

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

	22/12/08	10/01/09	14/01/09	30/01/09	04/02/09	11/02/09	13/02/09
1. Prêts à court terme	40	55	55	65	65	65	65
2. Facilités permanentes	42,50	57,50	57,50	67,50	67,50	67,50	67,50
3. BTR (*)							
7 jours	38,50	38,00	54,75	55,00	62,00	64,75	64,75
28 jours	27,50		54,75	54,75	-	65,00	65,00

(\*) Taux marginal

La BCC a maintenu son taux directeur à 65 % au 13 février 2009. Le réajustement à la hausse du taux directeur au 30 janvier visait, d'une part, à accroître l'attractivité du BTR en améliorant la ponction des liquidités excédentaires et, d'autre part, à contrer les pressions attendues sur les principaux marchés au mois de février. S'agissant du taux d'intérêt du BTR, sa tendance haussière se poursuit au 11 février 2009 en raison de l'excès de la liquidité en monnaie locale au cours de la période.

## 6. BTR

Au 11 février 2009, l'encours de BTR s'est accru de 4,1 milliards de CDF par rapport à fin janvier, traduisant une ponction de la liquidité à due concurrence. L'encours BTR à cette date correspond à la cible fixée dans la fourchette de 52 à 56 milliards de CDF.

Encours BTR (en milliards de CDF)	
Décembre 06	13,1
Décembre 07	33,0
Au 30 janvier 08	44,5
Au 29 février 08	33,3
Au 31 mars 08	30,5
Au 30 avril 08	15,2
Au 29 mai 08	25,1
Au 27 juin 08	28,5
Au 31 juillet 08	26,0
Au 31 août 08	33,5
30 septembre 08	43,1
31 octobre 08	46,4
30 novembre 08	27,5
31 décembre 08	47,0
08 janvier 09	53,0
14 janvier 09	41,9
21 janvier 09	45,8
28 janvier 09	48,2
04 février 09	52,0
11 février 09	52,3

./...

## 7. Refinancement

(En milliards de CDF)	Refinancement	
	Facilités permanentes	Prêts à court terme
déc-06	3,19	25,50
déc-07	0,34	-
déc-08	32,10	38,70
30-janv-09	24,20	48,00
02-févr-09	0,57	15,00
03-févr-09	2,37	-
04-févr-09	0,03	-
05-févr-09	0,04	-
06-févr-09	0,09	-
09-févr-09	13,90	-
10-févr-09	15,18	-
11-févr-09	15,23	-
12-févr-09	17,12	-
13-févr-09	17,74	-
16-févr-09	21,65	-
17-févr-09	-	-

Un accroissement du volume de refinancement a été observé depuis le 09 février 2009.

## 8. Situation de la liquidité

### 8.1. Avoirs libres des banques (milliards de CDF)

Avoirs libres des banques (milliards de CDF)	
déc-07	21,5
déc-08	22,6
07-janv-09	16,6
26-janv-09	21,3
27-janv-09	23,0
30-janv-09	33,3
02-févr-09	20,9
09-févr-09	18,3
10-févr-09	19,7
11-févr-09	19,7
12-févr-09	15,9
13-févr-09	13,0
16-févr-09	16,6
17-févr-09	17,3

Après avoir observé une baisse des avoirs libres du 10 au 13 février, une légère augmentation a été notée aux 16 et 17 février 2009, expliquée notamment par le recours aux avances de la BCC par les banques au titre des facilités permanentes. Il est important de relever que depuis le début de l'année le niveau des avoirs libres demeure élevé et risque d'aggraver le problème de conversion en cash des chèques déposés par les banques.

## 8.2. Emissions et recyclage

(En milliards de CDF)	Emissions Monétaires		
	Stock	Flux	Recyclage
déc-06	192,93	11,96	2,28
déc-07	280,53	29,60	5,40
déc-08	405,13	13,76	6,00
30-janv-09	410,87	5,74	1,20
02-févr-09	410,87	0,00	0,12
03-févr-09	410,87	0,00	0,05
04-févr-09	410,87	0,00	0,004
05-févr-09	410,87	0,00	-
06-févr-09	412,13	1,26	0,03
09-févr-09	413,34	1,21	0,07
10-févr-09	413,34	0,00	0,002
11-févr-09	413,34	0,00	-
12-févr-09	413,34	0,00	0,20
13-févr-09	413,34	0,00	0,10
16-févr-09	413,34	0,00	0,20
17-févr-09	413,34	0,00	0,06

Depuis le 10 février 2009, aucune émission monétaire n'a été réalisée par la BCC. Il s'observe également une baisse du recyclage des billets au 17 février à la suite de l'augmentation des retraits aux guichets de la BCC. Il est à noter que le recyclage évolue en raison inverse des avoirs libres. Tant que les avoirs libres resteraient à un niveau très élevé, la circulation fiduciaire hors banque demeurerait excessive.

## 8.3. 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	13,34	6,67	-	-	13,34	6,67
13-févr-09	5,52	2,76	10,00	5,00	15,52	7,76

Au 13 février 2009, la valeur du stock total des billets disponibles à l'Hôtel des monnaies s'est établie à 7,76 milliards de CDF. Ce stock est uniquement constitué des coupures des 500 CDF.

**Billets des banques en millions de FC (en millions de CDF)**

Libellés	2007		2008					
	DEC.	JUIN	JUIL.	AOUT	SEPT.	OCT.	NOV.	DEC.
Billets créés (cumul)	143 603,00	200 204,00	217 204,00	225 749,50	241 274,90	247 874,9	258 121,40	272 958,4
Billets détruits (cumul)	1 840,53	2 977,94	2 977,94	2 977,94	3 210,44	5 648,94	5 648,94	5 648,94
Encaisses en billets neufs								
*Siège (uniquement)	1 570,20	1 880,40	2 325,90	7 270,40	2 355,00	2 779,00	3 062,80	2 894,3
Billets non comptés (à vérifier)								
*Siège	982,42	296,42	4 492,20	79,75	6 162,25	10 838,81	9 950,33	8 809,69
*Provinces	4 996,08	14 225,73	18 653,60	17 328,27	14 527,46	19 781,66	23 488,10	15 936,60
Billets impropres à la circul.								
*Siège	1 058,83	1 744,14	2 092,32	2 418,74	2 549,71	539,33	924,22	1 351,20
*Provinces	3 176,85	6 360,28	7 568,57	6 120,23	6 278,15	7 087,31	8 041,38	9 021,85
Billets propres à la circulation								
*Siège	3,78	684,16	138,28	712,99	125,87	752,07	386,97	863,57
*Provinces(y compris billets neufs)	13 268,98	19 344,71	30 026,50	32 358,33	35 297,48	34 877,50	36 919,91	26 969,86
Flux mensuel des émissions	29 600,00	17 501,00	17 000,00	8 545,50	15 525,4	6 600,00	10 246,50	14 837,00
Flux annuel des billets émis	82 421,00	56 601,00	7360,01	82 146,50	97 676,90	104 271,90	114 518,40	1290355,40

(p) : situation provisoire

Source : Tableau 6 – Direction de la Trésorerie

**9. Base monétaire (millions de CDF)**

Bilan de la Banque Centrale du Congo	déc-07	janv-08	mars-08	juin-08	sept-08	déc-08*	Janvier 09 (provisoire)
EN MILLIONS DE CDF							
Avoirs extérieurs nets	-333 265	-363 976	-359 200	-335 913	-329 942	-385 710	-463 639
Avoirs intérieurs nets	621 728	630 885	648 912	648 134	659 160	765 810	862 572
Crédits intérieurs	206 618	202 038	183 416	171 789	203 287	292 193	278 918
dont Crédit net à l'Etat	198 728	192 766	156 656	148 006	181 901	265 198	260 198
Autres postes nets	415 110	428 846	465 496	476 346	455 872	473 617	583 654
<b>Base monétaire</b>	<b>288 463</b>	<b>266 909</b>	<b>289 712</b>	<b>312 221</b>	<b>329 218</b>	<b>380 100</b>	<b>398 933</b>
Circulation fiduciaire	243 785	227 678	243 014	269 276	283 636	314 910	319 069
Dépôts des BCM	38 740	33 560	39 760	35 815	39 413	59 104	73 827
Dépôts en devises	1 946	1 984	2 011	2 066	2 039	2 387	2 216
Autres Dépôts	3 608	3 687	4 927	5 064	4.130	3 700	2 525

\* Situation accélérée

Au mois de janvier 2009, la base monétaire s'est accrue de 18,8 milliards de CDF sous l'effet des avoirs intérieurs nets, principalement des autres postes nets. L'accroissement des autres postes nets est imputable à la dépréciation monétaire avec un impact négatif sur le poste « Réévaluations ».

**Situation monétaire intégrée (en milliards en CDF)**

	déc-07	déc-08	Var %	janv-09	Var %
AVOIRS EXTERIEURS NETS	-172,6	-207,946	20,48	-306,2	47,25
AVOIRS INTERIEURS NETS	831,44	1245,64	49,82	1404,81	12,78
CREDIT NET A L'ETAT	176,21	243,19	38,01	231,94	-4,63
CREDIT AU SECTEUR PRIVE	192,04	471,71	145,63	515,94	9,38
AUTRES POSTES NETS	458,1	521,36	13,81	649,96	24,67
<b>MASSE MONETAIRE</b>	<b>658,84</b>	<b>1037,69</b>	57,50	<b>1098,61</b>	5,87
<b>MASSE MONETAIRE (sens strict)</b>	<b>641,23</b>	<b>993,064</b>	54,87	<b>1055,73</b>	6,31
<b>Disponibilités monétaires</b>	<b>300,3</b>	<b>387,5</b>	29,04	<b>385,53</b>	-0,50
BILLETS EN CIRCULATION	233,25	298,97	28,18	302,6	1,21
DEPOTS A VUE	67,0	88,48	32,06	82,93	-6,28
<b>Quasi-monnaie</b>	<b>340,96</b>	<b>605,6</b>	77,62	<b>670,21</b>	10,67
DAT EN MN	2,5	1,65	-34,00	1,05	-36,36
DEPOTS EN DEVISES	338,46	603,95	78,44	669,16	10,80

Source : BCC