

# BANQUE CENTRALE DU CONGO



## NOTE DE CONJONCTURE DU MOIS DE DECEMBRE 2017

JANVIER 2018

## Banque Centrale du Congo

**Adresse :** 563, Boulevard Colonel Tshatshi  
Kinshasa-Gombe  
République Démocratique du Congo

**Adresse postale :** 2697 Kinshasa 1

**Téléphone :** (243)815556966  
(243)818108009  
(243)815084402

**Site Web:** <http://www.bcc.c>

La Note de conjoncture est élaborée par la Direction des Analyses Economiques sous la supervision de la Direction Générale de la Politique Monétaire et des Opérations Bancaires.

Tous droits réservés. Les reproductions à usage pédagogique et non commercial sont autorisées sous réserve de citer la source.

La Note de conjoncture mensuelle est publiée au plus tard le dernier jour du mois suivant celui sous revue.

## **I. ANALYSE DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR**

### **1.1. Aperçu de l'économie mondiale**

Le Sommet mondial sur le climat «One Planet Summit», organisé en France au mois de décembre conjointement par l'Organisation des Nations unies et le groupe de la Banque mondiale, avec le soutien de plusieurs partenaires internationaux, a visé à traduire en actions concrètes, les engagements pris lors des dernières conférences sur le climat (COP) à Paris, à Marrakech et à Bonn, en insistant en particulier sur le rôle de la finance publique et privée dans la lutte contre les effets du changement climatique.

Par ailleurs, dans son rapport mensuel sur l'évolution des cours internationaux des produits alimentaires paru en décembre 2017, l'Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture (FAO) fait état d'une légère baisse de l'Indice FAO des prix des produits alimentaires au cours du mois de novembre dernier. En effet, l'Indice FAO s'est établi en moyenne à 175,8 points, soit une baisse de 0,5 % par rapport au mois précédent. Cependant, comparé à la période correspondante de 2016, l'indice FAO a progressé de 2,3 %. Cette situation s'explique notamment par une forte hausse des cours du sucre et des huiles végétales contrebalancée par la chute des prix des produits laitiers.

### **1.2. Evolution de l'activité dans les principaux pays et zones économiques**

#### **1.2.1 Pool Europe**

Dans la zone euro, la Banque centrale européenne a maintenu, au cours de la période sous examen, son principal taux de refinancement à zéro tandis que les banques vont continuer à payer auprès de la BCE un intérêt négatif de 0,40 %. Par ailleurs, l'Institution devrait réduire les rachats nets de dette publique et privée, passant de 60,0 milliards à 30,0 milliards d'euros mensuels dès janvier 2018 et ce, jusqu'à septembre 2018.

En outre, la BCE a revu à la hausse ses prévisions de croissance de la Zone euro à 2,4 %, 2,3 % et 1,9 % en 2017, 2018 et 2019 contre 2,2 %, 1,8 % et 1,7 % telles que projetées en septembre. Quant à l'inflation, elle est passée de 1,2 % à 1,4 % pour 2018, avec des estimations inchangées pour 2017 et 2019, soit 1,5 %.

#### **1.2.2 Pool Amérique**

Aux Etats-Unis, la loi sur la réforme de la fiscalité, votée par le Congrès et la chambre des représentants, a été signée par le Président Donald Trump, apportant ainsi un premier succès législatif majeur depuis la venue de la nouvelle administration américaine. En effet, il s'agit de la plus importante réforme fiscale votée aux Etats-Unis depuis la refonte du code des impôts sous la Présidence de Ronald Reagan il y a 30 ans. Les deux principales dispositions de la réforme portent sur une forte baisse du taux d'imposition sur les bénéfices des sociétés, passant de 35,0 % à 21,0 % et un taux d'imposition maximal de 37,0 % sur les revenus des particuliers contre 39,6 % actuellement.

En outre, le Comité monétaire (FOMC) de la Banque Centrale Américaine (Fed) a, à l'issue de sa réunion tenue en décembre, annoncé le relèvement d'un quart de

point de pourcentage de ses principaux taux, s'établissant dans la fourchette de 1,25 % à 1,50 %, suite notamment au vote par le Congrès d'un plan massif de réduction des impôts, la baisse du taux de chômage (soit 4,1 %) ainsi que des perspectives de croissance favorable. Ce relèvement devrait se poursuivre en 2018 en dépit de la faiblesse de l'inflation qui devrait atteindre sa cible de 2,0 % à l'horizon 2019.

### **1.2.3 Pool pays d'Asie et émergents**

Au Japon, selon l'enquête trimestrielle "Tankan" publiée au mois de décembre 2017 par la Banque du Japon, le baromètre de confiance des grandes entreprises manufacturières japonaises a grimpé de 3,0 points de pourcentage au quatrième trimestre, se fixant à +25 contre une prévision de +24, soit un niveau jamais atteint depuis décembre 2006. Ce résultat solide reflète les bonnes performances des grands industriels, grâce au dynamisme de la demande de l'économie mondiale.

En Chine, dans l'optique de promouvoir la croissance, d'encourager les investissements étrangers et d'en améliorer la qualité, le Ministère des finances chinois a annoncé son intention d'exonérer temporairement les entreprises étrangères d'impôt provisionnel sur les profits réinvestis dans l'économie, lequel est actuellement établi à 25,0 %.

Cette mesure, prendra effet à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018, permettant aux entreprises ayant payé des taxes en 2017 de se faire rembourser moyennant quelques exigences notamment la réalisation et le transfert des investissements directs dans des secteurs favorisés par le gouvernement. En outre, la banque centrale chinoise (PBC) a suspendu les opérations d'open market à la suite du niveau de liquidités du système bancaire jugé suffisant après l'augmentation des dépenses budgétaires à fin 2017. Toutefois, ces opérations d'open market seront menées de manière flexible pour répondre aux besoins de liquidités saisonnières des banques à l'approche de la fin de l'année 2017.

### **1.2.4 Pool Afrique**

Dans la zone Afrique, le Comité de politique monétaire (CPM) de la Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC) a adopté, le 19 décembre 2017, à Yaoundé, la décision portant sur le cadre général du dispositif d'apport de liquidité d'urgence aux établissements de crédit des six pays membres de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC). Cette décision fait suite à une résolution prise lors du Comité de politique monétaire de la BEAC du 22 mai dernier et devrait permettre aux établissements de crédit, jugés solvables, de faire face temporairement aux tensions de liquidité pouvant affecter la stabilité financière.

## **I.2. Cours des produits de base intéressant l'économie congolaise**

Au 29 décembre 2017, les cours des principaux produits intéressant l'économie congolaise ont évolué de manière divergente par rapport à novembre 2017.

**Tableau 1 : Cours des produits miniers et énergétiques**

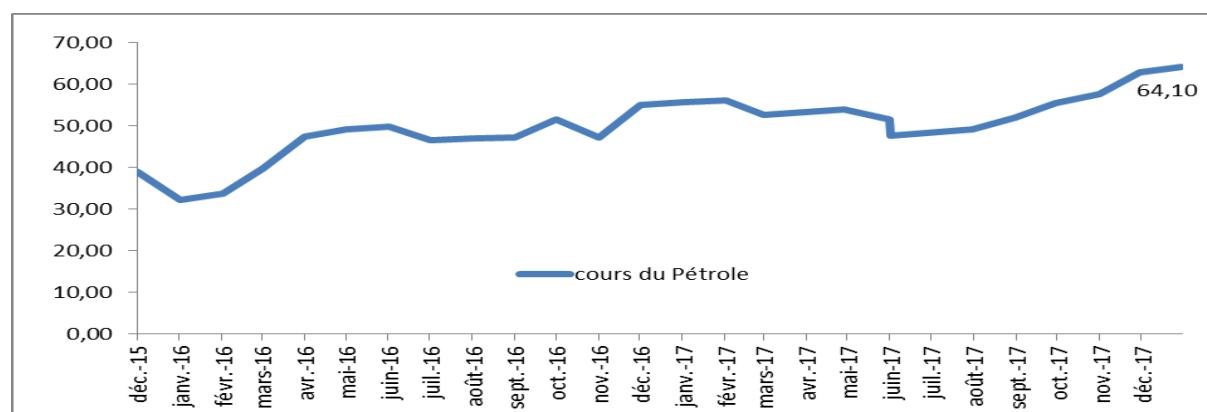
|                                 | déc-15    | déc-16    | janv-17   | févr-17   | mars-17   | avr-17    | mai-17    | juin-17   | juil-17   | août-17   | sept-17   | oct-17    | nov-17    | déc-17    |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Pétrole (brent) \$/baril</b> | 38,89     | 54,97     | 55,62     | 56,04     | 52,67     | 53,99     | 51,49     | 47,58     | 49,19     | 51,87     | 55,41     | 57,59     | 62,78     | 64,10     |
| variation (en %)                |           | 41,35     | 1,19      | 0,75      | -6,02     | 2,51      | -4,62     | -7,60     | 3,39      | 5,44      | 6,83      | 3,92      | 9,02      | 2,09      |
| <b>Cuivre LME \$/tm</b>         | 4 628,00  | 5 669,19  | 5 706,68  | 5 939,90  | 5 824,52  | 5 704,03  | 5 597,83  | 5 682,73  | 5 957,64  | 6 465,07  | 6 595,52  | 6 770,59  | 6 824,05  | 6 791,20  |
| variation (en %)                |           | 22,50     | 0,66      | 4,09      | -1,94     | -2,07     | -1,86     | 1,52      | 4,84      | 8,52      | 2,02      | 2,65      | 0,79      | -0,48     |
| <b>Cobalt Londres \$/tonne</b>  | 22 569,34 | 29 184,23 | 31 336,54 | 38 785,87 | 47 523,75 | 54 194,26 | 58 978,79 | 60 029,10 | 61 547,36 | 65 121,41 | 65 950,80 | 66 852,30 | 67 328,92 | 70 816,78 |
| variation (en %)                |           | 29,31     | 7,37      | 23,77     | 22,53     | 14,04     | 8,83      | 1,78      | 2,53      | 5,81      | 1,27      | 1,37      | 0,71      | 5,18      |
| <b>Or New York \$/o.t.</b>      | 1 069,99  | 1 151,47  | 1 191,23  | 1 232,45  | 1 231,15  | 1 269,86  | 1 246,47  | 1 261,98  | 1 235,94  | 1 281,83  | 1 317,19  | 1 281,41  | 1 282,03  | 1 265,72  |
| variation (en %)                |           | 7,62      | 3,45      | 3,46      | -0,11     | 3,14      | -1,84     | 1,24      | -2,06     | 3,71      | 2,76      | -2,72     | 0,05      | -1,27     |

Source : les échos.

### 1.3.1. Pétrole brut

Au terme du mois de décembre, le cours du pétrole (Brent) s'est établi en moyenne à 64,10 USD le baril, soit une progression de 2,1 % par rapport à fin novembre 2017. Cette hausse a été influencée par l'explosion d'un important oléoduc qui achemine le brut du Sud libyen, provoquant une baisse de la production de plus de 70.000 barils par jour.

**Graphique 1 : Evolution du cours de pétrole au 29 décembre 2017 (USD le baril)**



Source : Banque Centrale du Congo.

### 1.3.2. Produits miniers

#### ➤ Cuivre

Au 29 décembre 2017, le cours du cuivre s'est chiffré à 7.215,00 USD la tonne, soit son plus haut niveau depuis juillet 2014. Comparé à son niveau de décembre 2016, il affiche une progression de 30,9 %.

En effet, le cours du cuivre a été soutenu principalement par des perturbations autour de l'offre face à une demande croissante de la part des investisseurs et des groupes miniers ayant ciblé de nouveaux usages potentiels de ce minerai, tels que les véhicules électriques qui nécessitent plusieurs kilomètres de câblage en cuivre.

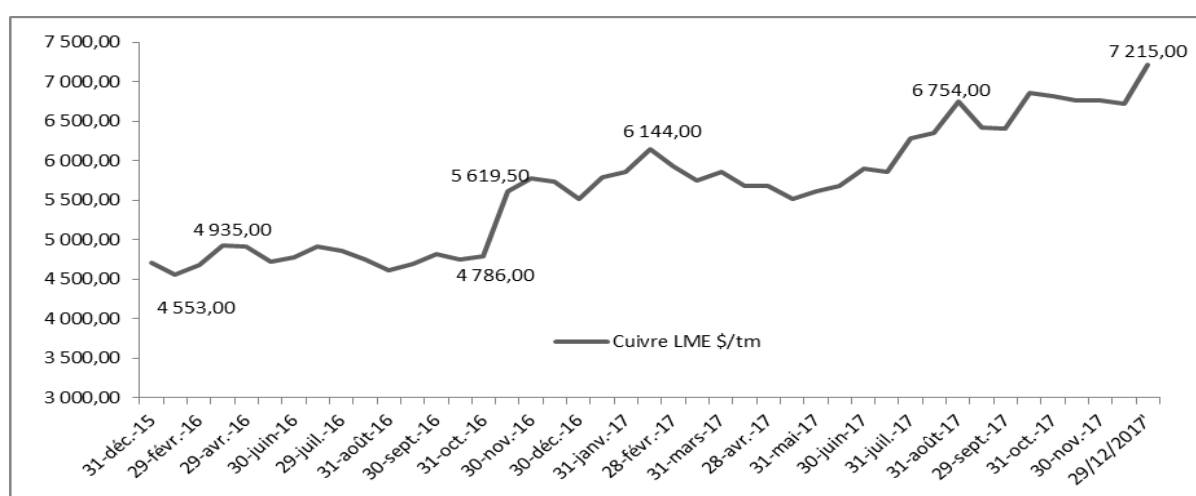
Selon les analystes de la société Codelco, qui est le plus grand producteur mondial de cuivre, le cours du cuivre pourraient atteindre des niveaux record, soit à plus de 10.000 USD la tonne.

Aussi, Pan Pacific Copper (PPC), le plus important fondeur de cuivre au Japon, prédit que le prix moyen de la tonne de cuivre pourrait atteindre 7.280 USD la tonne en janvier 2018, contre 5.706,68 USD observé en janvier 2017.

Par ailleurs, les titres des groupes miniers liés au cuivre sont en hausse, les investisseurs étant optimistes sur les cours avec la perspective d'une amélioration de la demande aux Etats-Unis et en Europe en particulier.

Quant au marché mondial du cuivre, le déficit découlant de la demande et de la production s'est établi à 181.000 tonnes au cours des neuf premiers mois de l'année 2017, selon le Groupe d'Etude International du Cuivre (The International Copper Study Group).

**Graphique 2 : Evolution du cours du cuivre au 29 décembre 2017**



Source : Banque Centrale du Congo.

### ➤ Cobalt et Or

A fin décembre 2017, les cours de l'or et du cobalt se sont fixés respectivement à 1.265,72 USD l'once, soit une baisse de 1,3 % et 70.816,78 USD la tonne, soit une hausse de 5,2 % par rapport à leurs prix de novembre 2017. La montée du cours du cobalt tient à la forte demande de l'industrie automobile électrique.

En effet, durant l'année 2017, le cours du cobalt a enregistré une hausse de 133,21 % par rapport à son niveau de fin décembre 2016, s'établissant à 71.302,43 USD au 29 décembre 2017. Aussi, les perspectives de l'évolution de son cours sur le marché international, semblent très favorables à moyen terme. En prolongeant la tendance actuelle, le cours pourrait dépasser un niveau moyen de 128.000 USD la tonne en 2019.

### 1.3.3. Produits agricoles

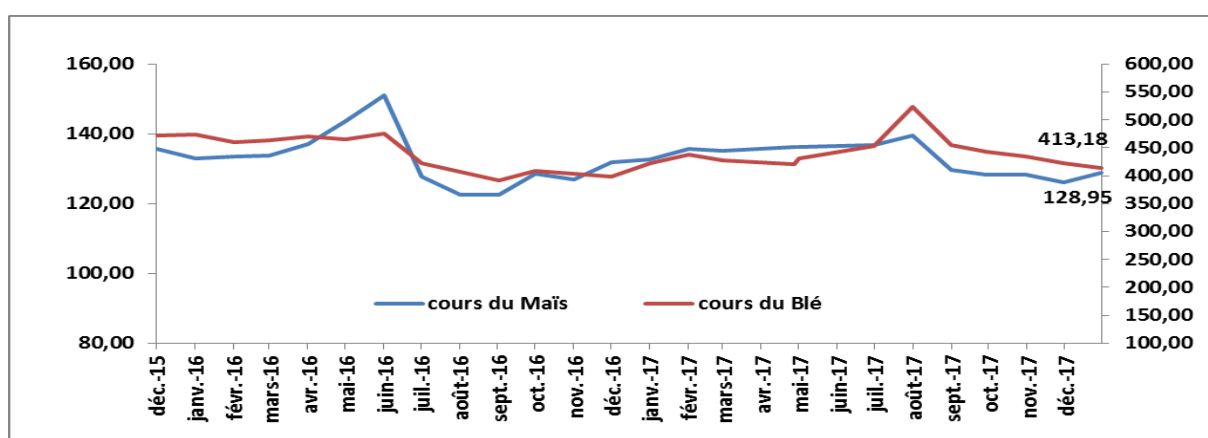
Au terme du mois de décembre 2017, le marché de Chicago a enregistré une baisse du cours du blé de 2,3 % et une hausse de 2,2 % pour celui du maïs, comparativement au mois de novembre, sur fond d'une forte progression des exportations américaines des produits agricoles.

Tableau 2 : Produits agricoles

|                          | déc-15 | déc-16 | janv-17 | févr-17 | mars-17 | avr-17 | mai-17 | juin-17 | juil-17 | août-17 | sept-17 | oct-17 | nov-17 | déc-17 |
|--------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Riz Chicago Cts/lb       | 11,12  | 9,57   | 9,68    | 9,44    | 9,65    | 9,89   | 10,45  | 11,27   | 11,89   | 12,31   | 12,47   | 11,89  | 11,80  | 11,96  |
| variation (en %)         |        | -13,90 | 1,08    | -2,44   | 2,21    | 2,49   | 5,63   | 7,91    | 5,44    | 3,57    | 1,29    | -4,67  | -0,73  | 1,36   |
| Blé Chicago cts/bloiseau | 472,63 | 398,78 | 423,06  | 437,61  | 428,06  | 420,33 | 430,68 | 453,89  | 523,77  | 455,37  | 443,23  | 434,56 | 422,67 | 413,18 |
| variation (en %)         |        | -15,62 | 6,09    | 3,44    | -2,18   | -1,81  | 2,46   | 5,39    | 15,40   | -13,06  | -2,67   | -1,96  | -2,74  | -2,25  |
| Maïs Chicago \$/tonne    | 135,65 | 122,96 | 132,72  | 135,73  | 135,21  | 136,18 | 136,23 | 136,84  | 139,40  | 129,71  | 128,18  | 128,39 | 126,20 | 128,95 |
| variation (en %)         |        | -9,36  | 7,94    | 2,27    | -0,38   | 0,72   | 0,04   | 0,45    | 1,87    | -6,95   | -1,18   | 0,16   | -1,70  | 2,17   |

Sources : Les échos.

Graphique 3 : Evolution des cours du blé et du maïs au 29 décembre 2017



Source : Banque Centrale du Congo.

### 1.3.4. Parité euro dollar

A fin décembre 2017, le cours de change euro-dollar s'est inscrit en hausse d'une semaine à l'autre, s'établissant à 1,198 le dollar américain contre 1,185, soit le niveau le plus haut depuis plus de 3 mois.

Tableau 3 : Cours de change euro dollar

|      | janvier | février | mars  | avril | mai  | juin | juillet | août  | sept  | Oct. | Nov.  | Déc.  | Taux moyen |
|------|---------|---------|-------|-------|------|------|---------|-------|-------|------|-------|-------|------------|
| 2016 | 1,08    | 1,11    | 1,11  | 1,13  | 1,11 | 1,11 | 1,12    | 1,11  | 1,12  | 1,09 | 1,056 | 1,05  | 1,099      |
| 2017 | 1,07    | 1,06    | 1,069 | 1,09  | 1,11 | 1,14 | 1,14    | 1,186 | 1,181 | 1,16 | 1,187 | 1,198 | 1,132      |

Source : BCC sur base des données de : <https://forex.tradingsat.com/>

## II. EVOLUTION DES ACTIVITES DANS LES PRINCIPAUX SECTEURS

### 2.1. SECTEUR REEL

#### 2.1.1. Croissance économique

Sur base des données de réalisation à fin juin dernier, le taux de croissance économique en 2017 devrait se situer à 3,2 % contre une estimation de 3,1 % au mois de mars de l'année en cours et une réalisation de 2,4 % en 2016.

#### a. Approche par la production

Au niveau de l'offre, le secteur primaire serait le principal moteur de la croissance dont la contribution se situerait à 1,79 point de pourcentage, impulsée principalement par la production minière. La reprise du secteur primaire serait expliquée par la branche « Extraction » avec une contribution de 1,51 point de croissance suite à l'augmentation de la production de principaux produits miniers, consécutive à la reprise des cours mondiaux des matières premières exportées.

Le secteur secondaire viendrait en deuxième position, avec une contribution de 1,27 point de croissance, suite au bon comportement des branches « Bâtiment et travaux publics et « Industries Manufacturières », ayant affiché des contributions respectives de 0,54 et 0,69 point, suite à la prise en compte de la production de deux nouvelles cimenteries.

**Tableau 4 : Evolution du PIB (en milliard de CDF constant) et de ses composantes selon l'approche par la valeur ajoutée**

| BRANCHES D'ACTIVITES                                 | 2015           | 2016           | fin juin 2017  | 2015         |                          | 2016         |                          | 2017         |                          |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
|  |                |                |                | variat° en % | contribut° en point de % | variat° en % | contribut° en point de % | variat° en % | contribut° en point de % |
| <b>Secteur primaire</b>                              | <b>4564,2</b>  | <b>4603,7</b>  | <b>4801,1</b>  | <b>4,7</b>   | <b>2,05</b>              | <b>0,9</b>   | <b>0,37</b>              | <b>4,3</b>   | <b>1,79</b>              |
| Agriculture, forêt, élevage, chasse et pêche         | 1780,0         | 1838,0         | 1868,3         | 4,7          | 0,78                     | 3,3          | 0,54                     | 1,6          | 0,27                     |
| Agriculture vivrière                                 | 1699,1         | 1751,8         | 1782,2         | 4,6          | 0,73                     | 3,1          | 0,49                     | 1,7          | 0,27                     |
| rente  | 1673,6         | 1724,8         | 1754,1         | 4,5          | 0,72                     | 3,1          | 0,48                     | 1,7          | 0,27                     |
| syviculture  | 25,6           | 27,0           | 28,0           | 5,5          | 0,01                     | 5,7          | 0,01                     | 3,8          | 0,01                     |
| élevage, pêche et chasse                             | 77,8           | 83,0           | 82,9           | 6,7          | 0,05                     | 6,7          | 0,05                     | -0,1         | 0,00                     |
| Extraction   | 3,1            | 3,2            | 3,2            | 7,5          | 0,00                     | 3,0          | 0,00                     | 1,6          | 0,00                     |
| <b>Secteur secondaire</b>                            | <b>1672,8</b>  | <b>1713,4</b>  | <b>1853,8</b>  | <b>7,8</b>   | <b>1,20</b>              | <b>2,4</b>   | <b>0,38</b>              | <b>8,2</b>   | <b>1,27</b>              |
| Industries manufacturières                           | 2784,1         | 2765,6         | 2932,8         | 4,8          | 1,26                     | -0,7         | -0,17                    | 6,0          | 1,51                     |
| Industries alimentaires, boissons et tabac           | 1237,9         | 1344,9         | 1421,5         | 13,7         | 1,48                     | 8,6          | 0,99                     | 5,7          | 0,69                     |
| Autres industries manufacturières                    | 1044,7         | 1142,1         | 1156,2         | 13,2         | 1,21                     | 9,3          | 0,90                     | 1,2          | 0,13                     |
| Electricité, gaz, vapeur et eau                      | 193,1          | 202,7          | 265,4          | 16,7         | 0,27                     | 5,0          | 0,09                     | 30,9         | 0,57                     |
| Bâtiment et travaux publics                          | 64,7           | 70,8           | 74,4           | -4,5         | -0,03                    | 9,3          | 0,06                     | 5,1          | 0,03                     |
| <b>Secteur tertiaire</b>                             | <b>4232,9</b>  | <b>4421,3</b>  | <b>4532,5</b>  | <b>9,1</b>   | <b>3,49</b>              | <b>4,5</b>   | <b>1,75</b>              | <b>2,5</b>   | <b>1,01</b>              |
| Transports et Télécommunications                     | 1339,1         | 1386,1         | 1408,3         | 9,7          | 1,18                     | 3,5          | 0,44                     | 1,6          | 0,20                     |
| Transports   | 761,9          | 809,5          | 837,2          | 9,9          | 0,68                     | 6,3          | 0,44                     | 3,4          | 0,25                     |
| Télécommunications                                   | 577,2          | 576,6          | 571,0          | 9,6          | 0,50                     | -0,1         | -0,01                    | -1,0         | -0,05                    |
| Commerce   | 1569,0         | 1669,7         | 1728,6         | 10,8         | 1,52                     | 6,4          | 0,93                     | 3,5          | 0,53                     |
| Autres services hors adm. publique                   | 997,4          | 1028,1         | 1062,0         | 7,7          | 0,71                     | 3,1          | 0,28                     | 3,3          | 0,31                     |
| Banques et assurances                                | 145,7          | 156,8          | 156,8          | 8,2          | 0,11                     | 7,6          | 0,10                     | 0,0          | 0,00                     |
| Autres services                                      | 851,7          | 871,3          | 905,3          | 7,6          | 0,60                     | 2,3          | 0,18                     | 3,9          | 0,31                     |
| Services d'administration publique                   | 397,1          | 412,5          | 408,6          | 3,7          | 0,14                     | 3,9          | 0,14                     | -0,9         | -0,03                    |
| Education  | 11,4           | 11,8           | 12,1           | 8,4          | 0,01                     | 4,2          | 0,00                     | 1,9          | 0,00                     |
| santé  | 1,6            | 1,7            | 1,8            | 6,1          | 0,00                     | 6,8          | 0,00                     | 3,4          | 0,00                     |
| Autres services non marchands                        | 384,1          | 398,9          | 394,8          | 3,6          | 0,13                     | 3,9          | 0,14                     | -1,0         | -0,04                    |
| SIFIM  | -69,7          | -75,0          | -75,0          | 8,2          | -0,05                    | 7,6          | -0,05                    | 0,0          | 0,00                     |
| <b>PIB au prix de base</b>                           | <b>10469,8</b> | <b>10738,3</b> | <b>11187,4</b> | <b>7,0</b>   | <b>6,74</b>              | <b>2,6</b>   | <b>2,49</b>              | <b>4,2</b>   | <b>4,06</b>              |
| Taxes sur les produits                               | 321,1          | 311,5          | 215,4          | 5,8          | 0,17                     | -3,0         | -0,09                    | -30,8        | -0,87                    |
| <b>PIB aux prix constants du marché</b>              | <b>10790,9</b> | <b>11049,8</b> | <b>11402,9</b> | <b>6,9</b>   | <b>6,92</b>              | <b>2,4</b>   | <b>2,40</b>              | <b>3,2</b>   | <b>3,20</b>              |
| <b>PIB (hors mines) aux prix constants du marché</b> | <b>8006,7</b>  | <b>8284,2</b>  | <b>8470,1</b>  | <b>7,7</b>   | <b>5,65</b>              | <b>3,5</b>   | <b>3,46</b>              | <b>2,2</b>   | <b>2,24</b>              |

Source : CESC.

Quant au secteur tertiaire, il serait marqué par un léger recul de 0,74 point de sa contribution à la croissance comparativement à l'année dernière, en affichant une contribution de 1,01 point.



Cette situation serait consécutive principalement à la baisse observée dans la contribution des branches « Télécommunication » et « service d'administration publique » dont les contributions à la croissance s'établiraient respectivement à -0,05 et -0,03 point de croissance.

### b. Approche par la dépense

Selon l'approche du PIB par la dépense, la demande intérieure devrait soutenir la croissance. Elle contribuerait à hauteur de 2,79 points contre 1,00 point en 2016. Cette composante reste dynamique en 2017 grâce notamment à la consommation privée dont la contribution serait de 1,75 point venant de 1,86 point tandis que celle des Administrations Publiques se chiffrerait à -0,99 point contre -0,77 point.

En ce qui concerne les investissements bruts, ils connaîtraient une amélioration en 2017 contre une contribution quasi négative en 2016, soit respectivement 2,02 points contre -0,09 point. Cette évolution favorable porterait à -0,23 point la contribution des investissements publics contre -0,29 point en 2016.

**Tableau 5 : Projection de la croissance du PIB suivant l'approche par la demande (en milliards de CDF, au prix de 2005 sauf indication contraire)**

|  | 2015            | 2016           | fin juin 2017  | 2015           |                 | 2016           |                 | fin juin 2017  |                 |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|  |                 |                |                | Variation en % | Contrib. en pts | Variation en % | Contrib. en pts | Variation en % | Contrib. en pts |
| <b>Demande intérieure</b>                | <b>12556,8</b>  | <b>12664,3</b> | <b>12972,5</b> | <b>2,0</b>     | <b>2,45</b>     | <b>0,9</b>     | <b>1,00</b>     | <b>2,4</b>     | <b>2,79</b>     |
| <b>Consommation</b>                      | <b>9635,9</b>   | <b>9753,5</b>  | <b>9838,3</b>  | <b>6,1</b>     | <b>5,46</b>     | <b>1,2</b>     | <b>1,09</b>     | <b>0,9</b>     | <b>0,77</b>     |
| Publique                                 | 1346,2          | 1263,5         | 1154,4         | 2,6            | 0,34            | -6,1           | -0,77           | -8,6           | -0,99           |
| Privée                                   | 8289,7          | 8490,0         | 8683,9         | 6,7            | 5,12            | 2,4            | 1,86            | 2,3            | 1,75            |
| <b>Investissements bruts</b>             | <b>2920,9</b>   | <b>2910,8</b>  | <b>3134,2</b>  | <b>-9,4</b>    | <b>-3,01</b>    | <b>-0,3</b>    | <b>-0,09</b>    | <b>7,7</b>     | <b>2,02</b>     |
| <b>FBCF</b>                              | <b>2920,9</b>   | <b>2910,8</b>  | <b>3134,2</b>  | <b>-9,4</b>    | <b>-3,01</b>    | <b>-0,3</b>    | <b>-0,09</b>    | <b>7,7</b>     | <b>2,02</b>     |
| Publique                                 | 457,2           | 425,5          | 400,1          | -43,3          | -3,46           | -6,9           | -0,29           | -6,0           | -0,23           |
| Privée                                   | 2463,7          | 2485,4         | 2734,0         | 1,9            | 0,45            | 0,9            | 0,20            | 10,0           | 2,25            |
| Variation des stocks                     | 0,0             | 0,0            | 0,0            | -              | 0,00            | -              | 0,00            | -              | 0,00            |
| <b>Demande extérieur nette</b>           | <b>-1765,9</b>  | <b>-1614,5</b> | <b>-1569,6</b> | <b>-20,3</b>   | <b>4,47</b>     | <b>-8,6</b>    | <b>1,40</b>     | <b>-2,8</b>    | <b>0,41</b>     |
| <b>Exportations de biens et services</b> | <b>3028,3</b>   | <b>3001,8</b>  | <b>3190,7</b>  | <b>4,1</b>     | <b>1,18</b>     | <b>-0,9</b>    | <b>-0,25</b>    | <b>6,3</b>     | <b>1,71</b>     |
| Exportations des biens                   | 2969,2          | 2953,3         | 3135,4         | 4,8            | 1,35            | -0,5           | -0,15           | 6,2            | 1,65            |
| Produits miniers                         | 2574,9          | 2557,8         | 2724,9         | 5,4            | 1,30            | -0,7           | -0,16           | 6,5            | 1,51            |
| Autres produits                          | 394,3           | 395,5          | 410,5          | 1,2            | 0,05            | 0,3            | 0,01            | 3,8            | 0,14            |
| Exportations des services                | 59,1            | 48,5           | 55,3           | -22,0          | -0,17           | -18,0          | -0,10           | 14,0           | 0,06            |
| <b>Importations de biens et services</b> | <b>4794,2</b>   | <b>4616,3</b>  | <b>4760,3</b>  | <b>-6,5</b>    | <b>-3,29</b>    | <b>-3,7</b>    | <b>-1,65</b>    | <b>3,1</b>     | <b>1,30</b>     |
| Importations des biens                   | 4028,2          | 3735,5         | 3776,7         | -2,1           | -0,84           | -7,3           | -2,71           | 1,1            | 0,37            |
| Consommations                            | 814,9           | 1006,2         | 1019,0         | 8,1            | 0,61            | 23,5           | 1,77            | 1,3            | 0,12            |
| Equipements                              | 1685,8          | 1715,5         | 1847,1         | -9,3           | -1,72           | 1,8            | 0,27            | 7,7            | 1,19            |
| Intermédiaires                           | 1527,4          | 1013,9         | 910,6          | 1,9            | 0,28            | -33,6          | -4,76           | -10,2          | -0,93           |
| Importations des services                | 766,1           | 880,8          | 983,6          | -24,4          | -2,45           | 15,0           | 1,06            | 11,7           | 0,93            |
| <b>PIB (Emplois)</b>                     | <b>10790,88</b> | <b>11049,8</b> | <b>11402,9</b> | <b>6,9</b>     | <b>6,92</b>     | <b>2,4</b>     | <b>2,40</b>     | <b>3,2</b>     | <b>3,20</b>     |

Source : CESCEN.

Quant aux échanges extérieurs, les statistiques disponibles renseignent une contribution de 0,41 point en 2017 revenant de 1,40 point en 2016. Son apport s'expliquerait principalement par le bon comportement des exportations minières contre un niveau des importations relativement en hausse.

### 2.1.2. Baromètre de la conjoncture

Pour le troisième mois consécutif, les chefs d'entreprises se sont montrés de moins en moins confiants quant à l'évolution de la conjoncture économique en République Démocratique du Congo. En effet, en décembre 2017, le solde global brut de leurs opinions a chuté de nouveau à -14,3 % après s'être fléchi à -8,0 % au mois de novembre dernier.

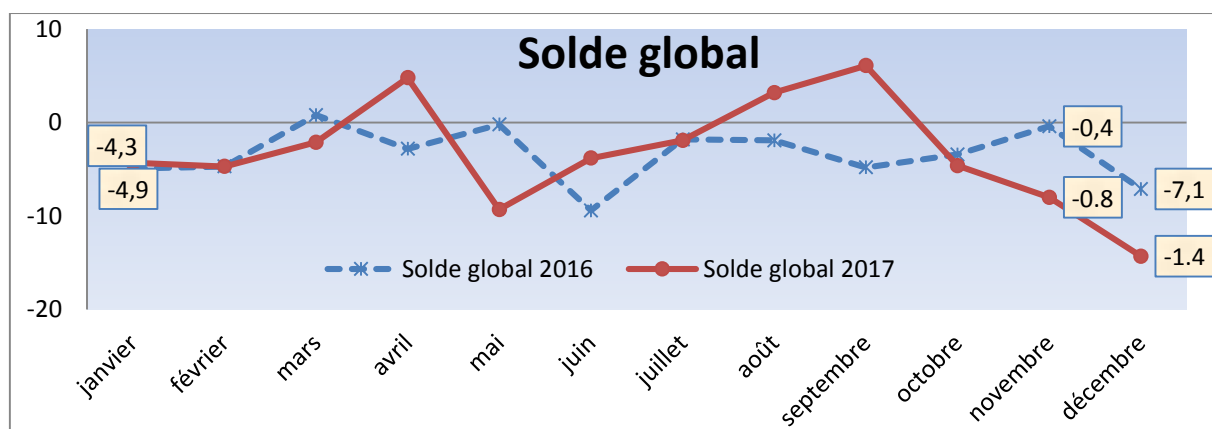
Tableau 6 : Evolution du solde brut d'opinions en 2016 et 2017

| Secteur                    | 2016  |         |       |       |       |       |         |       |       |       |       |       | 2017    |         |         |       |       |       |       |         |       |       |       |       |       |         |
|----------------------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
|                            | Janv. | Février | Mars  | Avril | Mai   | Juin  | Juillet | Août  | sept. | oct.  | Nov.  | Déc.  | moyenne | janvier | Février | Mars  | Avril | Mai   | Juin  | Juillet | Août  | Sept. | Oct.  | Nov.  | Déc.  | moyenne |
| Solde global               | -4,9  | -4,7    | 0,8   | -2,8  | -0,2  | -9,4  | -1,8    | -1,9  | -4,8  | -3,4  | -0,4  | -7,1  | -3,4    | -4,3    | -4,7    | -2,1  | 4,8   | -9,3  | -3,8  | -1,9    | 3,2   | 6,1   | -4,6  | -8,0  | -14,3 | -3,2    |
| Industries manufacturières | 8,6   | 5,3     | 2,0   | 3,3   | 3,9   | 3,6   | 11,2    | 8,1   | 7,9   | 9,9   | 7,6   | 5,1   | 6,4     | -10,0   | 5,3     | 7,5   | 5,0   | -34,0 | -7,3  | -6,3    | 19,5  | -8,3  | 4,8   | -9,1  | 11,5  | -1,8    |
| Electricité et Eau         | 49,2  | 39,5    | 33,3  | 48,0  | 25,8  | 38,1  | 30,6    | 24,6  | 13,3  | 24,6  | 28,1  | 27,1  | 31,8    | 31,7    | 39,5    | 26,7  | 30,7  | 12,8  | 27,1  | 33,3    | 59,0  | 43,6  | 30,6  | 38,6  | 45,9  | 35,0    |
| Industries extractives     | -20,0 | -11,7   | 3,1   | 2,0   | 4,1   | 0,5   | -2,2    | -6,7  | -7,2  | -4,3  | -0,8  | -1,4  | -3,7    | -7,9    | -11,7   | 2,9   | 13,2  | -2,0  | -2,1  | 6,3     | 10,9  | 11,6  | -6,1  | -5,7  | -15,9 | -0,5    |
| Construction               | 6,6   | 4,0     | 4,1   | -36,5 | -34,9 | -39,9 | -25,0   | -22,9 | -33,3 | -38,7 | -13,6 | 4,2   | -18,8   | -22,6   | 4,0     | -45,7 | -29,2 | -15,1 | -27,5 | -36,5   | -61,9 | -59,3 | -14,3 | -47,7 | -61,6 | -34,8   |
| Services                   | 1,6   | 5,0     | -41,7 | -32,5 | -20,2 | -19,2 | -10,7   | -4,8  | -4,1  | -5,1  | -19,5 | -19,1 | -14,2   | -9,2    | 5,0     | -57,3 | -48,3 | -49,0 | -9,2  | -38,3   | -55,6 | -56,9 | -27,5 | -10,7 | -55,6 | -34,4   |

Source : BCC.

Cette évolution défavorable du solde d'opinions au cours de la période sous analyse est attribuable principalement à des facteurs internes, lesquels ont affecté essentiellement les secteurs des mines, de la construction et des services.

Graph. 4 : Solde global d'opinions des chefs d'entreprises en 2016 - 2017

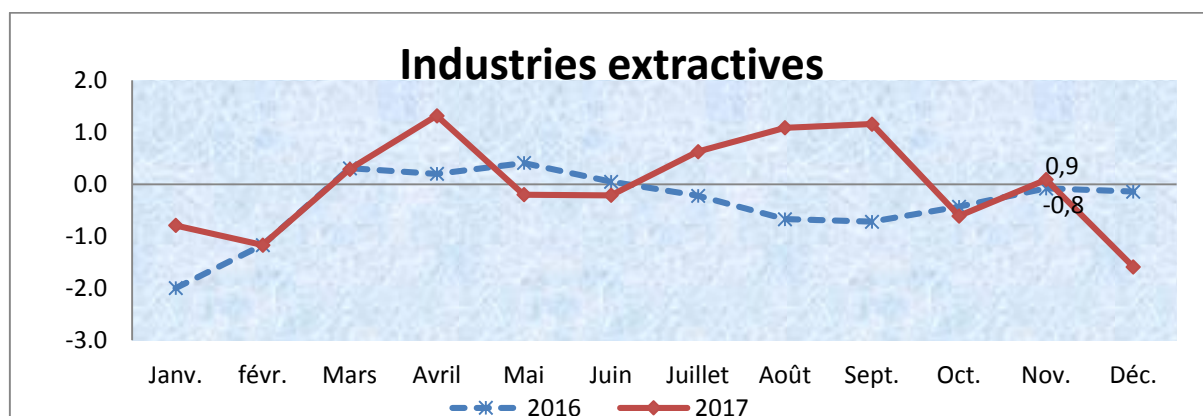


Source : BCC.

Les perspectives dans différents secteurs d'activités se présentent comme suit :

Les Industries Extractives sont restées marquées par une certaine morosité, laquelle s'est traduite par une baisse sensible du solde d'opinions, qui est passé de -5,7 % en novembre, à -15,9 % en décembre 2017.

Graph. 5 : Evolution du solde des Industries minières en 2016 et 2017

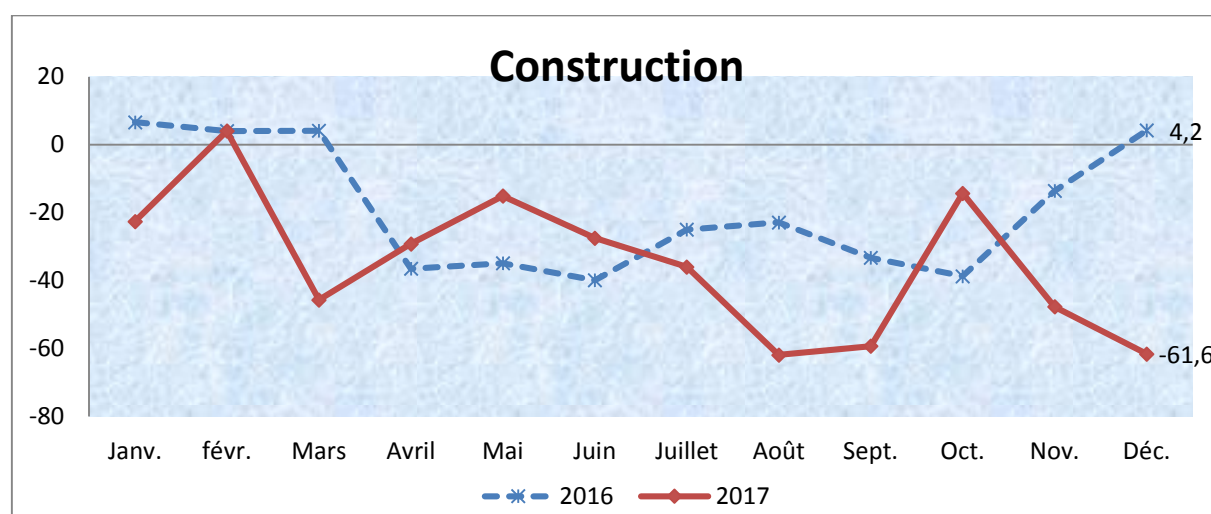


Source : BCC.

Cette perte consécutive de confiance affichée par les miniers reste expliquée principalement par les appréhensions que ressentent ces derniers en rapport avec la révision du code minier et le renforcement des mesures d'application des dispositions de la réglementation de change initiés par le Gouvernement de la République.

Aussi, les activités de **Construction** restent affectées au fil de ces deux derniers mois suite aux conditions climatiques peu favorables induites par une forte pluviométrie, laquelle a induit un ralentissement du rythme de travail au niveau de divers chantiers. S'étant plus ou moins redressé à -14,3 % en octobre 2017, ce solde s'est, en effet, détérioré à -47,7 % en novembre avant de s'enliser à -61,6 % au cours de la période sous examen.

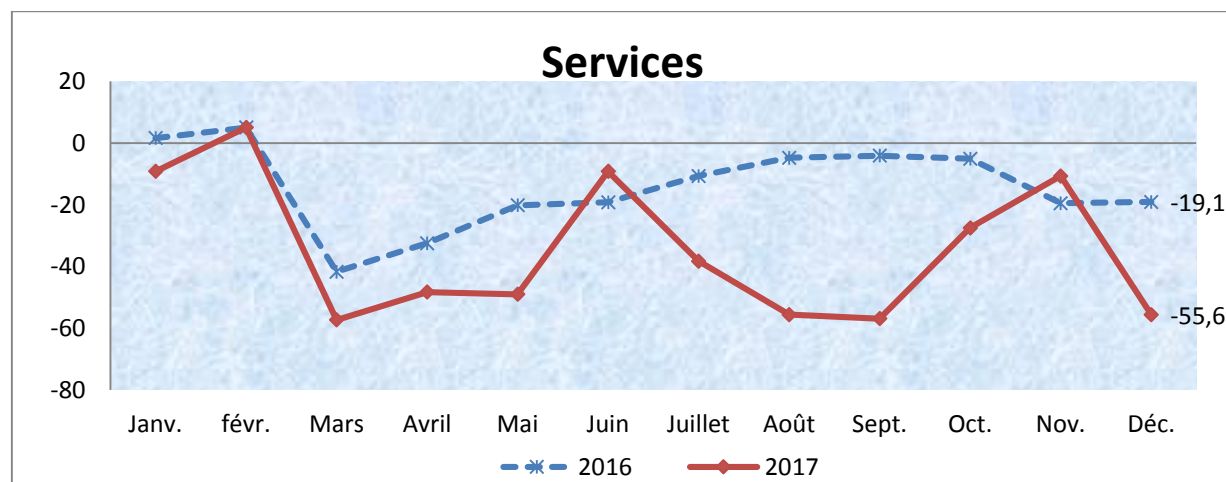
**Graph. 6 : Evolution du solde du secteur Construction en 2016 et 2017**



Source : BCC.

S'agissant des **Services**, le pessimisme, qui s'était atténué en novembre, est reparti à la hausse avec un solde d'opinions qui s'est replié à -55,6 %, revenant de -10,7 % un mois auparavant.

**Graph.7 : Evolution du solde du secteur des Services en 2016 et 2017**

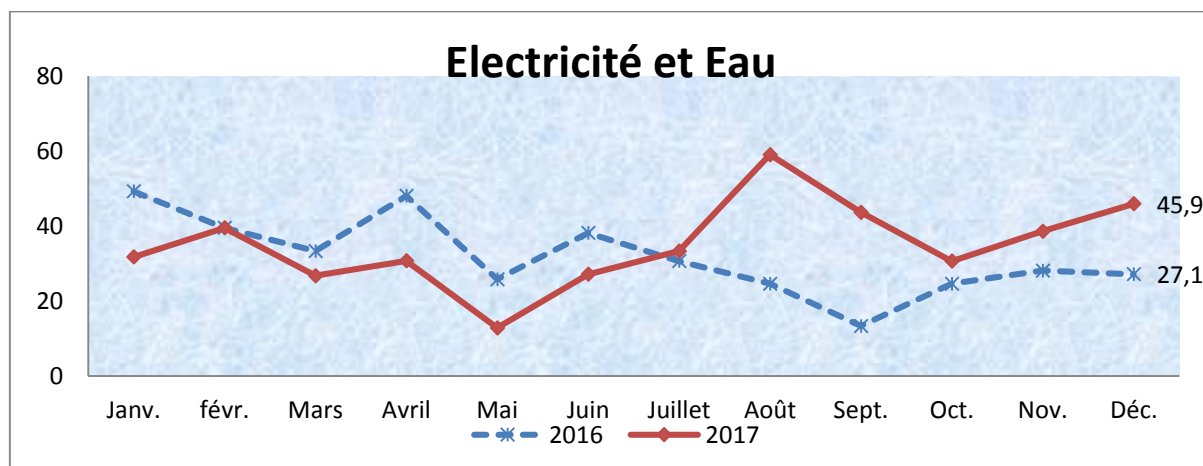


Source : BCC

Cette situation est attribuable à une appréciation ainsi qu'à des prévisions très pessimistes à la fois de l'activité propre des firmes et, dans une plus large mesure, de la demande générale du marché.

Par contre, les opérateurs de la branche « **Electricité et Eau** » se sont, pour leur part, montrés plus confiants quant à l'amélioration de la conjoncture, ainsi qu'en témoigne leur solde d'opinions qui s'est consolidé à +45,9 %, à la suite d'une hausse à + 38,6 % enregistré en novembre 2017.

**Graph. 8 : Evolution du solde des Industries énergétiques en 2016 et 2017**

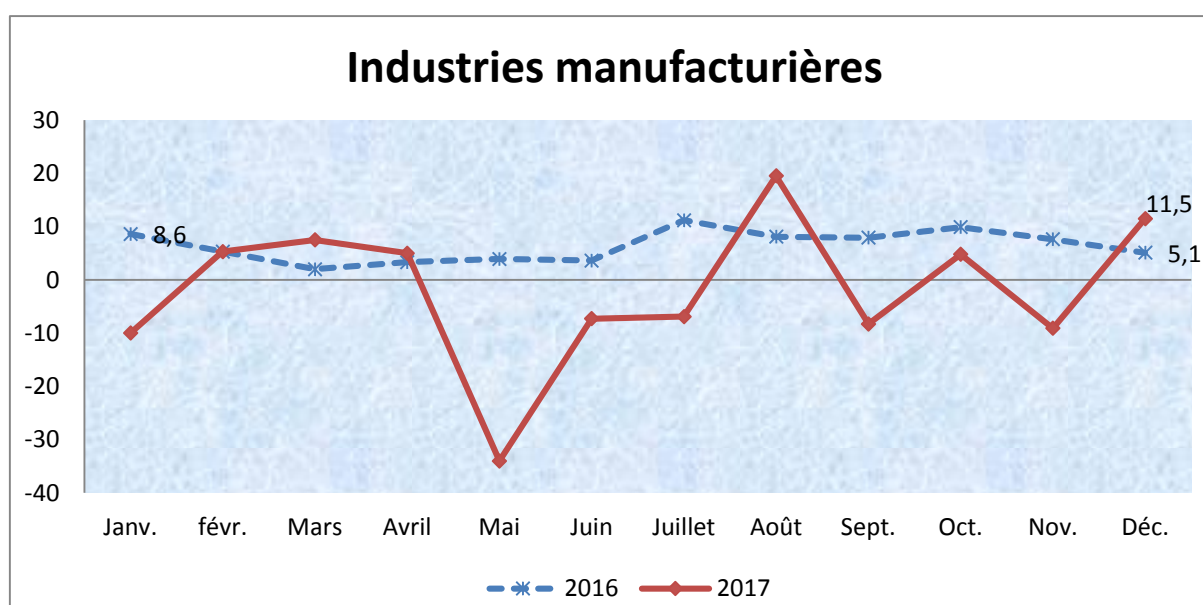


Source : BCC.

Ce redressement consécutif pourrait être attribuable aux travaux d'amélioration de la capacité de production et de transport de l'eau et de l'énergie électrique.

Dans le même sens, le secteur des **Industries Manufacturières**, a noté un fort regain d'optimisme. En décembre 2017, le solde d'opinion des entrepreneurs dans ce secteur s'est nettement redressé jusqu'à se situer à +11,5 %, après s'être fléchi à -9,1 %, le mois précédent.

**Graph. 9 : Evolution du solde des Industries manufacturières en 2016 et 2017**



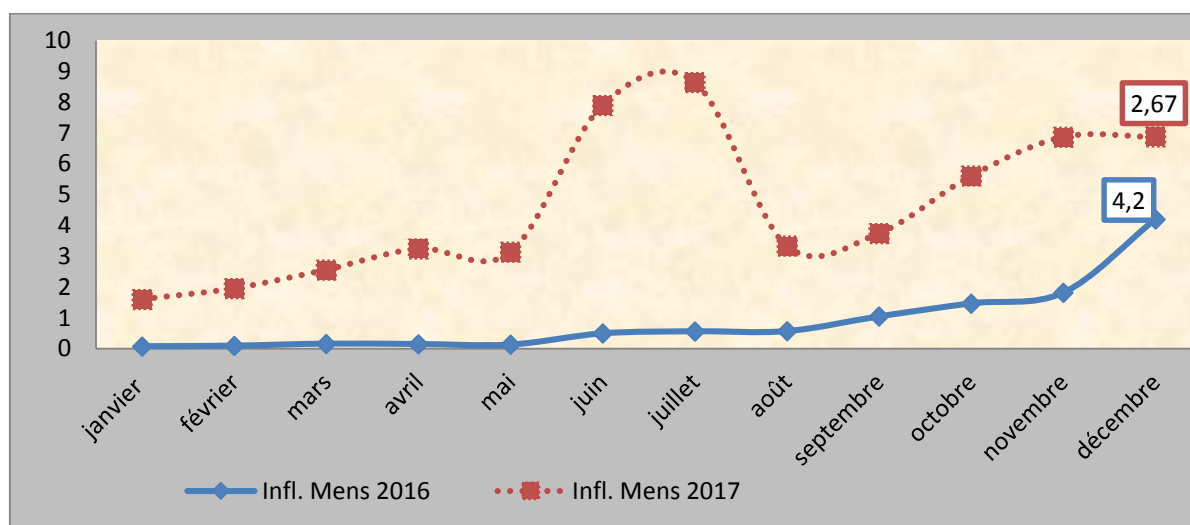
Source : BCC.

### 2.1.3. Evolution des prix intérieurs

Au terme du mois de décembre 2017, le prix des biens et services sur le marché a indiqué un taux d'inflation mensuelle de 2,67 % contre 5,05 % un mois plus tôt. Ce recul de l'inflation est observé suite à la stabilisation du marché des changes suite aux mesures de riposte prises par le Gouvernement sur le fond de l'accompagnement de la Banque Centrale.

En cumul, l'année s'est clôturée avec un taux d'inflation de 54,71 %, soit 31,11 points d'écart rapproché au niveau de la même période en 2016 contre un objectif à moyen terme de 7,00 %.

Graph.10. Evolution de l'inflation mensuelle en 2016 et 2017



Source : BCC, d'après les données de l'INS

## 2.2. SECTEUR PUBLIC

### 2.2.1. Exécution des Opérations Financières de l'Etat

Au 31 décembre 2017, les opérations financières de l'Etat, incluant l'amortissement de la dette, ont affiché un solde déficitaire de 51,6 milliards de CDF, résultant des recettes de 553,7 milliards de CDF et des dépenses de 605,3 milliards. En cumul annuel, la situation financière de l'Etat renseigne un excédent de 49,6 milliards de CDF contre un excédent programmé de 12,0 milliards.

**Tableau 7 : Situation mensuelle des opérations du Trésor (en milliards de CDF)**

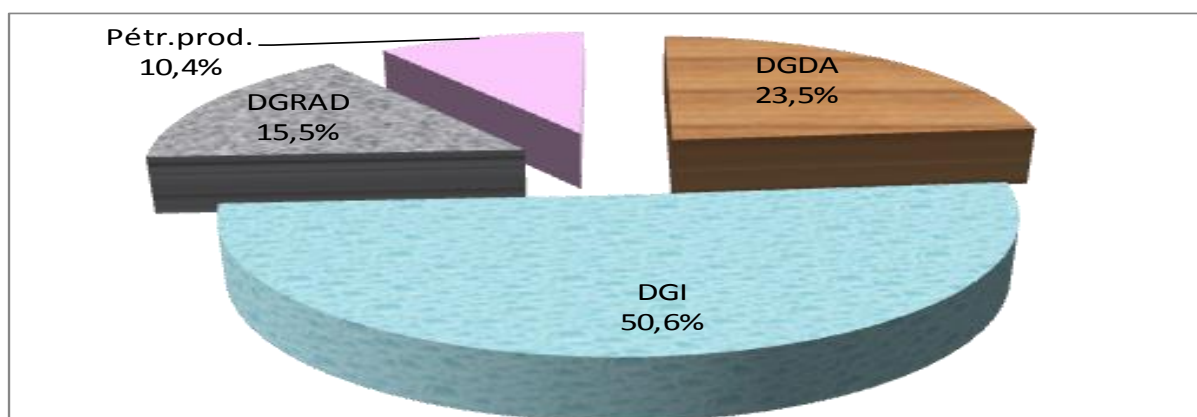
| RUBRIQUES                           | CUMUL NOV.     | CUMUL NOVEMBRE 2017 |                |              | VARIATION<br>2017/2016 | MOIS DE DECEMBRE 2017 |               |              |
|-------------------------------------|----------------|---------------------|----------------|--------------|------------------------|-----------------------|---------------|--------------|
|                                     | 2016           | Program.            | Réalisation    | Exéc.en %    |                        | Program.              | Réal.28/12    | Exéc.en %    |
| Douanes et accises (DGDA)           | 1 315,0        | 1 186,3             | 1 255,4        | 105,8        | - 4,5                  | 125,0                 | 129,9         | 103,9        |
| Impôts directs et indirect (DGI)    | 1 567,9        | 1 768,2             | 1 919,5        | 108,6        | 22,4                   | 225,0                 | 280,1         | 124,5        |
| Recettes non fiscales (DGRAD)       | 391,1          | 525,3               | 619,6          | 118,0        | 58,4                   | 60,0                  | 86,0          | 143,4        |
| Pétroliers Producteurs              | 65,3           | 126,5               | 145,4          | 114,9        | 122,8                  | 57,0                  | 57,7          | 101,2        |
| Dons et autres                      | 51,1           | 12,1                | 50,2           | 415,6        | - 1,7                  | -                     | -             | -            |
| <b>Total revenus et dons</b>        | <b>3 390,3</b> | <b>3 618,4</b>      | <b>3 990,3</b> | <b>110,3</b> | <b>17,7</b>            | <b>467,0</b>          | <b>553,7</b>  | <b>118,6</b> |
| Dépenses courantes                  | 3 218,2        | 2 911,6             | 3 222,0        | 110,7        | 0,1                    | 395,8                 | 443,0         | 111,9        |
| Salaires                            | 1 790,4        | 1 903,6             | 1 880,4        | 98,8         | 5,0                    | 206,5                 | 199,2         | 96,5         |
| Intérêt sur la dette                | 85,2           | 127,7               | 129,3          | 101,2        | 51,8                   | 11,5                  | 15,1          | 131,6        |
| - dont dette extérieure             | 11,6           | 28,7                | 24,4           | 84,9         | 110,3                  | 1,2                   | 1,1           | 94,9         |
| Frais de fonct. Inst.et Min.        | 702,0          | 448,5               | 775,9          | 173,0        | 10,5                   | 77,0                  | 122,2         | 158,7        |
| Institutions Politiques             | 278,7          | 180,5               | 288,3          | 159,8        | 3,5                    | 35,0                  | 43,6          | 124,6        |
| Ministères                          | 423,3          | 268,0               | 487,6          | 182,0        | 15,2                   | 42,0                  | 78,6          | 187,1        |
| Dépenses en capital                 | 192,3          | 75,6                | 145,3          | 192,2        | - 24,5                 | 5,5                   | 84,9          | 1 543,2      |
| Amortissement de la dette           | 104,6          | 147,4               | 147,5          | 100,0        | 41,0                   | 13,4                  | 3,2           | 23,8         |
| Autres dépenses                     | 222,9          | 448,5               | 374,3          | 83,5         | 67,9                   | 75,6                  | 74,3          | 98,3         |
| <b>Total dépenses(+amort.dette)</b> | <b>3 738,0</b> | <b>3 583,1</b>      | <b>3 889,1</b> | <b>108,5</b> | <b>4,0</b>             | <b>490,3</b>          | <b>605,3</b>  | <b>123,5</b> |
| <b>Solde intégrant l'amort.</b>     | <b>- 347,7</b> | <b>35,2</b>         | <b>101,2</b>   | <b>287,2</b> | <b>129,1</b>           | <b>- 23,3</b>         | <b>- 51,6</b> | <b>221,8</b> |

Source : BCC sur base des données PTR du secteur public (DTO/Min. Finances)

Les ressources publiques mobilisées aux vingt-huit premiers jours du mois de décembre 2017 ont été réalisées à concurrence de 118,6 % rapportées à la programmation mensuelle de 467,0 milliards de CDF.

La structure de ces ressources, à la période sous revue, a été dominée par la part de la DGI qui a représenté pratiquement la moitié de l'enveloppe total, soit 50,6 %. Quant aux recettes collectées par la DGDA et la DGRAD, elles ont contribué respectivement à concurrence de 23,5 % et 15,5 % dans l'ensemble de recettes.

S'agissant des recettes provenant des « Pétroliers producteurs », elles ont représenté 10,4 % de l'ensemble alors que la rubrique « Dons et autres » n'a engrangé aucune recette au profit du Trésor public.

**Graphique 11 : Parts relatives des recettes des régies financières au 28 décembre 2017**

Source : BCC sur base des données PTR du secteur public (DTO/Min. Finances)

S'agissant du comportement des dépenses, intégrant l'amortissement de la dette, elles ont été exécutées à 123,5 % rapportées à leur programmation mensuelle, atteignant le montant de 605,3 milliards de CDF.

L'analyse de la structure de ces dépenses révèle que les salaires des agents et fonctionnaires de l'Etat ont été exécutés à 96,5 % de leur programmation mensuelle, représentant respectivement 32,9 % des dépenses publiques et 36,0 % des recettes publiques. Il sied de souligner que les dépenses en capital ont atteint un niveau très élevé de 84,9 milliards de CDF, représentant aussi 14,1 % du total de dépenses et dépassement de 1.443,2 % rapportées à leur programmation mensuelle. La majeure partie de ces dépenses d'investissement a été orientée vers les provinces.

### 2.2.2. Evolution du plan de trésorerie de la Banque Centrale du Congo

Au 27 décembre 2017, l'exécution du Plan de Trésorerie de la BCC s'est clôturée par un déficit de 0,831 milliard de CDF, résultant des encaissements de 27,431 milliards et des décaissements de 28,261 milliards de CDF, lesquels ont affiché des dépassements respectifs de 30,6 % et de 34,6 % rapportés à leurs prévisions mensuelles. Cette situation devrait s'améliorer d'ici la clôture du mois avec l'apport notamment de la Redevance de Suivi de Change qui n'a pas encore atteint sa moyenne mensuelle pour l'année en cours.

En cumul annuel, l'exécution du Plan de Trésorerie de la Banque Centrale affiche un déficit de 4,751 milliards de CDF. Il importe de relever que les intérêts sur la créance titrisée de septembre 2017 d'un montant total de 4,0 milliards de CDF ne sont pas encore versés à la Banque Centrale.

**Tableau 8 : Plan de trésorerie de la BCC au 27 décembre 2017**  
(en milliards de CDF)

| RUBRIQUES | CUMUL ANNUEL FIN NOVEMBRE |         |                   | AU 27 DECEMBRE 2017   |                        |                      |
|-----------|---------------------------|---------|-------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
|           | 2016                      | 2017    | VARIATION<br>en % | PROGRAM.<br>MENSUELLE | EXECUTION<br>MENSUELLE | TAUX<br>D'EXEC. En % |
| ENCAISS.  | 163,114                   | 249,935 | 53,2              | 21,003                | 27,431                 | 130,6                |
| DECAISS.  | 165,892                   | 253,856 | 53,0              | 21,003                | 28,261                 | 134,6                |
| RESULTAT  | - 2,778                   | - 3,921 | - 41,1            | 0,00                  | - 0,831                |                      |

Source : BCC

## 2.3. SECTEUR EXTERIEUR

### 2.3.1. Marché des changes

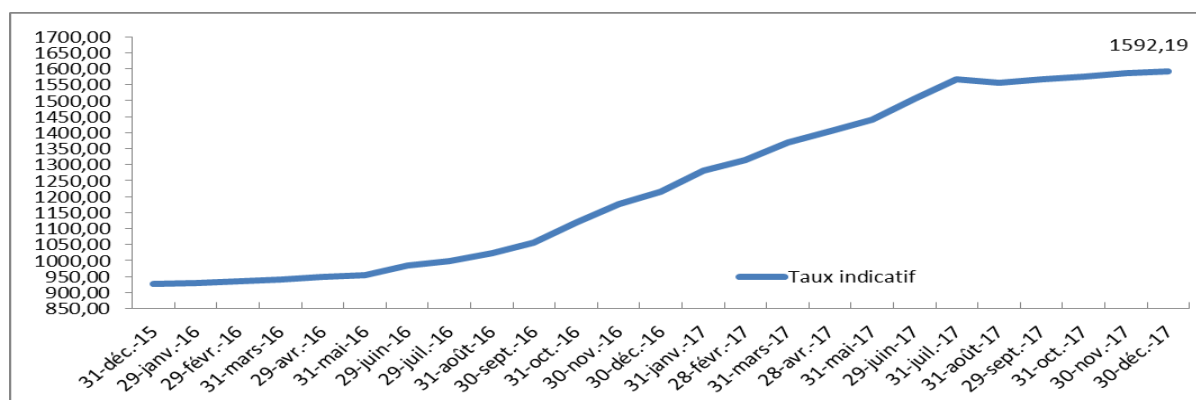
Au 29 décembre 2017, le marché des changes a renseigné, d'un mois à l'autre, une relative stabilité dans ses deux compartiments. En effet, le taux de change s'est situé à 1.592,19 CDF le dollar américain et 1.615,53 CDF respectivement à l'interbancaire et au parallèle, dégagant, des dépréciations mensuelles respectives de 0,37 et 0,51 %.

Toutefois, l'évolution du cours de change, au cours de l'année 2017 a révélé deux phases :

La première, a concerné la période allant de fin décembre 2016 à fin juillet 2017 où les taux indicatif et parallèle ont connu une considérable dépréciation respectivement de 3,51 % et 2,93 % en moyenne mensuelle.

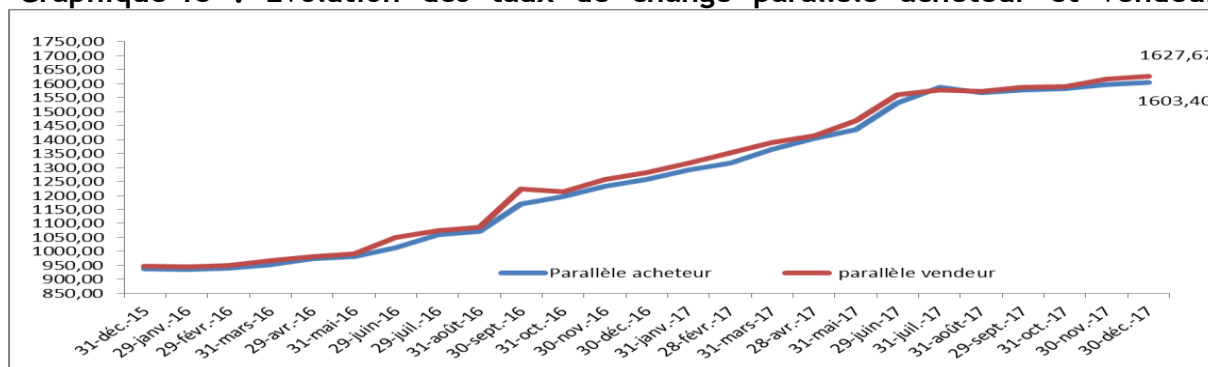
La deuxième, allant d'août à fin décembre, est plutôt marquée par une accalmie avec une légère dépréciation de 0,33 % et 0,40 % en moyenne mensuelle sur le marché interbancaire et parallèle.

**Graphique 12 : Evolution du taux de change indicatif (CDF/ 1 USD)**



Source : Banque Centrale du Congo

**Graphique 13 : Evolution des taux de change parallèle acheteur et vendeur**



Source : Banque Centrale du Congo

**Tableau 9 : Evolution du taux de change**

|             | Taux de change CDF/USD |                |         |         | Var. mensuelle en % |                |         |       | Var. en % par rapport à fin dec. 2016 |                |         |        |
|-------------|------------------------|----------------|---------|---------|---------------------|----------------|---------|-------|---------------------------------------|----------------|---------|--------|
|             | Taux indicatif         | Taux parallèle |         |         | Taux indicatif      | Taux parallèle |         |       | Taux indicatif                        | Taux parallèle |         |        |
|             |                        | acheteur       | vendeur | moyen   |                     | acheteur       | vendeur | moyen |                                       | acheteur       | vendeur | moyen  |
| 30-déc.-16  | 1215,59                | 1256,60        | 1281,67 | 1269,13 |                     |                |         |       |                                       |                |         |        |
| 31-janv.-17 | 1280,59                | 1291,00        | 1315,00 | 1303,00 | -5,08               | -2,66          | -2,53   | -2,60 | -5,08                                 | -2,66          | -2,53   | -2,60  |
| 28-févr.-17 | 1314,94                | 1315,00        | 1353,33 | 1334,17 | -2,61               | -1,83          | -2,83   | -2,34 | -7,56                                 | -4,44          | -5,30   | -4,87  |
| 31-mars-17  | 1370,01                | 1366,00        | 1388,33 | 1377,17 | -4,02               | -3,73          | -2,52   | -3,12 | -11,27                                | -8,01          | -7,68   | -7,84  |
| 28-avr.-17  | 1405,89                | 1404,00        | 1415,00 | 1409,50 | -2,55               | -2,71          | -1,88   | -2,29 | -13,54                                | -10,50         | -9,42   | -9,96  |
| 31-mai-17   | 1440,37                | 1435,60        | 1468,33 | 1451,97 | -2,39               | -2,20          | -3,63   | -2,92 | -15,61                                | -12,47         | -12,71  | -12,59 |
| 30-juin-17  | 1507,78                | 1530,60        | 1560,00 | 1545,30 | -4,47               | -6,21          | -5,88   | -6,04 | -19,38                                | -17,90         | -17,84  | -17,87 |
| 31-juil.-17 | 1565,97                | 1588,00        | 1576,67 | 1582,33 | -3,72               | -3,61          | -1,06   | -2,34 | -22,37                                | -20,87         | -18,71  | -19,79 |
| 31-août-17  | 1555,62                | 1569,00        | 1571,67 | 1570,33 | 0,67                | 1,21           | 0,32    | 0,76  | -21,86                                | -19,91         | -18,45  | -19,18 |
| 29-sept.-17 | 1568,04                | 1578,00        | 1586,67 | 1582,33 | -0,79               | -0,57          | -0,95   | -0,76 | -22,48                                | -20,37         | -19,22  | -19,79 |
| 31-oct.-17  | 1574,64                | 1582,00        | 1590,00 | 1586,00 | -0,42               | -0,25          | -0,21   | -0,23 | -22,80                                | -20,57         | -19,39  | -19,98 |
| 30-nov.-17  | 1586,28                | 1597,60        | 1617,00 | 1607,30 | -0,73               | -0,98          | -1,67   | -1,33 | -23,37                                | -21,34         | -20,74  | -21,04 |
| 29-déc.-17  | 1592,19                | 1603,40        | 1627,67 | 1615,53 | -0,37               | -0,36          | -0,66   | -0,51 | -23,65                                | -21,63         | -21,26  | -21,44 |

Source : Banque Centrale du Congo



### 2.3.1.1. Budget en devises et Réserves de change

L'exécution du budget en devises au 31 décembre 2017 a affiché un excédent mensuel de 48,83 millions de USD. En cumul annuel, il s'observe une augmentation nette des devises de 13,26 millions de USD, portant les réserves internationales à 858,70 millions de USD, correspondant à 3,77 semaines d'importations de biens et services sur ressources propres.

**Tableau 10 : Exécution du Budget en devises au 29 décembre 2017**

|   | cumul 2015 | Cumul 2016 | 31-janv-17 | 28-févr-17 | 31-mars-17 | 28-avr-17 | 31-mai-17 | 29-juin-17 | 31-juil-17 | 31-août-17 | 29-sept-17 | 31-oct-17 | 30-nov-17 | 29-déc-17 | Cumul 2017 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Stock initial                             |            |            | 786,30     | 786,28     | 753,79     | 735,92    | 738,08    | 717,24     | 686,30     | 699,53     | 667,26     | 660,42    | 737,62    | 809,86    | -          |
| <b>I. FLUX PROJETES EN RECETTES</b>       | 647,32     | 365,05     | 31,32      | 27,03      | 37,76      | 43,07     | 43,31     | 24,76      | 75,30      | 54,17      | 79,79      | 130,16    | 166,44    | 166,55    | 879,66     |
| A. Recettes d'exploitation                | 199,64     | 74,94      | 3,53       | 5,03       | 5,10       | 4,00      | 19,66     | 5,94       | 25,15      | 26,37      | 51,25      | 67,37     | 51,63     | 27,00     | 292,05     |
| Redevance de Contrôle de Change           | 45,36      | 45,61      | 3,30       | 3,78       | 4,45       | 3,72      | 4,16      | 3,59       | 4,20       | 3,34       | 4,25       | 4,28      | 5,14      | 4,37      | 48,58      |
| B. Opérations de change                   | 447,68     | 290,11     | 27,78      | 21,99      | 32,66      | 39,07     | 23,65     | 18,82      | 50,15      | 27,81      | 28,54      | 62,80     | 114,81    | 139,55    | 587,61     |
| 1. Rachats recettes fiscales et non fisc. | 280,97     | 266,71     | 27,78      | 21,99      | 32,66      | 39,07     | 23,65     | 18,82      | 50,15      | 27,81      | 28,54      | 62,80     | 114,81    | 139,55    | 587,61     |
| 2. Rachats Financements extérieurs        | 31,31      | 23,40      | -          | -          | -          | -         | -         | -          | -          | -          | -          | -         | -         | -         | -          |
| 3. Achats interbancaires/Adjudications    | 135,40     | -          | -          | -          | -          | -         | -         | -          | -          | -          | -          | -         | -         | -         | -          |
| <b>II. FLUX PROJETES EN DEPENSES</b>      | 888,89     | 923,19     | 90,48      | 59,51      | 55,62      | 40,91     | 64,15     | 32,74      | 62,07      | 86,45      | 86,63      | 52,96     | 94,20     | 117,72    | 866,40     |
| A. Dépenses du Trésor                     | 800,00     | 516,44     | 24,53      | 26,49      | 48,51      | 35,35     | 51,34     | 29,96      | 36,19      | 50,28      | 57,48      | 49,87     | 86,13     | 103,26    | 599,41     |
| 1. Service de la dette extérieure         | 199,54     | 160,41     | 0,04       | 5,99       | 13,24      | 4,91      | 27,51     | 2,83       | 20,31      | 6,12       | 22,66      | 2,72      | 11,02     | 3,45      | 120,81     |
| 2. Paiements diverses créances            | 67,61      | 48,40      | 3,39       | 3,34       | 3,28       | 3,28      | 3,32      | 2,83       | 0,62       | 0,58       | 0,58       | 0,58      | 0,60      | -         | 22,38      |
| 3. Fonctionnement                         | 532,85     | 307,63     | 21,10      | 17,16      | 31,99      | 27,16     | 20,51     | 24,30      | 15,26      | 43,59      | 34,24      | 46,57     | 74,51     | 99,81     | 456,22     |
| - Fournisseurs                            | 221,23     | 48,94      | 8,73       | 2,94       | 7,31       | 6,89      | 6,53      | 4,28       | 4,47       | 2,98       | 3,86       | 6,83      | 23,39     | 20,96     | 99,17      |
| B. Dépenses de la BCC                     | 88,89      | 406,75     | 65,95      | 33,02      | 7,11       | 5,56      | 12,81     | 2,77       | 25,89      | 36,17      | 29,15      | 3,09      | 8,07      | 14,46     | 267,00     |
| Ventes interbancaires                     |            | 268,25     | 55,50      | 22,92      | -          | -         | -         | -          | 11,00      | 25,00      | 3,50       | -         | -         | -         | 117,92     |
| <b>BALANCE( I-II)</b>                     | - 241,57   | - 558,14   | - 59,16    | - 32,49    | - 17,87    | 2,16      | - 20,84   | - 7,97     | 13,23      | - 32,28    | - 6,84     | 77,20     | 72,24     | 48,83     | 13,26      |
| Stock final (SI+REC-DEP)                  | 1 403,58   | 845,44     | 786,28     | 753,79     | 735,92     | 738,08    | 717,24    | 709,27     | 699,53     | 667,26     | 660,42     | 737,62    | 809,86    | 858,70    | 858,70     |

Source : Banque Centrale du Congo

## 2.4. SECTEUR MONETAIRE

### 2.4.1 . Evolution des Agrégats monétaires

A fin décembre 2017, la masse monétaire a progressé mensuellement de 212,46 milliards de CDF par rapport à fin novembre 2017. Cette augmentation tient de la croissance des avoirs intérieurs nets et des avoirs extérieurs nets respectivement de 188,89 milliards et de 23,56 milliards.

D'un mois à l'autre, l'offre de la monnaie centrale a augmenté de 74,58 milliards de CDF. Cet accroissement s'explique par une hausse des avoirs intérieurs nets de 94,58 milliards de CDF, contrebalancée par une régression des avoirs extérieurs nets à hauteur de 20,00 milliards de CDF. Au niveau des composantes, l'augmentation mensuelle de la base monétaire s'est située au niveau de la circulation fiduciaire avec une hausse de 98,48 milliards alors que les comptes courants des banques ont baissé de 17,31 milliards de CDF.

### 2.4.2. Marché monétaire

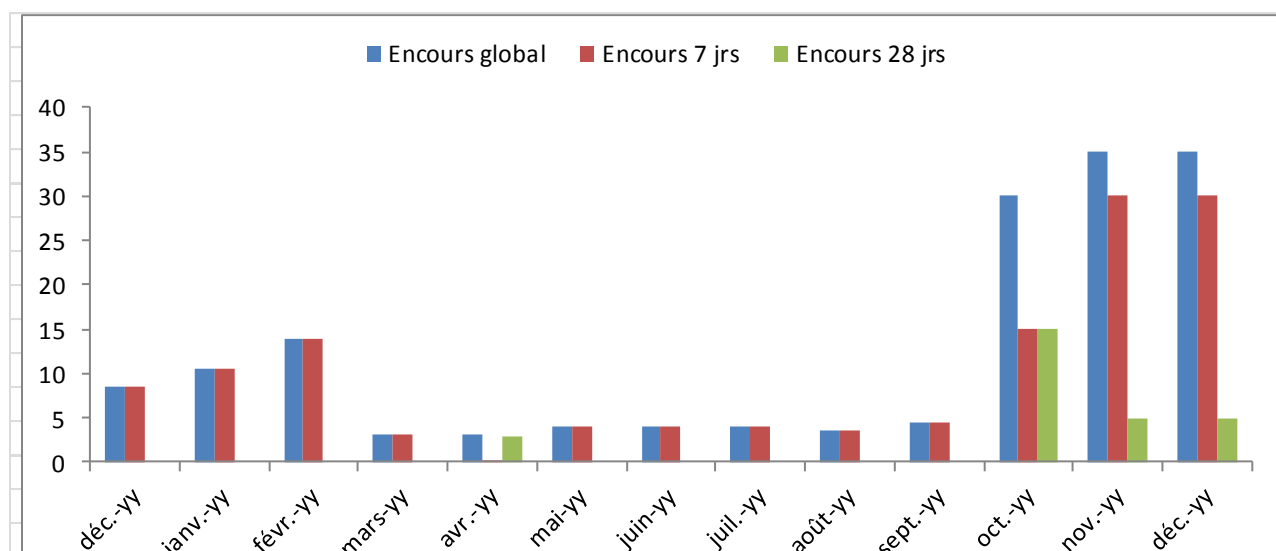
A fin décembre 2017, l'encours sur le guichet des prêts à court terme s'est situé à 8,0 milliards de CDF avec un volume de transaction mensuel de 35,00 milliards de CDF. Quant au guichet des facilités permanentes, son encours est demeuré nul.

- **Marché des Bons de la Banque Centrale du Congo**

A fin décembre 2017, l'encours global du Bon BCC s'est fixé à 35,0 milliards de CDF, à l'instar du mois écoulé, soit 30,0 milliards pour la maturité à 7 jours et 5,0 milliards pour celle à 28 jours.

Considérant le niveau de l'encours à fin décembre 2016 de 8,5 milliards, il se dégage globalement une ponction de 26,5 milliards. Les taux moyens pondérés sur les Bons BCC ont été 15,13 % pour les 7 jours et proche du taux directeur pour les 28 jours. Le coût mensuel et annuel se chiffre respectivement à 451,94 millions et 1.896,21 millions contre 14,19 millions et 431,03 millions à la période correspondante de 2016.

**Graphique.14 : Evolution de l'encours du Bon BCC en 2017 (en milliards de CDF)**



Source : Banque Centrale du Congo

- **Evolution du compte courant des banques**

A fin décembre 2017, le compte courant des banques a connu une baisse mensuelle de 14,01 milliards. En stock, le compte courant s'est chiffré à 475,84 milliards de CDF contre 489,85 milliards et 438,82 milliards de CDF respectivement à fin novembre 2017 et fin décembre 2016. Il se dégage une hausse annuelle de 37,01 milliards.

La moyenne de la réserve obligatoire notifiée pour la période du 15 décembre 2017 au 14 janvier 2018 est de 459,46 milliards, soit un accroissement annuel de 26,98 milliards et une baisse mensuelle de 3,43 milliards de CDF, dégageant ainsi un niveau des avoirs libres des banques de 16,37 milliards de CDF.

- ❖ **Evolution des émissions monétaires**

A fin décembre 2017, les émissions nettes cumulées se sont établies à 518,57 milliards de CDF, tenant aux émissions de 625,39 milliards et aux destructions de 106,82 milliards. Les billets recyclés se sont établis à 1.705,27 milliards de CDF dont 67,87 % en provinces.

**Tableau 10 : Evolution des émissions monétaires en 2017  
(En millions de CDF)**

| Rubrique                            | Janvier    | Février    | Mars       | Avril      | Mai        | Juin       | Juillet    | Août       | Septembre  | Octobre    | Novembre   | Décembre   | Cumul/An     |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Prévisions émissions                | 27 655,95  | 72 650,00  | 30 000,00  | 99 530,00  | 20 000,00  | 90 810,00  | 20 000,00  | 102 560,00 | -          | 69 330,00  | 20 000,00  | 78 980,00  | 631 515,95   |
| Emissions = (A)                     | 25 832,05  | 69 932,90  | 26 493,50  | 94 119,00  | 25 321,75  | 78 548,30  | 24 000,80  | 89 506,70  | 11 453,65  | 82 236,50  | 14 120,20  | 83 820,40  | 625 385,75   |
| Destructions = (B)                  | 41 909,73  | 9 765,00   | 6 425,28   | 3 317,50   | 1 950,00   | 15 817,00  | 4 750,00   | 4 094,75   | 15 484,70  | 3 223,20   | 80,00      | -          | 106 817,15   |
| Emissions nettes<br>(C) = (A) - (B) | 16 077,68  | 60 167,90  | 20 068,23  | 90 801,50  | 23 371,75  | 62 731,30  | 19 250,80  | 85 411,95  | 4 031,05   | 79 013,30  | 14 040,20  | 83 820,40  | 518 568,60   |
| Recyclage                           | 160 496,29 | 104 025,46 | 154 647,95 | 132 307,11 | 133 942,25 | 140 137,70 | 191 793,77 | 142 247,95 | 130 368,90 | 149 074,03 | 124 715,84 | 141 515,09 | 1 705 272,33 |
| dont au Siège                       | 60 021,45  | 31 715,79  | 55 656,05  | 48 672,46  | 38 198,74  | 46 180,74  | 58 710,64  | 54 462,65  | 42 416,26  | 42 236,66  | 29 638,83  | 40 037,32  | 547 947,58   |
| dont en provinces (*)               | 100 474,84 | 72 309,67  | 98 991,91  | 83 634,65  | 95 743,51  | 93 956,96  | 133 083,13 | 87 785,30  | 87 952,64  | 106 837,37 | 95 077,01  | 101 477,76 | 1 157 324,75 |

Source : Banque Centrale du Congo

(\*) : Seulement les versements des banques

### 2.4.3. Comportement des facteurs de la liquidité bancaire

A fin décembre 2017, les facteurs de liquidité ont permis une injection de la liquidité supérieure à la programmation. En effet, l'interaction entre les facteurs autonomes et institutionnels de la liquidité bancaire s'est traduite par une injection nette de 310,4 milliards contre un flux attendu de 134,0 milliards de CDF. Cette injection de la liquidité est plus localisée au niveau des facteurs autonomes.

**Tableau 11 : Facteurs de liquidité bancaire en 2017  
(Flux en milliards de CDF)**

|   | Programmation | Réalisation flux | Ecart |
|---|---------------|------------------|-------|
|   | déc-17        | 31-déc-17        |       |
| 1. Facteurs autonomes (hors circul fiduc) | -20,4         | 326,0            | 346,4 |
| 2. Facteurs institutionnels               | -154,3        | 15,6             | 169,9 |
| Fact. Auton Fact.Institu (1-2)            | 134,0         | 310,4            | 176,4 |

- **Evolution des facteurs autonomes**

Il est noté une injection de la liquidité de 326,0 milliards de CDF contre une ponction programmée de 20,4 milliards. Cette évolution est principalement liée à une injection des AIN de 514,1 milliards de CDF contre un niveau attendu de 37,1 milliards, soit une injection nette de 477,0 milliards. Par contre, les AEN ont ponctionné 188,1 milliards de CDF.

**Tableau 12 : Facteurs autonomes de la liquidité bancaire en 2017  
(Flux en milliards de CDF)**

|   | Programmation | Réalisation flux | Ecart  |
|---|---------------|------------------|--------|
|   | déc-17        | 31-déc-17        |        |
| 1. Facteurs autonomes (hors circul fiduc) | -20,4         | 326,0            | 346,4  |
| a) AEN                                    | -57,5         | -188,1           | -130,6 |
| b) AIN                                    | 37,1          | 514,1            | 477,0  |
| Crédits Intérieurs                        | 483,1         | 282,5            | -200,7 |
| CNE                                       | 425,4         | -99,6            | -525,0 |
| Créances sur BCM (RME)                    | 27,5          | 378,8            | 351,3  |
| Créances sur le secteur privé             | 30,2          | 3,3              | -26,9  |
| APN hors Bons BCC                         | -446,0        | 231,6            | 677,7  |

- Evolution des facteurs institutionnels

Les facteurs institutionnels ont ponctionné 15,6 milliards de CDF contre une injection attendue de 154,3 milliards. Les ponctions des facteurs institutionnels sont consécutives à celles de l'encours Bon BCC et de la réserve obligatoire respectivement de 26,5 milliards et 27,0 milliards de CDF. L'instrument «du refinancement » a injecté 37,9 milliards de CDF.

**Tableau 13 : Facteurs institutionnels de la liquidité bancaire en 2017**  
(Flux en milliards de CDF)

|                                    | Programmation | Réalisation | Ecart        |
|------------------------------------|---------------|-------------|--------------|
|                                    | déc-17        | 31-déc-17   | flux         |
| <b>2. Facteurs institutionnels</b> | <b>-154,3</b> | <b>15,6</b> | <b>169,9</b> |
| a) Encours Bons BCC                | 71,5          | 26,5        | -45,0        |
| b) Réserves Obligatoires           | 96,0          | 27,0        | -69,1        |
| C) Encours refinancement           | 321,9         | 37,9        | -284,0       |

- ❖ Evolution des émissions monétaires

A fin décembre 2017, les émissions nettes cumulées se sont établies à 518,57 milliards de CDF, tenant aux émissions de 625,39 milliards et aux destructions de 106,82 milliards. Les billets recyclés se sont établis à 1.705,27 milliards de CDF dont 67,87 % en provinces.

**Tableau 14 : Evolution des émissions monétaires en 2017**  
(En millions de CDF)

| Rubrique                            | Janvier     | Février    | Mars       | Avril      | Mai        | Juin       | Juillet    | Août       | Septembre  | Octobre    | Novembre   | Décembre   | Cumul/An     |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Prévisions émissions                | 27 655,95   | 72 650,00  | 30 000,00  | 99 530,00  | 20 000,00  | 90 810,00  | 20 000,00  | 102 560,00 | -          | 69 330,00  | 20 000,00  | 78 980,00  | 631 515,95   |
| Emissions = (A)                     | 25 832,05   | 69 932,90  | 26 493,50  | 94 119,00  | 25 321,75  | 78 548,30  | 24 000,80  | 89 506,70  | 11 453,65  | 82 236,50  | 14 120,20  | 83 820,40  | 625 385,75   |
| Destructions = (B)                  | 41 909,73   | 9 765,00   | 6 425,28   | 3 317,50   | 1 950,00   | 15 817,00  | 4 750,00   | 4 094,75   | 15 484,70  | 3 223,20   | 80,00      | -          | 106 817,15   |
| Emissions nettes<br>(C) = (A) - (B) | - 16 077,68 | 60 167,90  | 20 068,23  | 90 801,50  | 23 371,75  | 62 731,30  | 19 250,80  | 85 411,95  | - 4 031,05 | 79 013,30  | 14 040,20  | 83 820,40  | 518 568,60   |
| Recyclage                           | 160 496,29  | 104 025,46 | 154 647,95 | 132 307,11 | 133 942,25 | 140 137,70 | 191 793,77 | 142 247,95 | 130 368,90 | 149 074,03 | 124 715,84 | 141 515,09 | 1 705 272,33 |
| dont au Siège                       | 60 021,45   | 31 715,79  | 55 656,05  | 48 672,46  | 38 198,74  | 46 180,74  | 58 710,64  | 54 462,65  | 42 416,26  | 42 236,66  | 29 638,83  | 40 037,32  | 547 947,58   |
| dont en provinces (*)               | 100 474,84  | 72 309,67  | 98 991,91  | 83 634,65  | 95 743,51  | 93 956,96  | 133 083,13 | 87 785,30  | 87 952,64  | 106 837,37 | 95 077,01  | 101 477,76 | 1 157 324,75 |

Source : Banque Centrale du Congo

(\*) : Seulement les versements des banques

### 2.4.3. Dynamisme de l'Activité bancaire

#### 2.4.3.1. Dépôts de la clientèle

A fin novembre 2017, les dépôts de la clientèle des banques se sont accrus de 5,77 % par rapport à fin décembre 2016, s'établissant à 3.611,08 millions de USD. De même, comparé à son niveau de 2016, il est noté une progression de 6,36 %.

S'agissant des dépôts en monnaie nationale, ces derniers sont passés à 383,95 millions de USD à fin novembre de l'année courante contre 492,69 millions à fin 2016, accusant une décroissance de 22,07 %. Cette diminution est attribuable à l'effet dépréciation de la monnaie nationale. Quant aux dépôts en monnaies étrangères, il convient de relever que l'accroissement enregistré, entre fin novembre 2017 et fin décembre de l'année dernière, est établi à 11,00 %.

Pour ce qui est des dépôts de la clientèle par provenance, il s'observe des accroissements au niveau des ménages et des entreprises publiques respectivement de 29,49 % et de 20,03 % en novembre 2017 par rapport à fin décembre 2016. Comparé à la période correspondante, seules les mêmes rubriques ont augmenté.

**Tableau 15 : Evolution des dépôts de la clientèle des banques  
(En millions de USD)**

| TOTAL DEPOTS DE LA CLIENTELE               | nov-16   | déc-16   | janv.-17 | févr.-17 | mars-17  | avr-17   | mai-17   | juin-17  | juil-17  | août-17  | sept-17  | oct-17   | nov-17   | Variation par rapport à fin décembre 2016 | Variation Nov. 2017 % Nov. 2016 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---|---------------------------------|
| I. Dépôts de la clientèle par Types        | 3 395,26 | 3 414,10 | 3 492,90 | 3 493,65 | 3 399,60 | 3 501,38 | 3 440,53 | 3 498,51 | 3 406,39 | 3 607,41 | 3 549,28 | 3 520,25 | 3 611,08 | 5,77                                      | 6,36                            |
| (a) Comptes ordinaires                     | 2 704,68 | 2 719,69 | 2 805,27 | 2 804,31 | 2 683,18 | 2 753,58 | 2 750,27 | 2 804,26 | 2 710,72 | 2 870,69 | 2 811,03 | 2 763,73 | 2 854,69 | 4,96                                      | 5,55                            |
| Comptes courants                           | 1 872,85 | 1 880,55 | 1 975,94 | 1 964,69 | 1 849,93 | 1 899,51 | 1 905,63 | 1 956,67 | 1 888,61 | 2 000,07 | 1 952,79 | 1 912,86 | 1 981,61 | 5,37                                      | 5,81                            |
| Comptes de chèques                         | 340,65   | 341,28   | 350,59   | 352,20   | 348,23   | 362,46   | 345,19   | 342,04   | 323,98   | 343,10   | 345,18   | 337,05   | 367,54   | 7,69                                      | 7,89                            |
| Comptes sur livrets                        | 392,86   | 398,23   | 382,95   | 390,74   | 391,33   | 409,18   | 420,03   | 426,73   | 421,69   | 446,57   | 434,66   | 432,83   | 427,60   | 7,38                                      | 8,85                            |
| Provisions crédocs                         | 18,96    | 18,50    | 15,15    | 14,74    | 12,03    | 11,16    | 11,17    | 10,74    | 11,69    | 12,38    | 9,90     | 15,03    | 14,49    | -21,70                                    | -23,58                          |
| Autres                                     | 79,36    | 81,13    | 80,64    | 81,95    | 81,66    | 71,27    | 68,24    | 68,07    | 64,75    | 68,57    | 68,50    | 65,96    | 63,45    | -21,78                                    | -20,04                          |
| (b) Dépôts à terme                         | 654,12   | 654,78   | 642,73   | 644,46   | 671,04   | 704,77   | 647,05   | 648,83   | 650,95   | 689,37   | 703,57   | 719,7    | 719,98   | 9,96                                      | 10,07                           |
| (c) Dépôts à régime spécial                | 36,46    | 39,63    | 44,90    | 44,87    | 45,38    | 43,03    | 43,21    | 45,43    | 44,72    | 47,36    | 34,68    | 36,82    | 36,40    | -8,14                                     | -0,14                           |
| II. Dépôts de la clientèle par Monnaies    | 3 395,26 | 3 414,10 | 3 492,90 | 3 493,65 | 3 399,60 | 3 501,38 | 3 440,53 | 3 498,51 | 3 406,39 | 3 607,41 | 3 549,28 | 3 520,25 | 3 611,08 | 5,77                                      | 6,36                            |
| MN   | 492,69   | 506,68   | 495,67   | 470,53   | 427,42   | 418,73   | 398,31   | 383,20   | 325,03   | 344,21   | 344,44   | 350,51   | 383,95   | -24,22                                    | -22,07                          |
| ME   | 2 902,57 | 2 907,42 | 2 997,23 | 3 023,12 | 2 972,17 | 3 082,65 | 3 042,21 | 3 115,31 | 3 081,36 | 3 263,21 | 3 204,84 | 3 169,74 | 3 227,14 | 11,00                                     | 11,18                           |
| III. Dépôts de la clientèle PAR PROVENANCE | 3 395,26 | 3 414,10 | 3 492,90 | 3 493,65 | 3 399,60 | 3 501,38 | 3 440,53 | 3 498,51 | 3 406,39 | 3 607,41 | 3 549,28 | 3 520,25 | 3 611,08 | 5,77                                      | 6,36                            |
| Administration publique                    | 152,49   | 141,03   | 142,96   | 150,86   | 127,80   | 120,41   | 113,51   | 114,68   | 157,37   | 166,65   | 88,59    | 95,8     | 92,94    | -34,10                                    | -39,05                          |
| Administration publique locale             | 27,39    | 29,28    | 29,43    | 30,92    | 57,74    | 49,56    | 31,09    | 25,76    | 27,39    | 29,00    | 19,33    | 21,5     | 24,07    | -17,80                                    | -12,12                          |
| Entreprises publiques                      | 192,84   | 186,21   | 180,16   | 163,17   | 180,00   | 145,27   | 158,57   | 161,86   | 144,58   | 153,12   | 199,07   | 196,72   | 223,52   | 20,03                                     | 15,91                           |
| Entreprises privées                        | 1 551,73 | 1 578,20 | 1 646,48 | 1 605,45 | 1 490,93 | 1 570,67 | 1 536,47 | 1 583,76 | 1 511,61 | 1 600,82 | 1 462,72 | 1 368,62 | 1 354,93 | -14,15                                    | -12,68                          |
| Ménages                                    | 1 470,81 | 1 479,37 | 1 493,88 | 1 543,24 | 1 543,12 | 1 615,47 | 1 600,89 | 1 612,45 | 1 565,44 | 1 657,82 | 1 779,57 | 1 837,61 | 1 915,62 | 29,49                                     | 30,24                           |

Source : Banque Centrale du Congo

### 2.4.3.2. Crédits à l'économie

A fin novembre 2017, les crédits bruts à la clientèle ont connu une régression de 8,85 % par rapport au niveau de décembre 2016. En glissement annuel, cette situation est restée identique, affichant une régression est de 11,05 %.

S'agissant des crédits par monnaies, ils se sont décrus respectivement de 28,54 % en monnaie nationale et 7,37 % en monnaies étrangères. Cette situation est expliquée par l'effet dépréciation de la monnaie nationale.

**Tableau 16 : Evolution des crédits à décaissement à la clientèle  
(en millions de USD)**

| Rubriques                                | nov.-16  | déc.-16  | janv.-17 | févr.-17 | mars-17  | avr-17   | mai-17   | juin-17  | juil-17  | août-17  | sept-17  | oct-17   | nov-17   | Variation par rapport à fin décembre 2016 (en %) | Variation Nov. 2017 % Nov. 2016 (en %) |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|--|
| Crédits bruts à la clientèle             | 2 526,83 | 2 465,96 | 2 385,60 | 2 341,13 | 2 338,88 | 2 372,51 | 2 302,55 | 2 347,36 | 2 271,02 | 2 405,04 | 2 265,73 | 2 264,75 | 2 247,65 | -8,85  | -11,05                                 |
| 1. Crédits nets par terme                | 2 287,15 | 2 239,88 | 2 086,66 | 2 043,28 | 2 042,78 | 2 055,75 | 2 064,85 | 2 073,61 | 1 975,29 | 2 114,89 | 2 054,46 | 2 043,79 | 2 032,42 | -9,26  | -11,14                                 |
| Crédits à long terme                     | 250,06   | 211,95   | 209,86   | 211,08   | 211,66   | 216,11   | 123,91   | 211,21   | 204,28   | 216,34   | 123,56   | 124,27   | 124,05   | -41,47   | -50,39                                 |
| Crédits à moyen terme                    | 602,52   | 600,17   | 571,66   | 574,22   | 579,85   | 593,52   | 655,76   | 537,72   | 471,01   | 546,46   | 669,10   | 632,11   | 633,02   | 5,47   | 5,06                                   |
| Crédits à court terme                    | 321,98   | 331,85   | 290,15   | 323,27   | 347,04   | 327,42   | 319,84   | 267,76   | 325,38   | 305,62   | 349,84   | 334,74   | 332,09   | 0,07   | 3,14                                   |
| Découvert bancaire                       | 872,06   | 920,45   | 866,26   | 802,16   | 799,35   | 834,96   | 770,85   | 863,21   | 793,58   | 856,24   | 753,12   | 682,27   | 718,98   | -21,89   | -17,55                                 |
| Crédits nets en souffrance               | 240,53   | 175,47   | 148,74   | 132,55   | 104,88   | 83,73    | 194,50   | 193,71   | 181,04   | 190,24   | 158,83   | 270,4    | 224,29   | 27,82  | -6,75                                  |
| 2. Provisions pour crédits par monnaies  | 239,67   | 226,08   | 298,93   | 297,86   | 296,10   | 316,76   | 237,69   | 273,75   | 295,73   | 290,15   | 211,27   | 220,95   | 215,23   | -4,80  | -10,20                                 |
| Ventilation des crédits par monnaies     | 2 287,15 | 2 239,88 | 2 086,66 | 2 043,28 | 2 042,78 | 2 055,75 | 2 064,85 | 2 073,61 | 1 975,29 | 2 114,89 | 2 054,46 | 2 043,79 | 2 032,42 | -9,26  | -11,14                                 |
| MN                                       | 216,02   | 219,37   | 222,39   | 212,79   | 193,64   | 166,53   | 174,89   | 195,45   | 154,96   | 129,27   | 159,72   | 161,9    | 156,75   | -28,54   | -27,44                                 |
| ME                                       | 2 071,13 | 2 020,51 | 1 864,28 | 1 830,48 | 1 849,13 | 1 889,22 | 1 889,96 | 1 878,16 | 1 820,33 | 1 985,62 | 1 894,74 | 1 881,89 | 1 875,67 | -7,17  | -9,44                                  |
| Crédits bruts à la clientèle par secteur | 2 526,83 | 2 465,96 | 2 385,60 | 2 341,13 | 2 338,88 | 2 372,51 | 2 302,55 | 2 347,36 | 2 271,02 | 2 405,04 | 2 266,71 | 2 264,75 | 2 247,65 | -8,85  | -11,05                                 |
| Administration publique                  | 137,34   | 138,89   | 124,94   | 128,79   | 88,24    | 80,06    | 97,76    | 73,92    | 65,12    | 68,96    | 54,48    | 51,66    | 51,16    | -63,16   | -62,75                                 |
| Entreprises publiques                    | 114,37   | 175,90   | 104,40   | 114,73   | 174,95   | 121,31   | 119,89   | 127,01   | 164,70   | 174,42   | 176,47   | 173,91   | 162,94   | -7,37  | 42,46                                  |
| Entreprises privées                      | 1 598,45 | 1 539,20 | 1 535,33 | 1 487,47 | 1 468,89 | 1 506,46 | 1 442,53 | 1 531,01 | 1 467,69 | 1 554,30 | 1 439,63 | 1 470,65 | 1 462,07 | -5,01  | -8,53                                  |
| Ménages                                  | 676,67   | 611,97   | 620,93   | 610,15   | 606,80   | 664,69   | 642,37   | 615,41   | 573,51   | 607,36   | 598,13   | 568,53   | 571,47   | -6,62  | -15,55                                 |

Source : Banque Centrale du Congo