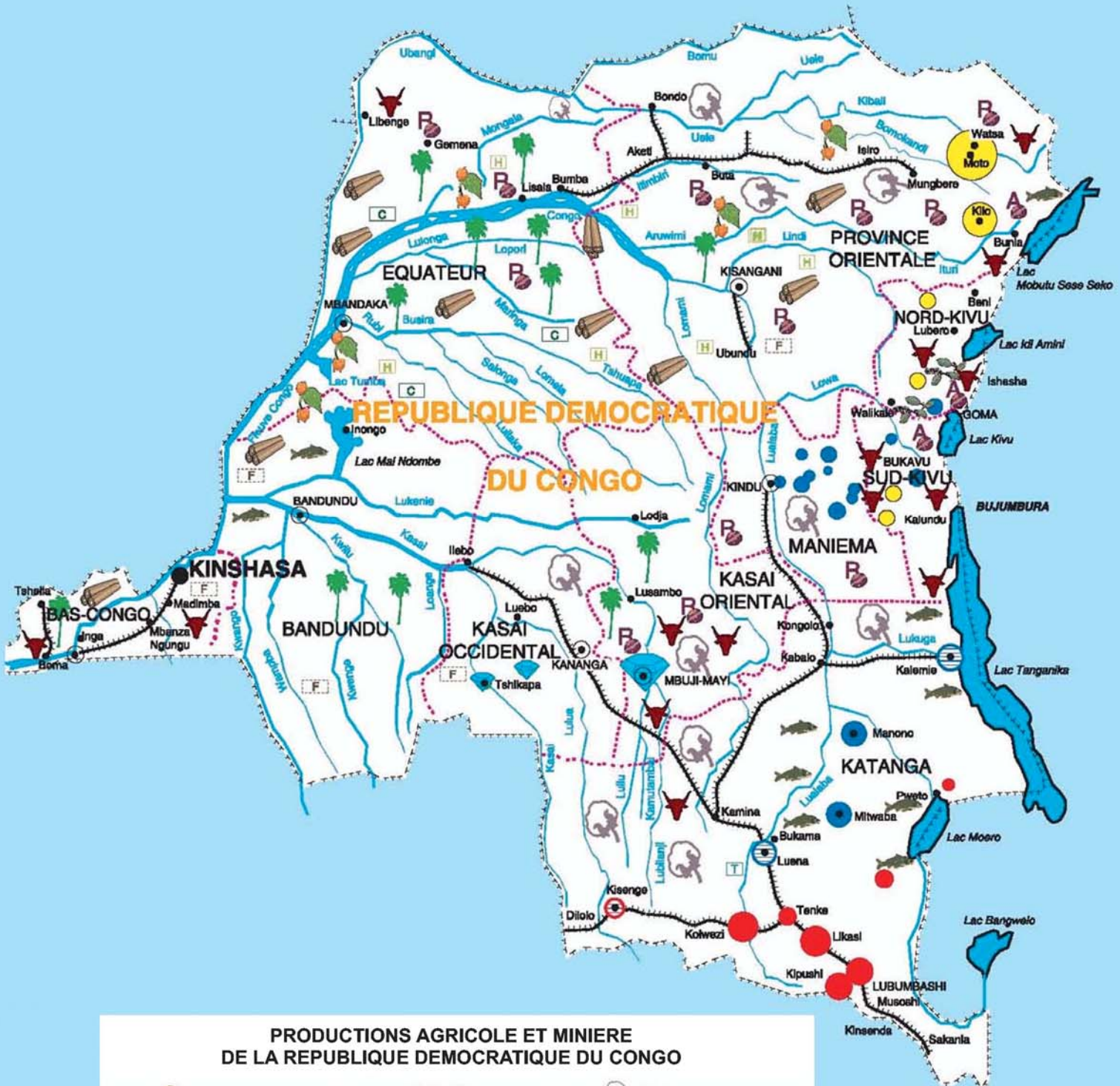






















RAPPORT ANNUEL 2006



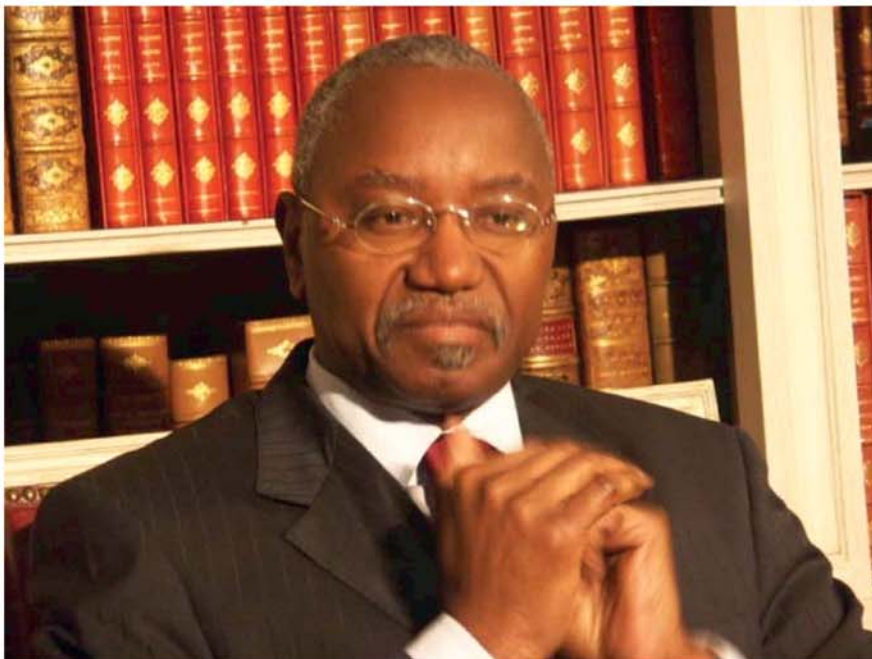
BANQUE
CENTRALE DU
CONGO



**PRODUCTIONS AGRICOLE ET MINIERE
DE LA REPUBLIQUE DEMOCRATIQUE DU CONGO**

- | | | | | | |
|---|--|---|---------|---|--------------|
|  | Or |  | Fibre |  | Coton |
|  | Diamant |  | Copal |  | Thé |
|  | Cuivre, cobalt, zinc |  | Hévées |  | Palmeraies |
|  | Cassitérite, wolfram,
colombo - tantalite |  | Tabac |  | Café-Arabica |
|  | Charbon |  | Pêche |  | Café-Robusta |
|  | Manganèse |  | Elevage |  | Cacao |
|  | Chemins de fer |  | Bois | | |

HAUTE DIRECTION DE LA BANQUE EN 2006



Jean-Claude MASANGU MULONGO, Gouverneur



Jean-Marie EMUNGU EHUMBA, Vice-Gouverneur

BANQUE CENTRALE DU CONGO

Siège social :

*Boulevard Colonel Tshatshi
B.P. 2697
KINSHASA I
Téléphone : 20.704-20.550-20.549-33.989
Télex : Congobanque 21.365-21.372-21.335
Télécopie : (243) 8805152 - (243) 8804326*

Directions Provinciales :

*Bandundu, Bukavu, Goma, Kananga, Kindu, Kisangani, Lubumbashi,
Matadi, Mbandaka et Mbuji-Mayi.*

Agences autonomes :

*Boende, Boma, Bumba, Bunia, Buta, Gbadolite, Gemena, Ilebo,
Inongo, Isiro, Kabinda, Kalemie, Kamina, Kasumbalesa, Kikwit,
Kongolo, Lodja, Tshikapa, Uvira et Zongo.*

Bureau de représentation à Bruxelles (Belgique) :

*Avenue des Arts, 50
1040 BRUXELLES
Téléphone : +32 (02) 502 58 00
Téléfax : +32 (02) 502 67 07
Télex : 61810
Site Web: <http://www.bcc.cd/>*

Agences mandataires par Provinces :

- *Inkisi, Mbanza-Ngungu, Moanda, Tshela (Bas-Congo)*
- *Beni, Butembo (Nord Kivu)*
- *Mwene-Ditu (Kasaï Oriental)*
- *Kolwezi, Likasi (Katanga).*



POINTS D'EXPLOITATION DE LA BCC A TRAVERS LA REPUBLIQUE

BANQUE CENTRALE DU CONGO



LE GOUVERNEUR

Kinshasa, le 30 mai 2008

Excellence Monsieur le Président de la République,**Concerne : Rapport Annuel 2006 de la Banque Centrale
du Congo.**

J'ai l'honneur de Vous présenter le Rapport Annuel de la Banque Centrale du Congo pour l'exercice 2006.

Ce document comprend deux parties portant l'une sur l'analyse des secteurs de l'Economie Réelle, des Finances Publiques, des Relations Extérieures ainsi que de la Monnaie et du Crédit, et l'autre sur la situation administrative et financière de l'Institut d'Emission.

De l'examen des secteurs précités, il se dégage en substance une relative stabilité macro-économique au cours du premier semestre, en dépit de l'expiration à fin mars de l'accord triennal de financement du Programme Economique du Gouvernement (PEG) convenu avec le FMI depuis juin 2002. Cependant, à partir de juillet, après environ trois mois d'application du programme de référence non soutenu financièrement par le FMI et dénommé Programme Relais de Consolidation (PRC), l'économie congolaise est entrée dans une zone de fortes turbulences caractérisées par la recrudescence de l'inflation et la dépréciation rapide de la monnaie nationale.

Cette évolution est le résultat de la détérioration de la situation financière du secteur public fragilisée, d'une part, par la suspension d'appuis extérieurs au Budget de l'Etat et à la Balance des Paiements et, d'autre part, par le climat d'incertitudes et d'agitation politiques ayant émaillé le processus des élections présidentielles au suffrage direct.

./..

C'est ainsi que le taux de croissance de la richesse intérieure, estimé à 6,6 % au premier semestre, est passé à 5,6 % à fin décembre 2006 contre une moyenne en Afrique Sub-saharienne de 6,1 %. De même, le taux d'inflation, d'une prévision de 10 % en moyenne annuelle, s'est établi à 13,1 % contre 7,1 % pour l'Afrique au Sud du Sahara. Par ailleurs, le Franc Congolais s'est déprécié de 14,3 % au cours de l'exercice sous revue par rapport à la devise américaine, alors qu'il s'était apprécié de 2,9 % une année auparavant.

La seconde partie du Rapport Annuel rend compte des états financiers de l'Institut d'Emission dûment certifiés sans réserve pour la 3^{ème} fois consécutive par un Cabinet d'Audit Externe de renommée internationale. Outre la présentation traditionnelle portant sur la composition de l'Administration de la Banque Centrale et ses activités, cette partie reprend une note exposant la modernisation de l'Institut d'Emission. Cette modernisation repose sur un réseau des télécommunications permettant la réalisation en temps réel des opérations financières, monétaires et comptables dans ses 37 points d'exploitation disséminés sur le territoire national.

Tels sont les points les plus significatifs de ce qu'a été l'exercice 2006.

Je Vous prie d'agréer, **Excellence Monsieur le Président de la République**, l'assurance de ma très haute et très respectueuse considération.



J-C. MASANGU MULONGO
Gouverneur.

TABLE DES MATIERES

	Pages
INTRODUCTION	XVIII
PREMIERE PARTIE : EVOLUTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE ET FINANCIERE EN 2006	1
TITRE I DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE	3
CHAPITRE I PRODUIT INTERIEUR BRUT.....	6
I. EVOLUTION DU PRODUIT INTERIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITE	6
II. EVOLUTION DU PRODUIT INTERIEUR BRUT SELON LES EMPLOIS.....	16
CHAPITRE II LES PRIX INTERIEURS.....	18
Tableaux annexes du Titre I	23
TITRE II FINANCES PUBLIQUES	59
CHAPITRE I OPERATIONS DU CADRE BUDGETAIRE	61
I. RECETTES COURANTES	63
II. DEPENSES PUBLIQUES	67
III. BESOINS ET MOYENS DE FINANCEMENT DES OPERATIONS DU CADRE BUDGETAIRE	69
CHAPITRE II OPERATIONS A FINANCEMENT EXTERIEUR SPECIFIQUE	71
I. RECETTES	71
II. DEPENSES	71
CHAPITRE III NOTE D'ANALYSE DES DEPASSEMENTS	73
Tableaux annexes du Titre II	79
TITRE III RELATIONS ECONOMIQUES EXTERIEURES	99
CHAPITRE I COMMERCE EXTERIEUR	101
I. COURS DES PRINCIPALES MATIERES PREMIERES	101
II. ECHANGES COMMERCIAUX	102
CHAPITRE II EVOLUTION DU MARCHÉ DES CHANGES	109
I. EVOLUTION DES TRANSACTIONS SUR LE MARCHÉ DES CHANGES.....	109
II. EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE	110
CHAPITRE III EVOLUTION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS	113
I. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	113
II. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPERATIONS FINANCIERES	120
III. BESOINS ET MOYENS DE FINANCEMENT	121
CHAPITRE IV. DETTE EXTERIEURE	122

CHAPITRE V.	DONATIONS EXTERIEURES.....	125
	ASSISTANCE MULTILATERALE	125
	ASSISTANCE BILATERALE	126
CHAPITRE VI.	COOPERATION SOUS-REGIONALE	129
	Tableaux annexes du Titre III	135
TITRE IV	MONNAIE ET CREDIT	155
CHAPITRE I	SITUATION MONETAIRE	158
I.	EVOLUTION DE L'OFFRE DE MONNAIE	158
II.	EVOLUTION DE LA DEMANDE DE MONNAIE	170
CHAPITRE II	CREDIT AUX ENTREPRISES ET AUX PARTICULIERS	173
I.	CREDITS A DECAISSEMENT	173
II.	CREDITS DE SIGNATURE	174
CHAPITRE III	MARCHE MONETAIRE	176
I.	MARCHE EN BANQUE	176
II.	MARCHE INTERBANCAIRE	177
III.	BILLET DE TRESORERIE	178
IV.	MARCHE D'ECHANGE	179
CHAPITRE IV	POLITIQUE MONETAIRE, GESTION DE LIQUIDITE EN 2006 ET PERSPECTIVES	180
I.	CONTRIBUTION DE LA POLITIQUE MONETAIRE AUX CORRECTIONS DES FLUCTUATIONS ECONOMIQUES EN 2006	180
II.	PROBLEMES RENCONTRES DANS LA MISE EN ŒUVRE DE LA POLITIQUE MONETAIRE	185
III.	LECONS A TIRER DE LA POLITIQUE MONETAIRE EN 2006	188
IV.	PERSPECTIVES	189
	Tableaux annexes du Titre IV	193
DEUXIEME PARTIE : ADMINISTRATION, ACTIVITES ET COMPTES DE LA BANQUE		227
TITRE I	ADMINISTRATION ET ACTIVITES DE LA BANQUE	229
CHAPITRE I	ADMINISTRATION	230
1.	CONSEIL D'ADMINISTRATION	230
2.	HAUTE DIRECTION	230
3.	STRUCTURES DE CONTROLE	231
4.	GESTION COURANTE	232
5.	PARTICIPATION DE LA HAUTE DIRECTION AUX REUNIONS INTERNATIONALES	236
6.	PERSONNEL DE LA BANQUE	237
7.	FORMATION	240

TITRE II	COMPTES FINANCIERS DE LA BCC EN 2006	243
CHAPITRE I	BILAN	244
CHAPITRE II	COMPTE DES PERTES ET PROFITS POUR L'EXERCICE 2006	250
CHAPITRE III	OPINION DE L'AUDITEUR EXTERNE SUR LES ETATS FINANCIERS DE LA BCC	253
CHAPITRE IV	MODERNISATION DE LA BANQUE CENTRALE DU CONGO	261
CHAPITRE V	CADRES DIRIGEANTS DE LA BANQUE EN 2006	265
	Liste des banques créatrices de monnaie et des institutions financières non bancaires	271
	Liste des abréviations utilisées	275

LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES

PREMIERE PARTIE : EVOLUTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE ET FINANCIERE

TITRE I : DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE

I.1.	Croissance du PIB réel et du revenu par tête de 2002 à 2006	4
I.1. bis	Tendance de l'indicateur du développement humain	5
I.2.	Evolution de l'inflation	5
I.3.	Evolution du taux d'inflation en 2005 et 2006	19
I.4.	Evolution de l'inflation sous-jacente en 2005 et 2006	20
I.5.	Taux de croissance en volume de différents secteurs et de leurs composantes	24
I.6.	Utilisation du produit intérieur brut (en pourcentage du PIB à prix courants)	25
I.7.	Produit intérieur brut	26
I.8.	Produit national brut et revenu national	27
I.9.	Contribution de différents secteurs au produit intérieur brut (à prix courants)	28
I.10.	Contribution de différents secteurs au produit intérieur brut (à prix constants)	29
I.11.	Utilisation du produit intérieur brut (à prix courants)	30
I.12.	Utilisation du produit intérieur brut (à prix constants)	31
I.13.	Compte des opérations courantes de l'Etat	32
I.14.	Compte de capital et financier de l'Etat	33
I.15.	Formation brute de capital fixe (à prix courants)	34
I.16.	Formation brute de capital fixe (à prix constants)	35
I.17.	Compte extérieur de l'économie	36
I.18.	Evolution des indices d'activité économique	37
I.19.	Importations et estimations de la production commercialisée des principaux produits alimentaires	38
I.20.	Production vivrière, élevage, sylviculture, pêche et chasse	39
I.21.	Production agro-industrielle	40
I.22.	Production minière et métallurgique	41
I.23.	Principales productions manufacturières	42
I.24.	Principales productions manufacturières industries des biens d'équipement et d'approvisionnement	43
I.25.	Indice de la production des industries manufacturières	44
I.26.	Production, exportation et consommation intérieure de ciment	45
I.27.	Production de la raffinerie de pétrole	46
I.28.	Consommation des produits pétroliers	46
I.29.	Production et consommation d'électricité par province	47
I.30.	Production et consommation d'eau et d'électricité	48
I.31.	Consommation d'électricité par secteur	48
I.32.	Activités des principaux organismes de transports	49
I.33.	Marchandises manutentionnées dans les principaux ports	50
I.34.	Communication téléphonique	50
I.35.	Indice des prix à la consommation des ménages à Kinshasa	51
I.36.	Indice des prix moyens de détails à Kinshasa	52
I.37.	Indices des prix de détail à Kinshasa établi par la BCC	53
I.38.	Variations des indices des prix à la consommation	54
I.39.	Effectifs des travailleurs de l'administration publique et du secteur privé	55
I.40.	Salaire réel dans le secteur privé et dans l'administration publique	56
I.41.	Répartition par province des salariés affiliés à l'INSS	57
I.42.	Evolution des prix des produits pétroliers	58

TITRE II : FINANCES PUBLIQUES

II.1.	Opérations intégrées des administrations publiques	61
II.2.	Importance relative de différentes catégories des recettes courantes	63
II.3.	Structure des dépenses courantes par ministère et institution	69
II.4.	Besoins de financement des opérations du cadre budgétaire	70
II.5.	Couverture des besoins de financement des opérations du cadre budgétaire	70
II.6.	Opérations à financement extérieur spécifique	72
II.7.	Importance relative des finances publiques dans l'économie	80
II.8.	Situation intégrée des opérations des administrations publiques	81
II.9.	Prévisions des recettes budgétaires de l'Etat	82
II.10.	Recettes courantes des Administrations Publiques	83
II.11.	Prévisions des recettes des impôts sur le commerce extérieur	84
II.12.	Recettes des impôts sur le commerce extérieur	84
II.13.	Prévisions des recettes des impôts sur les revenus	85
II.14.	Recettes des impôts sur les revenus	85
II.15.	Prévisions des recettes des contributions sur biens et services	86
II.16.	Recettes des impôts sur biens et services	86
II.17.	Evolution des effectifs payés par l'Etat – Répartition par ministère	87
II.18.	Budget des dépenses courantes de l'Etat – Répartition par ministère	88
II.19.	Exécution du budget des dépenses courantes de l'Etat – Répartition par ministère	89
II.20.	Dépenses courantes de l'Etat par nature	90
II.21.	Budget des dépenses en capital de l'Etat – Répartition par ministère	91
II.22.	Budget des dépenses en capital de l'Etat – Répartition des crédits de paiements par secteur	92
II.23.	Exécution du budget des dépenses en capital de l'Etat – Répartition par ministère	93
II.24.	Dépenses publiques en capital du cadre budgétaire – Répartition par secteur	94
II.25.	Encours de la dette publique libellée en monnaie nationale	95
II.26.	Couverture des besoins nets de financement de l'Etat	95
II.27.	Tableau des opérations financières de l'Etat en 2006 : projections mensuelles	96
II.28.	Tableau des opérations financières de l'Etat en 2006 : réalisations	97

TITRE III : LES RELATIONS ECONOMIQUES EXTERIEURES

III.1.	Evolution mensuelle du volume de transactions sur le marché des changes	110
III.2.	Variations moyennes journalières du taux de change	111
III.3.	Evolution mensuelle du taux de change en 2006	112
III.4.	Structure des exportations	116
III.5.	Structure des importations	118
III.6.	Répartition des opérations sur les services	119
III.7.	Evolution des opérations sur les revenus	119
III.8.	Evolution des transferts courants	120
III.9.	Evolution du compte de capital et d'opérations financières	121
III.10.	Provenance des donations extérieures d'origine publique	127
III.11.	Donations d'origine multilatérale	128
III.12.	Donations d'origine bilatérale	128
III.13.	Cours des principaux produits minéraux intéressant l'économie congolaise	136
III.14.	Cours des principaux produits végétaux intéressant l'économie congolaise	137
III.15.	Evolution des indices des cours des matières premières	138
III.16.	Répartition des exportations par principaux pays de destination	139
III.17.	Répartition des importations par principaux pays fournisseurs	140

III.18.	Balance commerciale	141
III.19.	Evolution des termes de l'échange	142
III.20.	Exportation des principaux produits végétaux et animaux	143
III.21.	Dettes extérieures	144
III.21. bis	Dettes extérieures	145
III.22.	Balance générale des paiements	146
III.23.	Solde de la balance générale des paiements	147
III.24.	Prévision de la balance des paiements	148
III.25.	Répartition des recettes d'exportation de marchandises par groupe d'entreprises ...	149
III.26.	Répartition des paiements d'importation de marchandises par mode de financement	150
III.27.	Répartition des recettes d'exportation de marchandises par produit	151
III.28.	Répartition des paiements d'importation de marchandises par groupe d'utilisation sur ressources propres	152
III.29.	Cours interbancaires des devises	153
III.30	Ecart entre les taux de change interbancaires et parallèles	154

TITRE IV : MONNAIE ET CREDIT

IV.1.	Evolution du multiplicateur de la base monétaire au sens large	158
IV.2.	Evolution des composantes de la base monétaire	159
IV.3.	Evolution des contreparties de la base monétaire	159
IV.4.	Taux de croissance mensuelle de la masse monétaire (en %)	160
IV.5.	Composantes de la masse monétaire	161
IV.6.	Evolution des contreparties de la masse monétaire	163
IV.7.	Contribution des contreparties à l'évolution de la masse monétaire	163
IV.8.	Expansion de l'offre et de la demande de monnaie à fin 2006	171
IV.9.	Evolution de la vitesse – revenu de la monnaie de 2001 à 2006	172
IV.10.	Crédits aux entreprises et aux particuliers	174
IV.11.	Evolution des transactions et des taux du marché monétaire (avant la restructuration)	177
IV.12.	Evolution des transactions et des taux du marché monétaire (après la restructuration)	178
IV.13.	Evolution du Billet de Trésorerie	178
IV.14.	Evolution des taux de rémunération du Billet de Trésorerie	179
IV.15.	Evolution de la réserve obligatoire	182
IV.16.	Evolution de l'encours du BTR de juillet à octobre 2006	183
IV.17.	Plan de production des billets de banque	186
IV.18.	Comportement de la base monétaire	186

DEUXIEME PARTIE : ADMINISTRATION, ACTIVITES ET COMPTES DE LA BANQUE

Tableau I.1.	Evolution du personnel de la Banque Centrale du Congo	238
Tableau I.2.	Répartition du personnel de la Banque par niveau d'étude	239
Tableau I.3.	Agents formés à l'intérieur du pays	240
Tableau I.4.	Agents formés à l'extérieur du pays	241
Tableau I.5.	Répartition des stagiaires par Direction en 2005 - 2006	242
Tableau II.1.	Recettes d'exploitation	250
Tableau II.2.	Charges d'exploitation	251

LISTE DES GRAPHIQUES

1.	Evolution des indices d'activités –Volume de production	8
2.	Evolution des indices de consommation.....	12
3.	Evolution des indices d'activités –Transport	15
4.	Variations en pourcentage des indices des prix à la consommation et évolution du taux d'inflation cumulé	20
5.	Evolution des prix de détail à Kinshasa calculés par l'IRES	21
6.	Salaire minimum légal, indice général des prix sur les marchés à Kinshasa et revenus réels	22
7.	Importance relative des opérations intégrées de l'Etat	60
8.	Opérations intégrées de l'Etat	62
9.	Importance des différentes catégories des recettes courantes	64
10.	Structure des dépenses publiques en pourcentage.....	67
11.	Evolution des dépenses en capital à financement extérieur et celles du cadre budgétaire.....	72
12.	Cours des principaux produits exportés	103
13.	Cours du cuivre électrolytique à Bruxelles, Londres et New York	104
14.	Cours des principaux produits minéraux exportés	105
15.	Cours des principaux produits végétaux exportés	106
16.	Indices des prix à l'exportation et à l'importation et termes de l'échange	107
17.	Evolution des transactions sur le marché des changes en 2006.....	109
18.	Evolution du taux de change en 2006	111
19.	Evolution des soldes des composantes du compte des transactions courantes	114
20.	Evolution de la masse monétaire.....	160
21.	Situation monétaire intégrée - Engagements	164
21. bis	Situation monétaire intégrée en 2006- Engagements.....	165
22.	Situation monétaire intégrée - Avoirs	166
22. bis	Situation monétaire intégrée en 2006 - Avoirs	167
23.	Situation monétaire de la Banque Centrale du Congo	168
24.	Situation monétaire des banques créatrices de monnaie	169
25.	Situation des crédits bancaires par secteur d'activité.....	175

IV.19.	Réalisation du plan de production	187
IV.20.	Principaux agrégats et indicateurs monétaires	189
IV.21.	Situation monétaire intégrée (en millions de CDF)	194
IV.21.bis	Situation monétaire intégrée (en millions de XDR)	195
IV.21.ter	Situation monétaire intégrée en 2006 (en millions de CDF)	196
IV.21.quart	Situation monétaire intégrée en 2006 (en millions de XDR)	196
IV.22.	Liquidités monétaires et quasi monétaires (en CDF)	197
IV.22.bis	Situation monétaire en 2006 (en milliers de CDF)	198
IV.23.	Origine des variations de la masse monétaire (en CDF)	199
IV.23.bis	Origine des variations de la masse monétaire (en %)	200
IV.23.ter	Origine des variations de la masse monétaire en 2006 (en milliers de CDF)	201
IV.23.quart	Origine des variations de la masse monétaire en 2006 (en %)	202
IV.24.	Ventilation des émissions monétaires en francs congolais	203
IV.25.	Dépôts bancaires à vue – Ventilation par secteur d'activité, catégorie de déposants et province	204
IV.25.bis	Dépôts bancaires à terme – Ventilation par secteur d'activité, catégorie de déposants, province et échéance	205
IV.26.	Crédits aux entreprises et aux particuliers (en CDF)	206
IV.26.bis	Crédits aux entreprises et aux particuliers – Utilisation des crédits	207
IV.27.	Ventilation des crédits bancaires à décaissement par secteur d'activité	208
IV.27.bis	Ventilation des crédits bancaires à décaissement par branche d'activité	209
IV.27.ter	Ventilation des crédits bancaires de signature par branche d'activité	210
IV.27.quart	Ventilation des crédits bancaires de signature suivant la forme des crédits	211
IV.27.quint	Ventilation des crédits octroyés par les institutions spécialisées de crédit par branche d'activité	212
IV.28.	Situation monétaire de la Banque Centrale du Congo	
IV.28.bis	Situation monétaire de la Banque Centrale du Congo en 2006	213
IV.28.ter	Situation monétaire des banques créatrices de monnaie	214
IV.28.quart	Situation monétaire des banques créatrices de monnaie en 2006	215
IV.29.	Réserves de la Banque Centrale du Congo	216
IV.29.bis	Réserves de la Banque Centrale du Congo en 2006	217
IV.29.ter	Réserves de la Banque Centrale du Congo en 2006	218
IV.29.quart	Réserves de la Banque Centrale du Congo en 2006	219
IV.30.	Situation consolidée des avoirs extérieurs nets des organismes monétaires	220 221
IV.30.bis	Situation consolidée des avoirs extérieurs nets des organismes monétaires en 2006	222
IV.31.	Situation résumée de la Société Financière de Développement	223
IV.32.	Evolution de la base monétaire	224

AVERTISSEMENT

Signes conventionnels utilisés dans les tableaux statistiques.

...	Renseignement non disponible
-	Renseignement nul
p	Renseignement provisoire
e	Estimation
r	Rectifié
a	Chiffre inférieur à l'unité
PIB	Produit Intérieur Brut
CA	Impôt sur le chiffre d'affaires
n.d.a.	Chiffre non déterminé ailleurs
t	Tonne
tm	Tonne métrique
m ³	Mètre cube
brl	Baril
c.s	Cotation suspendue
n.c	Non communiqué
o.t	Once troy
XDR	Droits de Tirage Spéciaux
USD	Dollar des Etats-Unis
EUR	Euro
CDF	Franc congolais
Cc	Centime congolais
cts	Cents
PIR	Programme Intérimaire Renforcé
PEG	Programme Economique du Gouvernement
PRC	Programme Relais de Consolidation
FRPC	Facilité Pour la Réduction de la Pauvreté et pour la Croissance
PSSF	Programme Suivi par les Services du FMI

INTRODUCTION

La Banque Centrale du Congo a conduit sa politique monétaire en 2006 dans un environnement international et intérieur marqué par la poursuite de l'expansion économique. La nature de cette phase cyclique dominée par les chocs de la demande comportant des risques inflationnistes explique le caractère prudent de la politique monétaire. Pour l'essentiel, les réactions immédiates ou par anticipation de la Banque Centrale du Congo ont visé la maîtrise des effets résultant des variations des facteurs autonomes de la liquidité, principalement le Crédit Net à l'Etat et les Avoirs Extérieurs Nets.

I. Environnement international

La longue expansion de l'économie mondiale, entamée depuis une décennie, s'est confirmée en 2006. Au premier semestre, cette phase cyclique a été alimentée par des conditions favorables sur les marchés financiers et par le dynamisme du commerce international. Ces évolutions sont apparues dans un contexte de maîtrise de l'inflation, en dépit du niveau élevé des taux d'intérêt et des cours du pétrole.

Au second semestre, la croissance économique mondiale s'est ressentie de l'affaiblissement de l'activité économique aux Etats-Unis, résultant du fléchissement du marché immobilier et de la hausse des prix des combustibles. Dans ce contexte, les banques centrales ont procédé au resserrement des conditions monétaires dans les principaux pays industrialisés, afin notamment de contenir les pressions inflationnistes.

Selon les indications du Fonds Monétaire International, la croissance mondiale s'est située à 5,1 % en 2006 contre 4,9 % en 2005. Reflétant ce raffermissement de l'activité, le taux de croissance des échanges commerciaux est passé de 7,4 % en 2005 à 9,2 % en 2006.

L'expansion a pris de l'ampleur dans les pays de l'OCDE, en dépit d'une croissance lente en début d'année en Allemagne et au Japon. Dans les économies émergentes d'Asie, la croissance est restée robuste, impulsée par la vigueur de l'activité économique en Chine et en Inde. Par ailleurs, l'activité s'est accélérée en Amérique Latine. Les pays exportateurs de pétrole du Moyen-Orient et les pays africains à faible revenu ont continué aussi d'enregistrer des taux de croissance appréciables grâce notamment au niveau élevé des cours des produits de base et à la persistance des conditions favorables sur les marchés financiers.

Pour l'année 2007, le taux de croissance de l'économie mondiale atteindrait 4,9 % sur fond d'une expansion des échanges commerciaux de 7,0 % à la suite de la persistance du ralentissement des activités productives aux Etats-Unis et au Japon.

Cette évolution baissière risque de se prolonger en raison de la chute des prix de l'immobilier et du durcissement des conditions des marchés financiers américains, de la montée des craintes inflationnistes et du renchérissement des cours mondiaux du pétrole et des métaux.

Quant à l'inflation, elle pourrait être contenue dans la perspective de l'ajustement des déséquilibres mondiaux.

II. Contexte intérieur

La politique monétaire a été mise en œuvre dans un contexte intérieur émaillé d'incertitudes au plan politique sur fonds de poursuite de la croissance, dont les répercussions se sont fait sentir sur les évolutions économique, financière et monétaire. C'est dans ce cadre que s'explique la prudence affichée par les autorités monétaires.

En effet, l'environnement intérieur a été marqué, au plan politique, par l'organisation des élections législatives et présidentielles lesquelles ont abouti à l'investiture du Premier Président de la Troisième République élu au suffrage universel direct, à l'installation de l'Assemblée Nationale et des Assemblées provinciales ainsi qu'à la nomination d'un Premier Ministre, chef du Gouvernement.

Au plan économique, il sied de relever la non conclusion de la 6^{ème} revue du Programme formel financé par la Facilité pour la Réduction de la Pauvreté et la Croissance (FRPC). La suspension de ce programme a eu comme conséquence le gel des appuis budgétaires et des aides à la balance des paiements. Pour maintenir le dialogue avec les partenaires multilatéraux, les autorités ont convenu avec ces derniers, de la mise en place, pour une durée maximale de 18 mois, du Programme de référence dénommé Programme Relais de Consolidation, PRC en sigle ou encore Programme Suivi par les Services du FMI (PSSF).

La situation économique, financière et monétaire du pays s'est déclinée globalement comme suit :

Les données à fin juin indiquaient, au niveau du secteur réel, le tassement des tensions inflationnistes et la consolidation de la croissance économique.

Au regard des réalisations de l'activité dans la quasi-totalité des secteurs de production, le taux de croissance économique, lequel a été estimé à 6,6 % à fin juin, s'est situé à 5,6% à fin décembre en raison des perturbations notées au second semestre.

S'agissant des opérations financières du secteur public, elles se sont soldées par une légère amélioration de la Position Nette du Gouvernement (PNG) par rapport à l'année précédente.

Cette évolution occulte cependant deux périodes caractérisées, la première, de mars à juin, par l'accumulation d'importants excédents par le Trésor et la seconde, de juillet à décembre, par la réapparition des déficits à la suite de la consommation des excédents. Ces derniers ont été affectés principalement à l'augmentation de la paie des agents et fonctionnaires, tant politiques, civils que militaires de l'Etat.

En ce qui concerne la situation du secteur extérieur, elle a renseigné un bon comportement de la monnaie nationale par rapport aux devises étrangères. En effet, la dépréciation de la monnaie nationale est restée en deçà des prévisions.

Au plan monétaire, sous l'effet des évolutions divergentes des facteurs autonomes de la liquidité, principalement la forte diminution du Crédit Net à l'Etat et l'amélioration des Avoirs Extérieurs Nets, l'expansion de la base monétaire est restée en deçà de la programmation monétaire jusqu'à fin mai. A partir de juillet, si la poursuite de l'amélioration des Avoirs Extérieurs Nets s'est confirmée, l'accélération du Crédit Net à l'Etat s'est traduite par un accroissement non programmé de la base monétaire.

D'une manière générale, les résultats macro-économiques se sont maintenus en 2006 en dépit des conditions sociales difficiles de la population liées à plus de deux décennies de destruction des richesses intérieures difficiles à compenser par cinq années consécutives de croissance économique.



Passerelle reliant le siège de la BCC à l'Hôtel des Monnaies