

BANQUE CENTRALE DU CONGO



Note de conjoncture économique au 02 janvier 2026

Janvier 2026

La présente note analyse les développements récents de la conjoncture économique, tant au niveau international que national, au cours de la période du 26 décembre 2025 au 02 janvier 2026.

1. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE EXTERIEUR

En 2025, l'environnement économique mondial a fait preuve de résilience, malgré une fragilité croissante de l'activité économique. Cette dynamique s'inscrit dans un contexte international marqué par une fragmentation accrue, des incertitudes persistantes quant aux politiques publiques et une intensification des tensions commerciales.

Malgré ces vents contraires, la dynamique mondiale a bénéficié d'une désinflation progressive, soutenue par la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la détente des prix de l'énergie et les effets cumulés du resserrement monétaire. Selon les dernières perspectives de l'économie mondiale du Fonds Monétaire International (FMI), le taux d'inflation mondial devrait s'établir à 4,2 % en 2025, contre 5,7 % une année auparavant.

En effet, les principales banques centrales se sont engagées vers un assouplissement graduel de leurs politiques monétaires, après plusieurs trimestres de resserrement visant à ancrer les anticipations inflationnistes. En 2025, la Réserve fédérale américaine (FED) et la Banque centrale européenne (BCE) ont procédé à plusieurs ajustements à la baisse de leurs taux directeurs, reflétant une approche prudente et dépendante de l'évolution des données macroéconomiques.

En outre, l'environnement économique mondial demeure marqué par un niveau record de l'endettement public. Cette situation résulte notamment des mesures de soutien budgétaire postpandémie, de la hausse des coûts de financement ainsi des dépenses liées à la sécurité. Le FMI souligne que cette situation réduit les marges de manœuvre budgétaires et accentue les risques de soutenabilité dans de nombreux pays, en particulier les économies émergentes en développement.

Dans cet environnement, les pouvoirs publics devraient privilégier notamment une coordination étroite entre les politiques budgétaire et monétaire, ainsi que l'accélération des réformes structurelles destinées à renforcer la croissance économique. Il sied de noter que ces orientations visent à préserver la stabilité, tout en soutenant une croissance durable et inclusive dans un contexte mondial toujours incertain.

2. DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE INTERIEUR

L'environnement économique intérieur reste caractérisé par la préservation de la stabilité macroéconomique, portée par les mesures de politique monétaire et de change mises en œuvre par la Banque Centrale du Congo.

2.1. Secteur réel

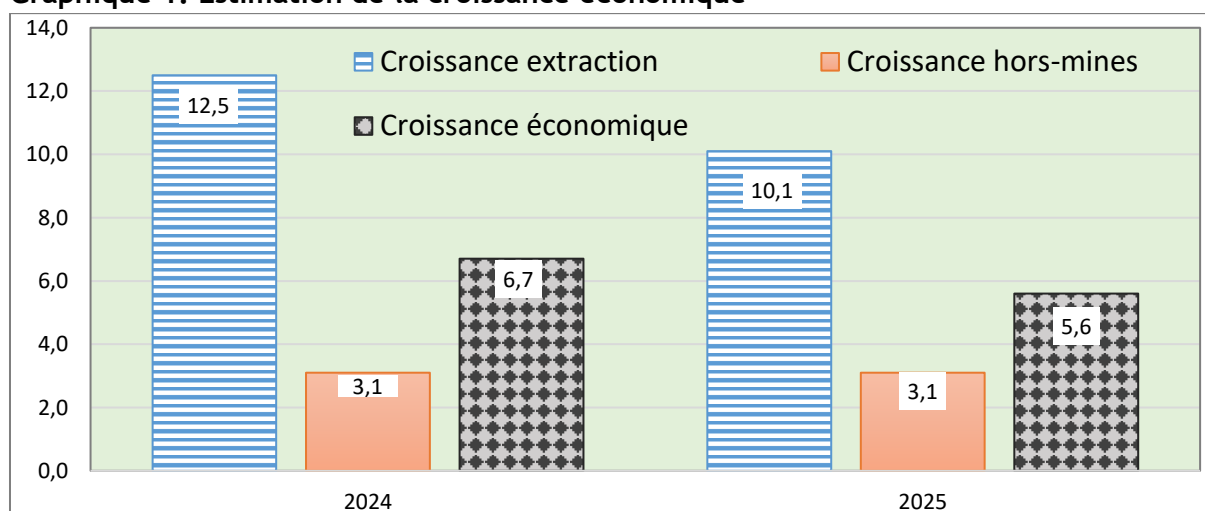
L'économie congolaise reste globalement résiliente en matière de croissance, comme en témoigne la consolidation de la confiance des chefs d'entreprises quant aux perspectives économiques de court terme.

La prévision de l'activité économique, sur base des données de production à fin septembre 2025, renseigne que la dynamique de croissance en RDC devrait demeurer robuste en 2025. En effet, bien qu'en léger repli par rapport à l'année précédente, la croissance du PIB réel passerait de 6,7 % en 2024 à 5,6 % en 2025.

Cette croissance serait portée par la branche « Extraction ». L'expansion de cette branche, de 10,1 % en 2025, serait soutenue par un niveau d'exportations du cuivre plus élevées que prévu, permettant de compenser l'impact de la suspension temporaire des exportations du cobalt.

L'activité hors extraction, quant à elle, devrait enregistrer une progression équivalente à celle de l'année précédente, soit 3,1 %. Elle serait soutenue par la vigueur des secteurs « Transports et Télécommunications » ainsi que « Bâtiments et Travaux Publics (BTP) ».

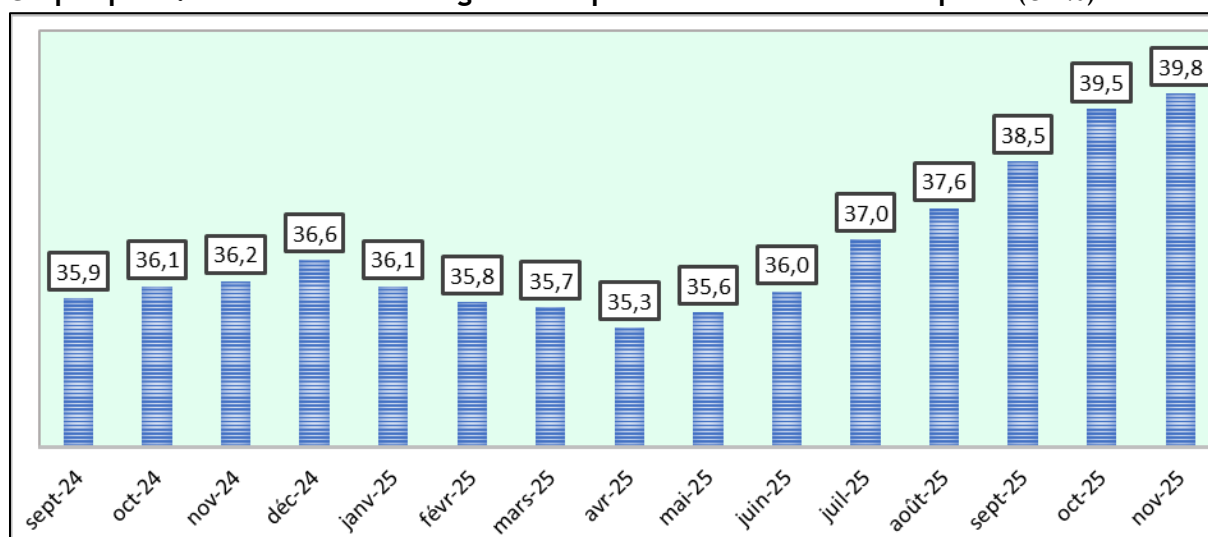
Graphique 1. Estimation de la croissance économique



Source : Banque Centrale du Congo/CESCN, selon le cadrage du FMI.

2.1.2. Baromètre de conjoncture

Au mois de novembre 2025, l'enquête sur le baromètre de conjoncture de l'économie congolaise indique que les chefs d'entreprise sont globalement optimistes quant à l'évolution du climat des affaires. Le solde global d'opinions pondérées s'est établi à +39,8%, contre +39,5% en octobre.

Graphique 2. Evolution du solde global d'opinions des chefs d'entreprise (en %)

Source : Banque Centrale du Congo.

Cette évolution est principalement portée par la bonne orientation des branches “Industrie extractive” et “Services”. Dans l’Industrie extractive, le solde d’opinions est ressorti à +42,3%, contre +41,9% le mois précédent, soutenu par la tenue favorable des cours mondiaux des principaux produits miniers. De même, dans les Services, le solde s’est renforcé à +29,8%, après +27,8% en octobre, en lien avec la dynamique des télécommunications, des services financiers ainsi que des activités de transport et de logistique.

S’agissant de l’Industrie manufacturière, le climat conjoncturel s’est légèrement amélioré, le solde d’opinions passant de +24,9 % à +25,8 %, traduisant une meilleure perception de l’utilisation des capacités de production en fin d’année.

En revanche, les branches “Électricité et Eau” et “Construction” ont enregistré un repli de la confiance. Le solde d’opinions s’est établi à +24,7% dans l’Énergie, contre +25,6% en octobre, tandis que celui de la Construction a reculé de +46,9 % à +44,7%, en lien avec les incertitudes sur les projets d’infrastructures, la baisse de la demande de travaux et des conditions climatiques moins favorables.

2.1.3. Marché des biens et services/ Prix intérieurs

Au cours de la dernière semaine de décembre 2025, le taux d’inflation hebdomadaire s’est établi à 0,32 %, contre 0,27 % une semaine plus tôt, traduisant une légère accélération du rythme de formation des prix intérieurs. Cette progression s’inscrit dans un contexte de festivités de fin d’année marqué par une intensification de la consommation.

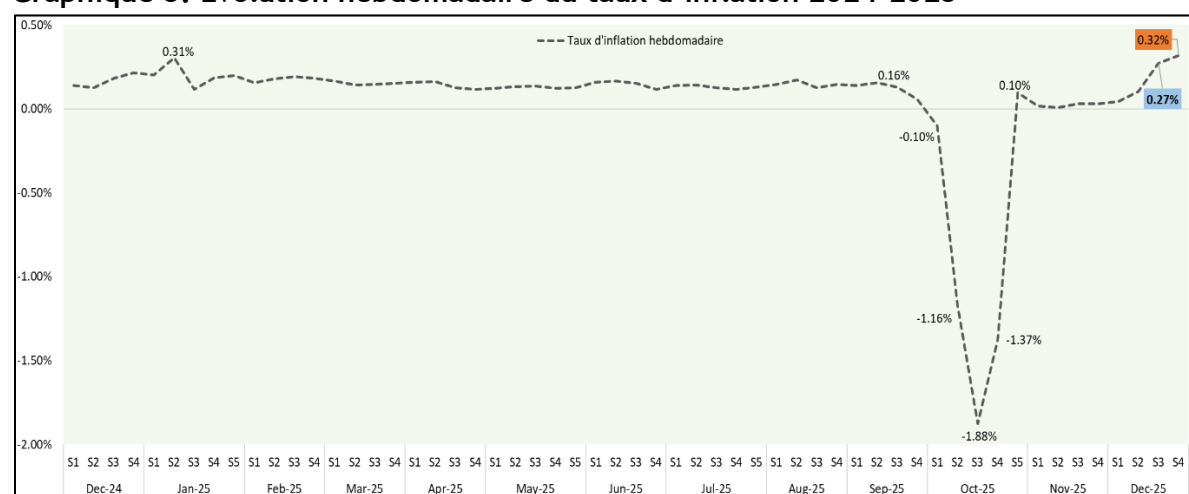
Cette évolution résulte principalement de la forte contribution de la fonction « Produits alimentaires et boissons non alcoolisées », qui demeure le principal moteur de l’inflation hebdomadaire, avec une contribution de 63,5 % à l’indice global.

Par ailleurs, les autres fonctions, notamment « Logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » ainsi que « Meubles, articles de ménage et entretien courant de la maison » ont respectivement contribué à hauteur de 12,5 % et 6,4 %.

Tableau 1. Contributions des fonctions de consommation à l'inflation hebdomadaire

Fonctions de consommation	Pondération	Contributions en %			
		1ère sem Décembre	2ème sem Décembre	3ème sem Décembre	4ème sem Décembre
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	70,02	82,3	83,3	75,1	63,5
Logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles	3,8	0,2	8,7	7,6	12,5
Transports	4,42	12,5	7	4,2	3,1
Restaurants et hôtels	1,49	5,1	0	3,7	4,9
Autres fonctions de consommation	20,27	-	-	9,4	16
Indice global	100	100	100	100	100

Source : Banque Centrale du Congo

Graphique 3. Évolution hebdomadaire du taux d'inflation 2024-2025

Source : Banque Centrale du Congo/INS.

En cumul et en glissement annuel, le taux d'inflation est ressorti à 2,27 % au cours de la période sous revue, contre 11,69 % à la même période de l'année précédente.

Cette désinflation traduit l'efficacité des politiques macroéconomiques mises en œuvre, notamment la politique monétaire de la Banque Centrale du Congo. L'actualisation de la réserve obligatoire cristallisée a joué un rôle déterminant dans la régulation de la liquidité bancaire, contribuant ainsi à l'atténuation des pressions inflationnistes et au renforcement de la stabilité macroéconomique.

2.2. Finances publiques

Les statistiques provisoires révèlent que la gestion des finances publiques, au cours du mois de décembre 2025, reste marquée par une forte pression sur la trésorerie de l'État en raison des dépenses liées à la sécurité et aux festivités de fin d'année. Le plan de trésorerie de l'État prévoit un excédent de trésorerie de 188,5 milliards de CDF, consécutifs aux recettes de 1.893,8 milliards et aux dépenses de 1.705,3 milliards.

Sur une base annuelle, à fin décembre 2025, les projections des opérations financières de l'État indiquent des recettes de 27.552,5 milliards de CDF et des dépenses atteignant 31.789,4 milliards.

2.2.1. Evolution des Opérations Financières de l'Etat au mois de décembre 2025

En rythme mensuel, au 24 décembre 2025, l'exécution du Plan de Trésorerie de l'Etat s'est clôturée par un déficit de trésorerie de 513,4 milliards de CDF contre un excédent projeté de 188,5 milliards pour le mois. Ce gap de financement a été intégralement comblé par les ressources provenant des émissions des titres publics (332,3 milliards de CDF) et de la marge antérieurement constituée (181,2 milliards).

➤ Evolution des recettes publiques

Les recettes publiques se sont établies à 1.616,0 milliards de CDF contre un montant programmé de 1.893,8 milliards de CDF, soit un taux de réalisation de 85,3 %.

En termes de contributions dans la mobilisation des ressources issues des régies financières, il y a lieu de retenir ce qui suit :

- ✓ Recettes des impôts directs et indirects (DGI) : 919,3 milliards de CDF ;
- ✓ Recettes douanières et des accises (DGDA) : 469,4 milliards ;
- ✓ Recettes de la parafiscalité (DGRAD) : 227,4 milliards.

➤ Evolution des dépenses publiques

Les dépenses publiques ont totalisé 2.129,4 milliards de CDF, dépassant ainsi de 25,0 % la prévision mensuelle de 1.705,3 milliards. Les décaissements ont principalement concerné les rubriques ci-après :

- Dépenses courantes : 1.619,2 milliards de CDF ;
 - ✓ Salaires des agents et fonctionnaires de l'Etat : 751,7 milliards ;
 - ✓ Frais de fonctionnement des institutions et ministères : 444,2 milliards ;
 - ✓ Subventions : 225,4 milliards.
- Dépenses en capital : 125,1 milliards de CDF ;
- Dépenses exceptionnelles : 315,8 milliards.

En cumul annuel, au 24 décembre 2025, le Trésor a enregistré un déficit de 4.628,7 milliards de CDF, résultant des recettes de l'ordre de 27.958,9 milliards et des dépenses de 32.587,6 milliards.

2.2.2. Situation des Bons et Obligations du Trésor

Sur le marché intérieur des titres de la dette, les résultats de l'adjudication du 23 décembre 2025 révèlent que, sur un montant attendu de 400,0 milliards de CDF au titre d'Obligations du Trésor indexées de 1 an et 3 mois de maturité, le Trésor a levé 393,2 milliards. Le taux de couverture a été de 98,3 %.

A la même date, le Trésor a levé 104,2 milliards de CDF pour les Obligations du Trésor non indexées de 1 an et 3 mois de maturité, soit un taux de couverture de 104,2 %.

Par ailleurs, l'encours des titres publics, au 23 décembre 2025, a totalisé 4925,4 milliards de CDF contre 4.651,5 milliards de CDF la semaine précédente.

2.3. Secteur extérieur

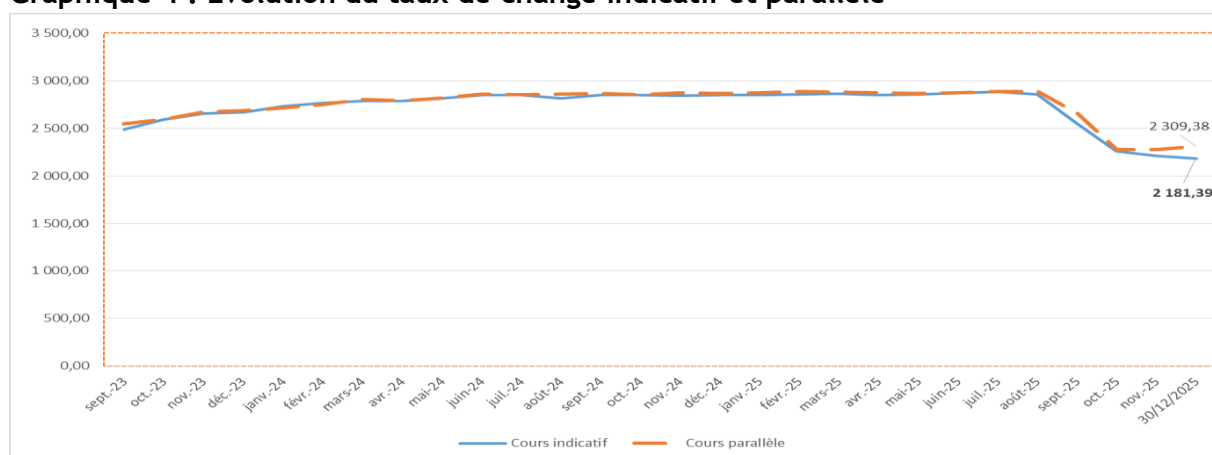
Au 30 décembre 2025, la monnaie nationale a enregistré une appréciation sur le marché interbancaire, tandis qu'elle a affiché une légère dépréciation sur le marché parallèle. En outre, il est noté une légère hausse des réserves internationales et les cours des principaux produits de base intéressant la RDC ont évolué de manière distincte.

2.3.1. Marché des changes et réserves internationales

Au 30 décembre 2025, le taux de change s'est établi à 2.181,39 CDF pour un dollar américain sur le marché interbancaire et à 2.309,38 CDF sur le marché parallèle. Par rapport au 26 décembre 2025, le franc congolais a enregistré une appréciation de 1,91 % à l'interbancaire, contre une dépréciation de 0,46 % au parallèle.

Comparativement à fin décembre 2024, la monnaie nationale s'est appréciée de 30,44 % à l'indicatif et de 24,14 % au parallèle. Le graphique ci-dessous présente l'évolution du taux de change à l'indicatif et au parallèle.

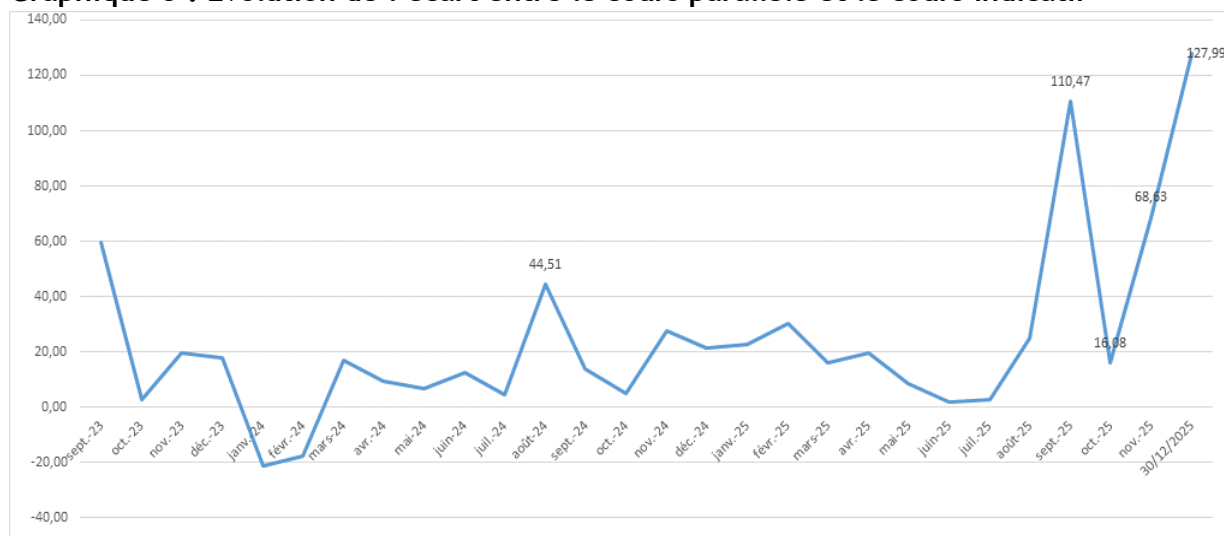
Graphique 4 : Evolution du taux de change indicatif et parallèle



Source : Banque Centrale du Congo.

En outre, le graphique ci-après présente l'évolution de l'écart entre les cours parallèle et indicatif.

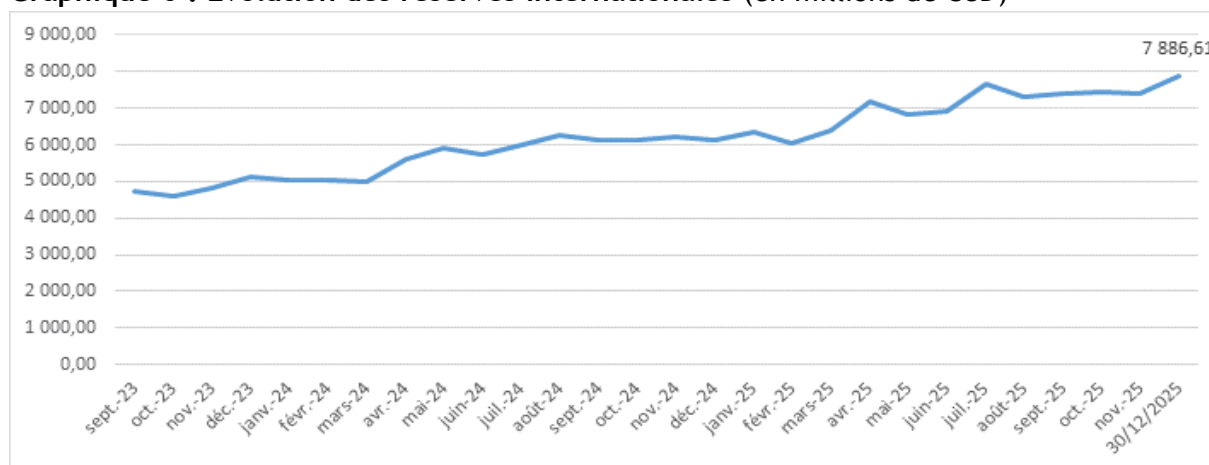
Graphique 5 : Evolution de l'écart entre le cours parallèle et le cours indicatif



Source : Banque Centrale du Congo.

Par ailleurs, les réserves internationales se sont situées à 7.886,61 millions de USD au 30 décembre 2025, en hausse de 0,3 % par rapport au 26 décembre 2025. Elles ont représenté une couverture de 3,00 mois d'importations de biens et services.

Graphique 6 : Evolution des réserves internationales (en millions de USD)



Source : Banque Centrale du Congo.

2.3.2. Evolution des cours des produits de base

Au 29 décembre 2025, le prix du baril de pétrole s'est fixé à 61,7 USD, soit une hausse de 0,6 % par rapport au 26 décembre 2025. Comparé à fin décembre 2024, il s'est replié de 17,1 % et 14,8 % en glissement annuel.

Le prix du cuivre s'est négocié à 12.427,3 USD la tonne, en hausse de 0,1 %. Rapproché à fin décembre 2024, il s'est accru de 41,4 % et de 37,4 % sur douze mois.

Le cours du cobalt est demeuré stable depuis le 26 décembre 2025, se maintenant à son niveau record de 52.111,0 USD la tonne. Par rapport à fin décembre 2024, il affiche une hausse de 116,7 %.

L'once d'or s'est échangée à 4.386,2 USD, soit une baisse hebdomadaire de 2,1 % suite aux anticipations des investisseurs à des hausses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et des achats d'actifs refuges. Comparé à fin décembre 2024, il a progressé de 66,2 % et de 67,1 % en glissement annuel.

Les prix du riz, du blé et du maïs se sont établis respectivement à 215,7 USD, 189,9 USD et 162,5 USD la tonne. Par rapport au 26 décembre 2025, les prix du riz et du maïs ont enregistré des baisses respectives de 3,3 % et 1,3 %. La baisse du riz est expliquée par une surabondance de la production et la levée des restrictions à l'exportation de l'Inde, premier exportateur mondial. Par rapport à fin décembre 2024, ces prix affichent une régression de 30,3 % pour le riz, 6,2 % pour le blé et 3,7 % pour le maïs. En glissement annuel, les prix du riz et du blé ont baissé de 35,6 % et 5,8 %, tandis que celui du maïs a augmenté de 3,2 %.

2.3.3. Parité euro/dollar

Au 29 décembre 2025, la parité euro-dollar s'est située à 1,18.

Tableau 2 : Parité euro dollar (place Kinshasa)

Date	15-déc-25	16-déc-25	17-déc-25	18-déc-25	19-déc-25	22-déc-25	23-déc-25	24-déc-25	26-déc-25	29-déc-25
Euro/1usd	1,17	1,18	1,17	1,17	1,17	1,17	1,18	1,18	1,18	1,18

Source : Banque Centrale du Congo.

2.4. Secteur monétaire

L'analyse de la situation monétaire indique que le recours au Bon BCC a permis de ponctionner un surplus de liquidité de l'ordre de 225,8 milliards de CDF sur la période considérée.

2.4.1. Marché monétaire

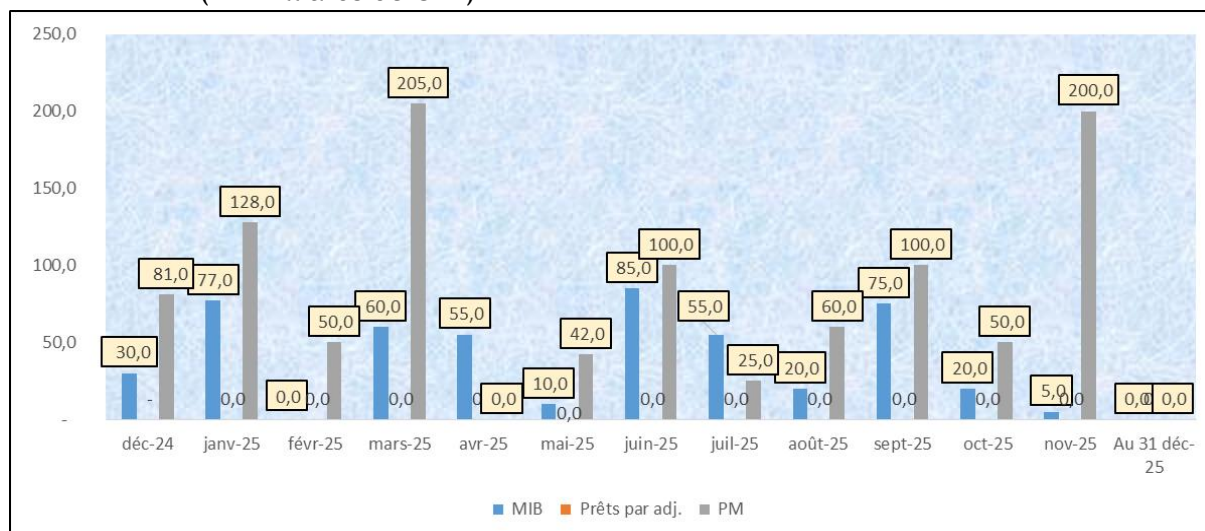
L'analyse du marché monétaire indique que le guichet de prêt par adjudication est resté inutilisé depuis son lancement. Par ailleurs, aucune transaction n'a été enregistrée sur l'ancien guichet de prêts à court terme au cours de la première moitié de l'année 2025, marquant un arrêt total par rapport au volume de 6. 025,0 milliards de CDF observé en 2024.

A la date du 31 décembre 2025, le guichet de prêt marginal (PM) est resté inactif durant la quatrième semaine du mois, alors qu'il avait enregistré un volume de 200,0 milliards de CDF à la fin du mois de novembre 2025. Pour l'ensemble de l'année 2025, les opérations cumulées sur ce guichet s'élèvent à 960,0 milliards de CDF.

De même, le marché interbancaire (MIB) n'a également enregistré aucune opération contre un volume de 5,0 milliards de CDF au mois de novembre 2025. En cumul annuel, le volume d'opérations a atteint 462,0 milliards de CDF.

Les taux d'intérêt appliqués se sont fixés à 17,5 % sur le marché interbancaire et à 21,5 % au guichet de prêt marginal.

Graphique 7. Evolution mensuelle du volume d'opérations sur le marché monétaire
(En milliards de CDF)



Source : Banque Centrale du Congo.

2.4.2. Dynamisme de l'activité bancaire

À fin novembre 2025, l'encours global des dépôts bancaires s'est établi à 15 709,7 millions d'USD, en hausse de 1,0 % sur un mois et un bon de 6,6 % par rapport à décembre 2024. Cette évolution est principalement attribuable à l'augmentation des dépôts en dollars des ménages et des entreprises privées.

Sur le plan monétaire, les dépôts en devises ont crû de 1,4 %, compensant le recul de 2,0 % des dépôts en monnaie nationale. La structure de l'épargne demeure largement dollarisée, les devises étrangères représentant 87,6 % du total des dépôts.

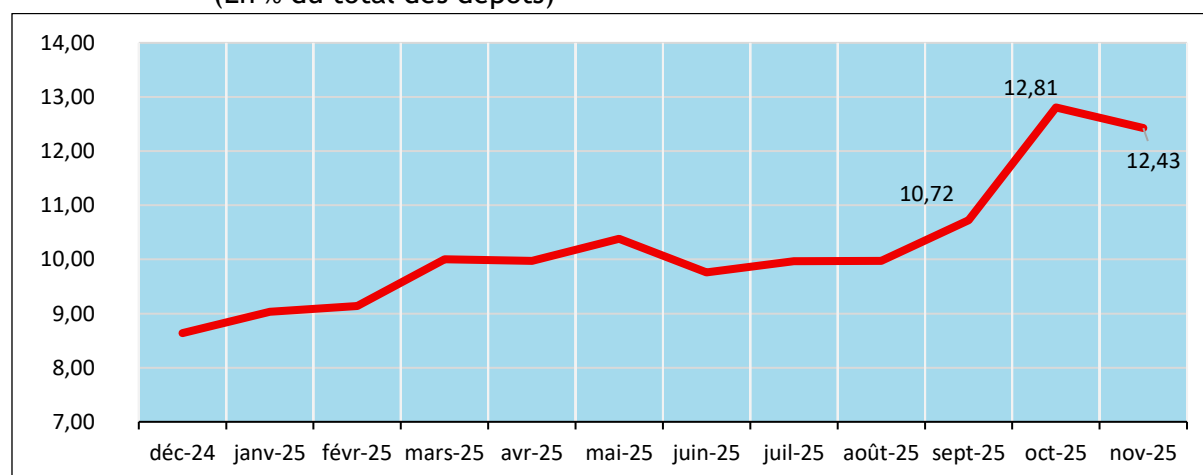
Tableau 3 : Evolution des dépôts bancaires en monnaie nationale (MN) et en monnaie étrangère (ME) en 2025 (en millions de USD, sauf indication contraire)

	Total des dépôts	Dépôts en MN	Dépôts en ME	Part en % des dépôts en MN	Part en % des dépôts en ME
déc-24	14 733,76	1 272,80	13 460,95	8,64	91,36
janv-25	14 695,41	1 327,17	13 368,24	9,03	90,97
févr-25	13 686,28	1 250,76	12 435,51	9,14	90,86
mars-25	13 651,86	1 365,43	12 286,43	10,00	90,00
avr-25	13 579,25	1 354,61	12 224,64	9,98	90,02
mai-25	13 705,65	1 422,46	12 283,18	10,38	89,62
juin-25	14 376,93	1 403,12	12 973,81	9,76	90,24
juil-25	14 401,68	1 435,58	12 966,10	9,97	90,03
août-25	14 541,86	1 450,06	13 091,80	9,97	90,03
sept-25	15 182,53	1 628,02	13 554,51	10,72	89,28
oct-25	15 554,48	1 992,06	13 562,42	12,81	87,19
nov-25	15 709,70	1 952,01	13 757,68	12,43	87,57

Source : Banque Centrale du Congo.

À la fin du mois de novembre 2025, la part des dépôts effectués en monnaie nationale a connu un léger repli, passant de 12,8 % à 12,4 % en l'espace d'un mois. Ce recul représente une diminution de 0,4 point de pourcentage de leur poids dans l'ensemble des dépôts bancaires.

Graphique 8. Evolution récente des dépôts en monnaie nationale (En % du total des dépôts)



Source : Banque Centrale du Congo.

La composition des dépôts reste largement dominée par les ménages et les entreprises privées. Ils représentent respectivement 35,8 % et 31,2 %.

En termes de répartition par espace géographique, il s'observe respectivement une forte concentration des dépôts bancaires à Kinshasa (65,2 %), au Haut-Katanga (22,9 %), au Lualaba (4,0 %) et au Nord-Kivu (2,7 %). Sur le plan sectoriel, les dépôts proviennent

essentiellement des autres secteurs hors administration publique (39,2 %), du commerce (21,7 %) et de l'industrie extractive (14,5 %).

Les crédits bruts, à fin novembre 2025, se sont chiffrés à 10.015,14 millions de USD, en baisse de 0,8 % par rapport au mois précédent et en hausse de 17,3 % par rapport à fin décembre 2024. Cette régression s'explique essentiellement par la baisse des crédits accordés aux entreprises privées et aux administrations publiques centrales.

S'agissant de la ventilation par monnaie, les crédits libellés en monnaie nationale et en devises ont enregistré des replis mensuels respectifs de 3,2 % et 0,8 %.

En 2024, les crédits bancaires avaient enregistré une croissance de 17,3 %, soutenue par l'augmentation des financements accordés aux entreprises privées, aux ménages et à l'administration centrale. Leur répartition géographique reflétait une concentration à Kinshasa (47,5 %), au Haut-Katanga (35,7 %), au Lualaba (9,6 %) et au Nord-Kivu (2,6 %). Sur le plan sectoriel, les crédits étaient dominés par l'industrie extractive (35,4 %) et les autres services hors administration publique (27,1 %).

2.4.3. Evolution de la position nette des avoirs en monnaie nationale des banques Commerciales en compte courant à la BCC

A la date du 31 décembre 2025, les dépôts en monnaie nationale des banques commerciales auprès de la Banque Centrale du Congo ont atteint 3.393,7 milliards de CDF, affichant une baisse de 426,5 milliards par rapport à la semaine précédente.

Pour rappel, conformément à la dernière réunion extraordinaire du Comité de Politique Monétaire (CPM) tenue en date du 17 décembre 2025, les mesures suivantes ont été prises afin de contribuer efficacement au financement de l'économie :

- La baisse des coefficients de la réserve obligatoire sur les dépôts en monnaies étrangères qui sont respectivement passés de 13,0 % à 11,5 % pour les dépôts à vue et de 12,0 % à 10,5 % pour les dépôts à terme. Cette liquidité sera libérée sur le stock de la réserve obligatoire cristallisé à fin décembre 2021 ;
- La réduction du coefficient sur les dépôts à vue en monnaie nationale de 12,0% à 10,5 %. Cependant, le coefficient de la réserve obligatoire des dépôts à terme en monnaie nationale a été maintenu inchangé.

A cet effet, la réserve obligatoire a été ramenée à un montant de 1.978,6 milliards de CDF.

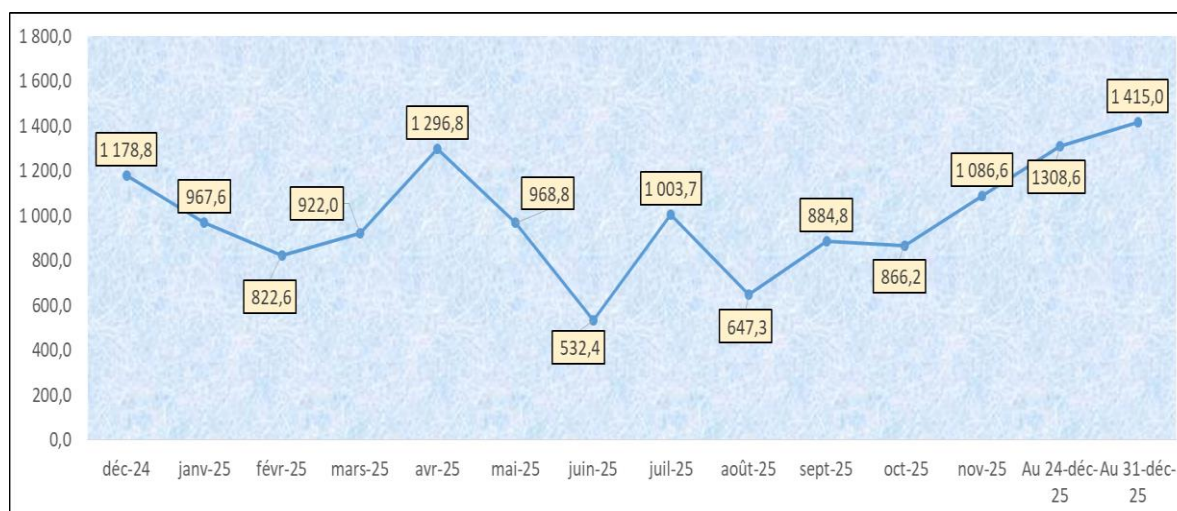
Graphique 9. Evolution de la réserve obligatoire en 2025 (en milliards de CDF)



Source : Banque Centrale du Congo.

La position nette des banques commerciales, représentant la différence entre leurs comptes courants à la BCC et le niveau notifié de la réserve obligatoire, s'est établie à 1.415,0 milliards de CDF au 31 décembre 2025, venant de 1.308,6 milliards de CDF une semaine plus tôt.

Graphique 10. Evolution de la position nette des avoirs en monnaie nationale des Banques commerciales en compte courant à la BCC (en milliards de CDF)



Source : Banque Centrale du Congo.

2.4.4. Fourchettes d'appel d'offre du Bon BCC

À l'issue de la séance d'adjudication du 31 décembre 2025, la Banque Centrale a procédé à une ponction de 225,8 milliards de CDF de liquidités, portant l'encours à 1.404,0 milliards. Ce volume global d'encours se segmente par échéance comme suit : 287,0 milliards de CDF sur la maturité à 7 jours ; 504,0 milliards pour les titres à 28 jours et 613,0 milliards de CDF pour ceux à 84 jours.

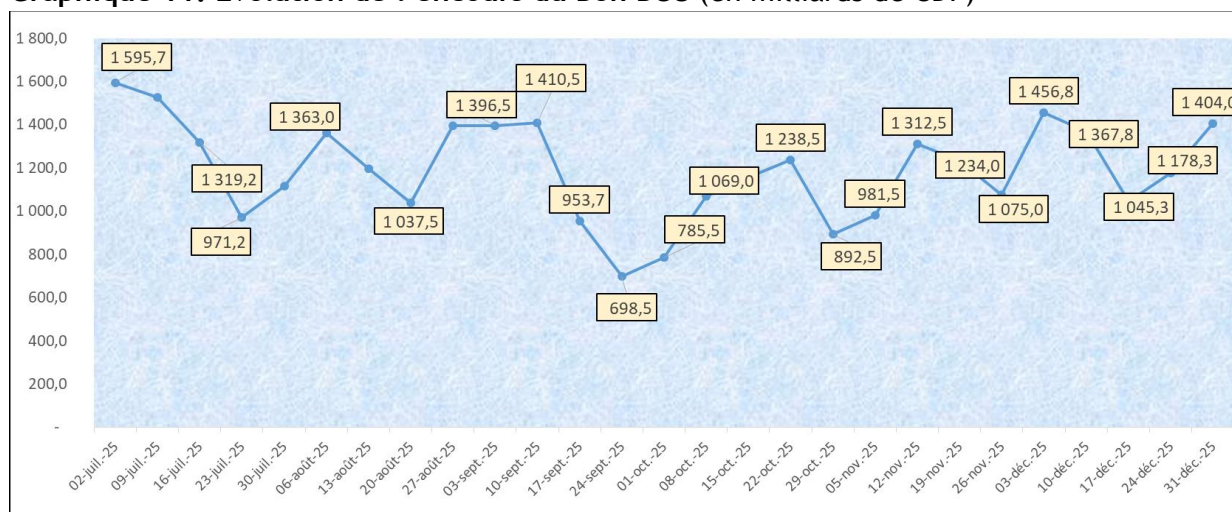
En effet, la Banque a lancé un appel d'offre fixant les plafonds des fourchettes à 350,0 milliards de CDF pour le Bon BCC à 7 jours, 250,0 milliards pour celui à 28 jours et 150,0 milliards pour l'échéance à 84 jours. En réponse, les banques ont soumis des offres s'élevant à 287,0 milliards de CDF pour les titres à 7 jours, 160,0 milliards pour ceux à 28 jours et 152,0 milliards pour ceux à 84 jours. La BCC a retenu l'intégralité des soumissions pour les maturités de 7 et 28 jours, et 150 milliards de CDF pour la maturité de 84 jours.

Au terme de ces adjudications, les taux moyens pondérés ont atteint 12,3 % pour les Bons à 7 jours, 16,2 % pour ceux à 28 jours et 17,1 % pour ceux à 84 jours. Quant aux taux marginaux, ils se sont fixés à 15,0 %, 17,0 % et 17,5 % respectivement pour les trois maturités.

Tableau 4. Résultats de la séance d'adjudication du mercredi 31 décembre 2025
(En milliards de CDF)

	Bornes supérieures des Fourchettes proposées	Soumissions Reçues	Soumissions Retenues
Bon BCC à 7 jours	350,0	287,0	287,0
Bon BCC à 28 jours	250,0	160,0	160,0
Bon BCC à 84 jours	150,0	152,0	150,0

Source : Banque Centrale du Congo.

Graphique 11. Évolution de l'encours du Bon BCC (en milliards de CDF)

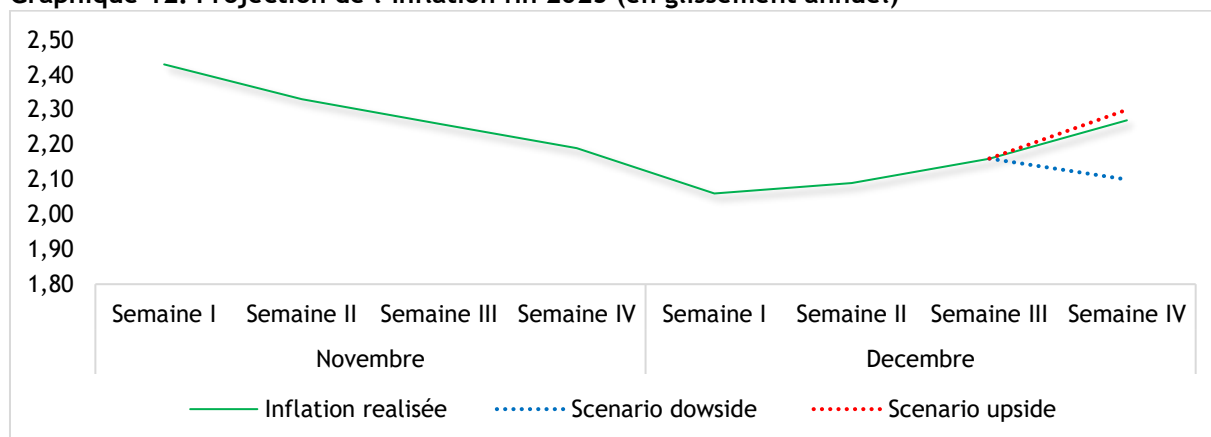
Source : Banque Centrale du Congo

3. PERSPECTIVES

La dynamique récente de l'inflation demeure globalement maîtrisée, malgré une légère accélération des variations hebdomadaires en fin d'année, principalement imputable aux anticipations et ajustements saisonniers liés aux festivités. À fin décembre 2025, l'inflation en glissement annuel s'est établie à 2,27 %, un niveau conforme à la trajectoire projetée et traduisant la poursuite du processus de désinflation engagé depuis le début du quatrième trimestre.

3.1. Projection de l'inflation de fin de l'année

Les projections de fin d'année ont été construites autour de deux scénarios alternatifs, fondés sur des hypothèses différenciées relatives, d'une part, à l'impact différé des interventions de la BCC sur le marché des changes et, d'autre part, aux rigidités de court terme associées aux facteurs saisonniers des fêtes de fin d'années.

Graphique 12. Projection de l'inflation fin 2025 (en glissement annuel)

Source : Banque Centrale du Congo, Service Prévisions Macroéconomiques

Dans le scénario d'effet différé de l'intervention BCC (downside), il est supposé que les actions récentes de la BCC sur le marché des changes produisent leurs effets avec un léger décalage. La dissipation progressive du pass-through de change exercerait alors une influence modératrice sur la formation des prix domestiques en fin de période, conduisant à une inflation projetée autour de 2,10 %, soit un niveau inférieur à la réalisation observée.

À l'inverse, le scénario de rigidités saisonnières de fin d'année repose sur l'hypothèse d'ajustements de prix liés aux fêtes (upside), susceptibles de générer une inertie transitoire à la hausse sur certaines composantes sensibles de l'indice, en particulier les produits alimentaires, les services de loisirs et de culture ainsi que les coûts de transport. Dans ce contexte, l'inflation de fin décembre a été projetée vers un niveau proche de 2,30 %, légèrement supérieur à la réalisation observée de 2,27 %, tout en demeurant globalement cohérente avec celle-ci compte tenu des effets d'arrondis et des marges d'incertitude de très court terme.

La valeur observée en fin 2025 s'inscrit ainsi à l'intérieur de l'intervalle de projection, confirmant la pertinence du cadrage retenu et la sensibilité modérée de la dynamique des prix aux effets saisonniers et aux conditions de change à très court terme. La révision opérée intègre les signaux les plus récents, notamment l'accélération progressive des variations hebdomadaires en fin de période, dans un environnement où les pressions sur le marché de change demeurent présentes mais globalement contenues, sans indiquer l'émergence de tensions inflationnistes généralisées. L'ensemble de ces éléments confirme une trajectoire compatible avec l'objectif de stabilité des prix poursuivi par la Banque Centrale.

ANNEXE

Tableau 5. Evolution du taux d'inflation (en %)

Année	Mois et semaine	Inflation hebdomadaire	Inflation cumulée	Inflation annualisée	Inflation mensuelle	Inflation en glissement annuel
2024	Décembre				0,665%	
	I	0,139%	11,104%	11,822%		12,574%
	II	0,127%	11,245%	11,720%		12,325%
	III	0,182%	11,448%	11,685%		12,066%
	IV	0,215%	11,688%	11,688%		11,688%
2025	Janvier				1,013%	
	I	0,201%	0,201%	11,008%		11,762%
	II	0,305%	0,507%	14,041%		11,272%
	III	0,118%	0,625%	11,405%		11,221%
	IV	0,186%	0,812%	11,089%		11,067%
	V	0,199%	1,013%	11,052%		11,066%
	Février				0,713%	
	I	0,156%	1,170%	10,610%		10,811%
	II	0,180%	1,353%	10,498%		10,641%
	III	0,192%	1,548%	10,500%		10,658%
	IV	0,182%	1,733%	10,435%		10,606%
	Mars				0,611%	
	I	0,167%	1,902%	10,296%		10,634%
	II	0,143%	2,048%	10,059%		10,604%
	III	0,147%	2,198%	9,879%		10,401%
	IV	0,153%	2,354%	9,755%		10,127%
	Avril				0,568%	
	I	0,160%	2,518%	9,678%		10,159%
	II	0,162%	2,684%	9,618%		10,177%
	III	0,128%	2,815%	9,443%		10,180%
	IV	0,117%	2,936%	9,256%		9,961%
	Mai				0,641%	
	I	0,123%	3,063%	9,107%		9,825%
	II	0,133%	3,200%	9,004%		9,704%
	III	0,137%	3,341%	8,921%		9,524%
	IV	0,122%	3,467%	8,806%		9,138%
	V	0,125%	3,597%	8,710%		9,083%
	Juin				0,597%	
	I	0,159%	3,761%	8,706%		8,930%
	II	0,166%	3,934%	8,719%		8,529%
	III	0,154%	4,094%	8,705%		8,482%
	IV	0,116%	4,215%	8,607%		8,381%
	Juillet				0,655%	
	I	0,140%	4,361%	8,568%		8,101%
	II	0,143%	4,511%	8,538%		7,919%
	III	0,126%	4,642%	8,477%		7,898%
	IV	0,115%	4,762%	8,398%		7,882%
	V	0,129%	4,898%	8,351%		7,829%
	Août				0,596%	
	I	0,147%	5,052%	8,338%		7,787%
	II	0,174%	5,234%	8,371%		7,785%
	III	0,128%	5,369%	8,327%		7,764%
	IV	0,146%	5,523%	8,315%		7,768%
	Septembre				0,486%	
I	0,141%	5,672%	8,295%		7,771%	
II	0,157%	5,838%	8,300%		7,812%	
III	0,130%	5,975%	8,266%		7,838%	
IV	0,057%	6,036%	8,128%		7,792%	
Octobre				-4,348%		
I	-0,102%	5,928%	7,774%		7,564%	
II	-1,158%	4,701%	5,999%		6,178%	
III	-1,875%	2,738%	3,401%		4,071%	
IV	-1,373%	1,327%	1,607%		2,525%	
V	0,097%	1,426%	1,687%		2,519%	
Novembre				0,087%		
I	0,016%	1,442%	1,668%		2,433%	
II	0,009%	1,451%	1,642%		2,327%	
III	0,030%	1,482%	1,640%		2,256%	
IV	0,032%	1,514%	1,642%		2,190%	
Décembre				0,740%		
I	0,045%	1,561%	1,657%		2,094%	
II	0,102%	1,664%	1,731%		2,069%	
III	0,272%	1,941%	1,979%		2,160%	
IV	0,318%	2,265%	2,265%		2,265%	

Source : BCC, sur base des données de l'Institut National de la Statistique.

**Tableau 6. Baromètre de conjoncture de l'économie congolaise :
Solde d'opinions pondérées (en pourcentage)**

Branche	2024												2025										
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre
Solde global	32,0	33,0	33,6	34,1	35,2	35,9	36,0	35,7	35,9	36,1	36,2	36,6	36,1	35,8	35,7	35,3	35,6	36,0	37,0	37,6	38,5	39,5	39,8
Industrie manufacturière	13,1	12,0	12,8	12,6	14,7	14,3	14,5	17,1	21,0	21,4	20,4	21,0	22,6	21,6	25,8	24,0	25,5	25,0	25,7	26,0	25,7	24,9	25,8
Electricité et Eau	26,5	25,0	22,5	19,1	21,2	25,2	26,4	29,0	32,6	34,7	30,8	29,7	30,2	32,1	30,3	26,5	24,5	26,7	28,7	28,1	26,8	25,6	24,7
Industrie extractive	34,3	35,4	36,8	37,8	38,6	38,9	39,4	38,7	39,1	39,4	39,9	40,1	39,7	39,1	38,9	38,3	38,4	38,9	39,2	39,5	40,6	41,9	42,3
Construction	40,4	41,6	42,1	40,6	41,0	43,4	44,3	41,7	38,1	39,3	37,1	38,7	39,8	39,3	40,7	37,6	39,2	40,3	43,5	46,6	45,1	46,9	44,7
Services	18,2	16,8	18,1	16,4	18,0	19,2	20,6	21,3	22,6	21,5	21,4	22,6	21,0	21,2	22,1	22,9	22,7	23,7	25,6	26,8	26,9	27,8	29,8

Source : Banque Centrale du Congo.

**Tableau 7. Exécution du Plan de trésorerie de l'Etat en 2024 et 2025
(en milliards de CDF)**

RUBRIQUES	REALISATIONS 2024		AU 24 DECEMBRE 2025			CUMUL AU 24 DECEMBRE 2025			VARIATION 2025/2024	
	Mois de Déc.	Cumul Déc.	Program.	Réal.	Exéc. en %	Program.	Réal.	Exéc. en %	Déc.	Cumul Déc.
Douanes et accises (DGDA)	489,8	5774,3	591,1	469,4	79,4	7.180,7	6716,5	93,5	-4,2	16,3
Impôts directs et indirects (DGI)	744,2	14962,8	752,6	919,3	122,2	15.292,4	16469,5	107,7	23,5	10,1
Recettes non fiscales (DGRAD)	344,7	4122,3	372,8	227,4	61,0	4.607,5	4257,5	92,4	-34,0	3,3
Pétroliers Producteurs	0,0	429,5								
Dons et autres recettes	383,2	1168,5	73,0	0,0	0,0	263,2	445,0	169,1		
Total revenus et dons	1961,9	26457,3	1893,8	1616,0	85,3	27552,5	27958,9	101,5	-17,6	5,7
Dépenses courantes	2223,7	19701,0	1473,1	1619,2	109,9	22771,8	20978,7	92,1	-27,2	6,5
Salaires	904,9	9150,4	1.024,5	751,7	73,4	13.659,1	11.921,8	87,3	-16,9	30,3
Intérêt sur la dette	88,3	792,6	46,4	138,2	297,6	822,8	737,0	89,6	56,5	-7,0
dont dette extérieure	29,7	165,7	16,8	18,0	107,2	205,7	189,1	92,0	-39,3	14,2
Frais de fonct. Inst. et Min.	669,4	5618,3	192,2	444,2	231,1	3.582,0	4.252,6	118,7	-33,6	-24,3
Institutions Politiques	307,6	2340,1	92,7	79,7	85,9	1.555,0	1.640,3	105,5	-74,1	-29,9
Ministères	361,7	3278,2	99,4	364,5	366,6	2.027,0	2.612,3	128,9	0,8	-20,3
Dépenses en capital	353,6	2958,0	100,8	125,1	124,2	2.960,6	2.900,0	98,0	-64,6	-2,0
Amortissement de la dette	26,1	473,0	203,8	57,3	28,1	22,2	511,0	2306,6	119,8	8,0
Autres dépenses	447,2	5266,4	72,4	327,9	-453,2	6.034,9	8.197,8	135,8	-26,7	55,7
dont élections	0,0	185,9	11,7	-	-	51,1	63,1	123,6	0,0	-66,1
Total dépenses (+amort. dette)	3050,6	28398,4	1705,3	2129,5	124,9	31789,4	32587,6	102,5	-30,2	14,8
Solde de trésorerie	-1088,6	-1941,1	188,5	-513,4	-272,4	- 4.236,9	-4628,7	109,2	-52,8	138,5

Source : BCC, sur base du Plan de trésorerie du secteur public produit par le Ministère des Finances (DGTCP/DTMF).

Tableau 8. Encours des Bons et Obligations du Trésor au 23 décembre 2025

	sept.-25	oct.-25	nov.-25	17-dec.-25	23-dec.-25
Encours Titres en milliards de CDF	501,3	497,9	428,6	428,6	811,7
Bons du Trésor Indexés	80,3	80,3	80,3	80,3	80,3
Obligations du Trésor Indexées	421	417,6	348,3	348,3	731,4
Encours Titres en millions de USD	1856,3	1912,7	1962,9	1869,8	1869,8
Bons du Trésor	203,5	168,5	158,5	158,5	158,5
Obligations du Trésor	1652,8	1744,2	1804,4	1711,3	1711,3
Taux					
Encours global en milliards de CDF	5186,9	4780,5	4763,8	4651,5	4925,4

Source : Banque Centrale du Congo.

Tableau 9. Evolution des cours des produits de base au 29 décembre 2025

	31-déc.-24	31-juil.-25	28-août-25	25-sept.-25	30-oct.-25	6-nov.-25	13-nov.-25	20-nov.-25	27-nov.-25	5-déc.-25	11-déc.-25	18-déc.-25	26-déc.-25	29-déc.-25	Var hebdo en %
Pétrole (brent) \$/baril	74,42	69,89	67,77	69,53	64,14	63,92	64,66	62,62	63,07	63,35	61,59	59,67	61,33	61,69	0,59
Cuivre LME \$/tm	8 789,00	9 696,85	9 896,00	10 215,00	10 882,20	10 737,00	10 942,00	10 651,00	10 986,55	11 668,40	11 854,47	11 808,05	12 418,40	12 427,27	0,07
Cobalt LME (Cath 99,80%) \$/tonne	24 050,00	32 650,00	32 651,00	32 649,00	43 819,00	47 908,00	47 908,00	47 893,00	47 893,00	47 894,00	48 472,00	50 958,00	52 111,00	52 111,00	0,00
Or New York \$/o.t.	2 639,30	3 297,35	3 465,30	3 747,50	4 016,06	3 984,06	4 150,98	4 065,04	4 149,38	4 219,41	4 273,50	4 357,05	4 482,20	4 386,20	-2,14
Riz Chicago \$/tonne	309,60	269,98	266,45	252,76	234,66	226,93	237,31	221,63	223,84	222,74	217,22	212,80	222,96	215,67	-3,27
Blé Chicago \$/tonne	202,57	189,30	194,07	192,79	191,41	196,37	198,67	192,65	198,90	198,57	196,19	185,99	189,93	189,93	0,00
Maïs Chicago \$/tonne	168,66	150,88	151,24	156,02	157,77	157,76	162,45	156,53	163,33	164,29	164,20	163,19	164,66	162,45	-1,34

Source : Banque Centrale du Congo.

Tableau 10. Évolution du taux de change à Kinshasa au 30 décembre 2025

Date	Cours indicatif		Cours parallèle			
	Moyen	Var. (%)	Acheteur	Vendeur	Moyen	Var. (%)
Evolution mensuelle du taux de change, et de sa variation (en %)						
31-déc-24	2 845,46	0,03	2 858,13	2 875,63	2 866,88	0,15
31-janv-25	2 847,66	-0,08	2 858,75	2 881,88	2 870,32	-0,12
28-févr-25	2 856,10	-0,30	2 876,25	2 896,25	2 886,25	-0,55
31-mars-25	2 861,50	-0,19	2 868,13	2 886,88	2 877,51	0,30
30-avr-25	2 851,78	0,34	2 861,88	2 881,25	2 871,57	0,21
30-mai-25	2 856,69	-0,17	2 844,20	2 886,35	2 865,28	0,22
27-juin-25	2 871,69	-0,52	2 865,00	2 881,88	2 873,44	-0,28
31-juil-25	2 882,42	-0,37	2 873,75	2 896,88	2 885,32	-0,41
29-août-25	2 858,92	0,82	2 864,24	2 903,79	2 884,02	0,05
30-sept-25	2 548,80	12,17	2 620,63	2 697,92	2 659,28	8,45
31-oct-25	2 261,18	12,72	2 217,56	2 336,96	2 277,26	16,78
28-nov-25	2 207,55	2,43	2 263,13	2 290,63	2 276,88	0,02
Evolution hebdomadaire du taux de change, et de sa variation (en %)						
05-déc-25	2 225,59	-0,81	2 269,38	2 295,63	2 282,51	-0,25
12-déc-25	2 230,98	-0,24	2 286,25	2 311,00	2 298,63	-0,70
19-déc-25	2 199,41	1,44	2 296,25	2 318,15	2 307,82	-0,40
26-déc-25	2 223,08	-1,06	2 286,25	2 311,25	2 298,75	0,39
30-déc-25	2 181,39	1,91	2 298,13	2 320,63	2 309,38	-0,46
Cumul annuel		30,44				24,14

Source : Banque Centrale du Congo.

Tableau 11. Synthèse de l'évolution de la base monétaire
(En milliards de CDF, sauf indications contraires)

	31-déc.-24	24-déc.-25	31-déc.-25	Var.hebdo
Actifs extérieurs nets	10 340,49	10 495,94	10 724,51	228,57
Actifs intérieurs nets	262,12	1 135,07	709,30	-425,77
Créances nettes sur l'Administration centrale	2 745,99	2 860,76	2 716,96	-143,80
Créances sur l'Administration centrale	4 027,57	4 027,57	4 027,57	0,00
Engagements envers l'Administration centrale	-1 281,58	-1 166,81	-1 310,61	-143,80
Base monétaire	10 602,62	11 631,01	11 433,82	-197,20
Circulation fiduciaire	5 544,26	6 385,64	6 368,50	-17,14
Engagements envers les Autres Institutions de dépôts	5 015,56	5 151,28	4 971,22	-180,06
Avoirs des banques commerciales à la BCC	3 470,34	3 820,14	3 683,12	-137,01
Niveau notifié de la réserve obligatoire	2 291,53	2 511,57	2 511,57	0,00
Réserves nettes des banques commerciales	1 178,80	1 308,57	1 171,56	-137,01
** Niveau de la réserve obligatoire en monnaies étrangères	1 531,59	1 303,37	1 257,96	-45,41
R.O en ME (En millions USD)	0,54	0,59	0,58	-0,02

Source : Banque Centrale du Congo.

Tableau 12. Synthèse de l'évolution des passifs monétaires au sens large
(En milliards de CDF)

	31-déc.-24	24-déc.-25	31-déc.-25	Var.hebdo
Actifs extérieurs nets	29 215,60	23 819,61	24 048,18	228,57
Actifs intérieurs nets	17 237,64	16 850,99	16 605,28	-245,71
Autres postes nets	-11 041,46	-10 683,33	-10 785,24	-101,91
Passifs monétaires au sens large	46 453,24	40 670,60	40 653,47	-17,14
Numéraire hors Institutions de dépôts	5 192,95	5 818,40	5 801,27	-17,14
Dépôts transférables	26 144,35	21 200,27	21 200,27	0,00
Autres dépôts	11 115,94	13 651,93	13 651,93	0,00
Titres autres qu'actions	0,00	0,00	0,00	0,00

Source : Banque Centrale du Congo.
