

Indicateurs monétaires (décembre 2008 - avril 2009)

1. Taux d'intérêt (%) - Repère à fin décembre 2009 :

	1. Prêts à court terme	2. Facilités permanentes	Billet de trésorerie (TMP*)	
			7 jours	28 jours
31/12/08	40	42,5	34,21	-
07/01/09	40	42,5	33,06	-
14/01/09	55	57,5	47,48	52,38
21/01/09	55	57,5	50,33	-
28/01/09	65	67,5	50,28	-
04/02/09	65	67,5	59,65	-
11/02/09	65	67,5	59,82	65,0
18/02/09	65	67,5	60,37	-
25/02/09	65	67,5	58,95	-
04/03/09	65	67,5	58,36	-
11/03/09	65	67,5	59,17	64,80
18/03/09	65	67,5	59,48	-
25/03/09	65	67,5	58,98	-
01/04/09	65	67,5	58,74	-
08/04/09	65	67,5		

*TMP : Taux moyen pondéré

L'évolution des taux d'intérêt est marquée par deux faits, à savoir : (i) le caractère négatif en termes réels des taux d'intérêt de la BCC, avec une négativité de 57,05 points pour le taux directeur et (ii) le rapprochement du taux moyen pondéré sur les BTR au taux directeur considéré comme plafond marquant ainsi le peu d'attractivité de cet instrument.

2. BTR

	Encours BTR(en milliards de CDF)	Variation cumulée
31/12/08	47,0	
08/01/09	53,0	6,0
14/01/09	41,9	-5,1
21/01/09	45,8	-1,2
28/01/09	48,2	1,2

04/02/09	52,0	5,0
11/02/09	52,3	5,3
18/02/09	43,0	-4,0
25/02/09	47,0	0,0
04/03/09	51,0	4,0
11/03/09	57,7	10,6
18/03/09	55,9	8,2
25/03/09	54,2	7,2
01/04/09	36,7	-10,4
08/04/09		

L'opération BTR du 01 avril 2009 s'est traduite par une injection des liquidités de 10,4 milliards de CDF, comparé à l'encours de BTR au 31 décembre 2008. La diminution tendancielle de l'encours est consécutive à la faiblesse de rendement du BTR par rapport à la devise au regard de la négativité de son taux de rémunération en termes réels.

3. Refinancement

(En Milliards de CDF)	Refinancement	
	Facilités permanentes	Prêts à court terme
déc-08	32,10	38,70
30-janv-09	24,20	48,00
24-févr-09	15,00	15,00
25-mars-09	12,19	-
31- mars-09	19,02	-
01-avril-09	15,18	-
02-avril-09	14,06	-
03-avril-09	14,52	-
06-avril-09	0,24	17,0
07-avril-09		-

Un accroissement du volume de refinancement a été observé depuis le début de l'année 2009 en raison notamment de la présence permanente d'une des banques aux deux guichets de refinancement de la Banque Centrale, attestant un besoin croissant des liquidités de sa part.

4. Situation de la liquidité

4.1. Avoirs libres des banques

Avoirs libres des banques (milliards de CDF)	
déc-08	22,6
30-janv-09	33,3
27-février-09	19,5
30-mars-09	25,0
31-mars-09	12,7
01-avril-09	12,7
02-avril-09	19,2
03-avril-09	15,1
06-avril-09	27,9
07-avril-09	07-avril-09 30,2

Après la baisse observée au 12 mars 2009, la liquidité bancaire a renoué avec la phase ascendante jusqu'au 07 avril 09 sauf au 31 mars. La baisse à cette date est expliquée par le prélèvement des provisions de la clientèle pour le paiement de l'impôt sur les bénéfices réalisés en 2008.

4.2. Emissions et recyclage

(En milliards de CDF)	Emissions Monétaires		
	Stock	Flux	Recyclage
déc-08	405,13	13,76	6,00
janv-09	410,87	5,74	1,20
févr-09	419,48	8,61	2,53
mars-09	441,48	22,0	14,68
01-avril-09	441,48	-	0,36
02-avril-09	441,48	-	0,40
03-avril-09	441,48	-	0,05
06-avril-09	441,48	-	0,28
07-avril-09	446,48	5,0	

Les émissions monétaires continuent à augmenter sous l'effet de la baisse de recyclage causée notamment par l'augmentation des avoirs libres. Entre fin décembre 2008 et le 07 avril 2009, la variation des émissions monétaires est de 10,5 %.

4.3. Stock de billets à l'Hotel des Monnaies

	Production locale		Importations des billets		Stock des billets	
	Nombre des billets (millions)	En valeur (milliards de CDF)	Nombre des billets (millions)	En valeur (milliards de CDF)	Nombre des billets (millions)	En valeur (milliards de CDF)
janv-09	14,24	6,76			14,24	6,76
Févr-09	15,52	7,76	26,80	13,40	42,32	21,16
Mars-09	6,64	3,32	36,00	8,82	42,64	12,14

A fin mars 2009, la valeur du stock total des billets disponibles à l'Hôtel des monnaies s'est établie à 12,14 milliards de CDF. Ce stock est uniquement constitué à 92 % des coupures des 500 CDF, soit 11,12 milliards de CDF. Commentaire général sur la liquidité Le déficit du secteur public depuis octobre 2008 a conduit à une forte expansion des avoirs libres des banques. Cette dernière situation a ralenti sensiblement le retour des billets de banque à la Banque Centrale du Congo. En dépit des ponctions exercées via le BTR et la réserve obligatoire, le niveau des avoirs libres est encore élevé par rapport à la moyenne normale située à environ 7,0 milliards de CDF. D'où, la surliquidité scripturale. Par ailleurs, les difficultés de la BCC à rencontrer de façon inconditionnelle les chèques tirés par les banques et, par ailleurs, le problème de ces dernières à honorer à tout instant la demande de retraits de leurs clientèles comportent un risque majeur :

- pression sur les encaisses du système bancaire ;
- réapparition de la décote.

Pour résoudre l'inadéquation entre l'offre de la monnaie scripturale et la demande du cash, le Trésor doit absorber le déficit intérieur. L'optique qui consisterait à liquéfier les avoirs libres par l'augmentation des émissions monétaires a une limite qui est l'accentuation de l'inflation, laquelle en projection annuelle est encore à 3 chiffres, soit 118 %.

5 .Base monétaire (millions de CDF)

Bilan de la Banque Centrale du Congo

	déc-07	janv-08	mars-08	juin-08	sept-08	déc-08	janv-09	févr-09	Mars-09
Avoirs extérieurs nets	-333 265	-363 976	-359 200	-335 913	-329 942	-385 710	-463 639	-459 302	-334 311
Avoirs intérieurs nets	621 728	630 884	648 912	648 135	659 159	765 810	835 955	820 627	728 750
Crédits intérieurs	206 618	202 038	183 416	171 069	203 287	292 193	289 029	310 502	314 382
dont Crédit net à l'Etat	198 728	192 766	156 656	147 286	181 901	265 198	260 198	258 208	262 100
Autres postes nets	415 110	428 846	465 496	477 066	455 872	473 617	546 926	510 125	414 368
Base monétaire	288 463	266 908	289 712	312 222	329 217	380 100	372 316	361 325	394 439

Circulation fiduciaire	243 785	227 678	243 014	269 276	283 636	314 910	319 069	304 037	326 037
Dépôts des BCM	38 740	33 560	39 760	35 815	39 413	59 104	47 210	49 037	63 676
Autres Dépôts	3 608	3 687	4 927	5 064	4 130	3 700	1 296	2 263	1 863
Dépôts en devises	1 946	1 984	2 011	2 066	2 039	2 387	2 216	2 915	2 863

* Situation accélérée

Les données accélérées (mars) indiquent une augmentation de la base monétaire de 9,1 % induite principalement par la hausse de deux facteurs autonomes de liquidité, à savoir le crédit net à l'Etat et les avoirs extérieurs nets.