un taux d'inflation de 7,0 %.

Type d'inflation	V <sup>ème</sup> Sem. no-vembre	I <sup>ère</sup> Sem. décembre	II <sup>ème</sup> Sem. décembre	III <sup>ème</sup> Sem. décembre	IV <sup>ème</sup> Sem.
hebdomadaire	0,117	0,065	0,1286	0,144	0,155
En cumul annuel	6,702	6,771	6,907	7,061	7,228
En glissement annuel	9,547	8,965	8,109	7,608	7,228
En annualisé	7,280	7,200	7,193	7,205	7,228

Source : INS

## 2.2. Opérations financières de l'Etat

Des déficits publics continus infra-mensuel.

Mds / CDF	Cumul annuel au 31 déc. 18	03 janv. 19	Cumul annuel
Recettes	7 049,76	2,00	2,84
Dépenses	7 033,24	52,54	85,86
Solde	16,52	-50,53	- 83,03

- Au 03 janvier 2019, le Trésor accuse un solde déficitaire de 50,83 milliards de CDF ;
- En cumul annuel, le solde budgétaire est déficitaire de 83,03 milliards de CDF ; En 2018, le Trésor a affiché un solde excédentaire de 16,52 milliards.

## 2.3. Secteur extérieur

- Le marché des changes est caractérisé par une légère pression du franc congolais face au dollar américain. Le niveau des réserves de change demeure en deçà d'un mois d'importations.

	31-déc-18	03 janv.19
Taux de change	1635,62	1637,79
Variation hebdo (en %)	-0,1587	-0,1326
Réserves de change (en mios \$)	913,68	
Variation hebdo (en mios \$)	-18,62	
En mois d'exportation	0,90	

(\*) : variation annuelle ; (+) : appréciation. ; (-) : dépréciation

## 2.4. Secteur monétaire

Les indicateurs du secteur monétaire sont restés sous contrôle.

- Au 03 janvier 2019, hausse hebdomadaire de la base monétaire de 0,51 %, expliquée par la croissance des AIN ;
- Le compte courant des banques s'est établi à 804,1 milliards de CDF, face à un niveau des réserves notifiées de 836,2 milliards, dégagant un niveau négatif des avoirs libres des banques de 32,1 milliards de CDF ;

- Le marché interbancaire affiche des opérations suivantes : Volume annuel au 31 décembre de 1.464,5 milliards de CDF et volume hebdomadaire de 26,0 milliards de CDF ; taux moyen pondéré étant à 6,4 % ;
- Au 02 janvier, l'encours des bons BCC s'est établi à 37,50 milliards de CDF, venant de 42,50 milliards de CDF, soit une injection de 5,0 milliards, constitué de 20,0 milliards (28 jours), 17,50 milliards (84 jours) ;
- Pas de soumissions reçues pour la maturité à 7 jours malgré l'appel d'offre d'une fourchette allant de 15,0 à 20,0 milliards ;
- Les instruments de la politique monétaire et de change sont restés inchangés et prudents. En effet :
- Le coefficient de la RO : dépôts en devises à vue et à terme respectivement à 13,0 % et 12,0 %, et ceux pour les dépôts en CDF à vue et à terme à 2,0 % et 0,0 % ;
- Le taux Directeur est resté à 14,0 %.

## Remarques conclusives

La persistance de la baisse des cours des produits miniers présente un risque pour la gestion des politiques macroéconomiques. Le relèvement du prix du carburant à la pompe représente-t-il également un risque contre la stabilité des prix des biens et services. A cet effet :

- le Trésor devrait tempérer avec des déficits hebdomadaires susceptibles de compromettre la stabilité du cadre macroéconomique en cette période de fin d'année ;
- la Banque Centrale maintiendrait inchangés les instruments de la politique monétaire. Elle devrait également demeurer prudente en cette période de festivité de fin d'année et de l'organisation des élections. ■