

**TROISIEME
TRIMESTRE 2018**

FEC



**Fédération des Entreprises
du Congo**

NOTE DE CONJONCTURE ECONOMIQUE



**DEPARTEMENT DES ETUDES ET DE
DOCUMENTATION**

OCTOBRE 2018

I. Introduction

Durant ce troisième trimestre 2018, l'activité économique de la RDC est demeurée prometteuse en dépit de la baisse du taux prévisionnel de la croissance du PIB de 0,1 point de pourcentage et de l'incertitude de l'environnement économique international.

Les prix intérieurs ainsi que le taux de change ont enregistré de faibles fluctuations. Le taux d'inflation est resté faible et la dépréciation de la monnaie locale face aux devises a été marginale.

Quant au stock des réserves de change, leur niveau a atteint les 4 semaines d'importation des biens et services, soit une diminution comparativement à la fin du semestre où leur niveau était équivalent à 5 semaines.

II. Faits ayant marqués la RDC au cours du troisième trimestre 2018

Les principaux faits suivants ont marqué la RDC au cours de ce trimestre :

Tableau 1 :Principaux faits ayant marqués la RDC (juillet - septembre 2018)

Période	Événement/Fait	Nature	Effet/Choc
19 juillet	Discours du Président de la République, Joseph KABILA KABANGE, sur l'état de la Nation	Politique	Positif
septembre	Phénomène « UJANA » : interpellation et arrestation des jeunes filles mineures sur la dépravation des mœurs	Social	Négatif

Source : FEC

III. Analyse des secteurs macroéconomiques

III.1 Secteur réel

a) *Produit Intérieur Brut*

Sur base des estimations réalisées à fin juin 2018, le taux de croissance économique se situerait à 4,1%, enregistrant ainsi une baisse de 0,1 point de pourcentage par rapport aux prévisions de fin mars.

Toutefois, ce niveau d'activité économique demeure supérieur comparativement à l'année passée où le taux de croissance du PIB était de 3,7%.

Cette augmentation de la production intérieure est attribuée, en large partie, à l'amélioration des activités des industries extractives avec la reprise de production de Kamoto Copper Company (KCC) et des services.

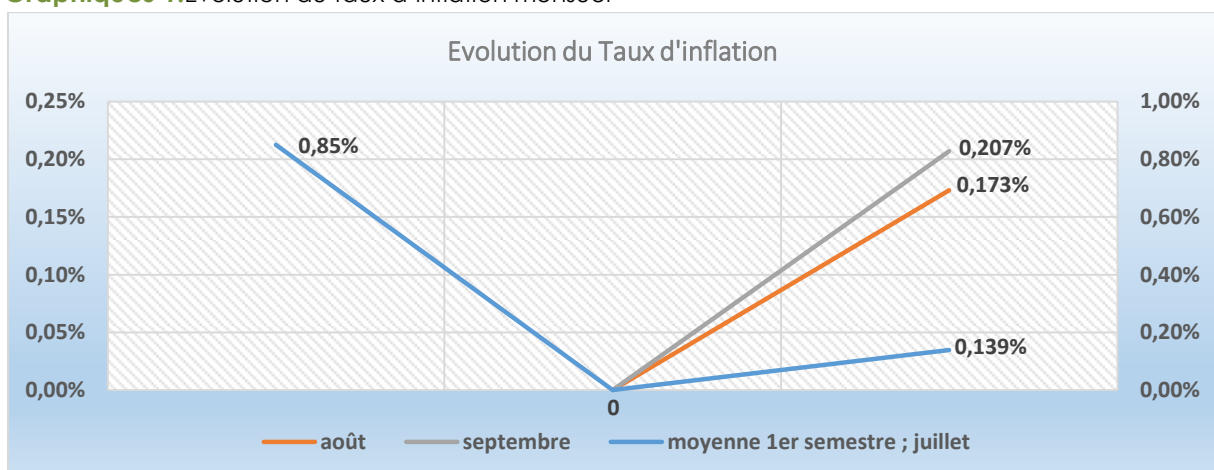
Il y a également la relative stabilité du cadre macroéconomique au niveau intérieur qui conforte cette amélioration du niveau de production, notamment les faibles taux d'inflation et de dépréciation du franc congolais face au dollar américain.

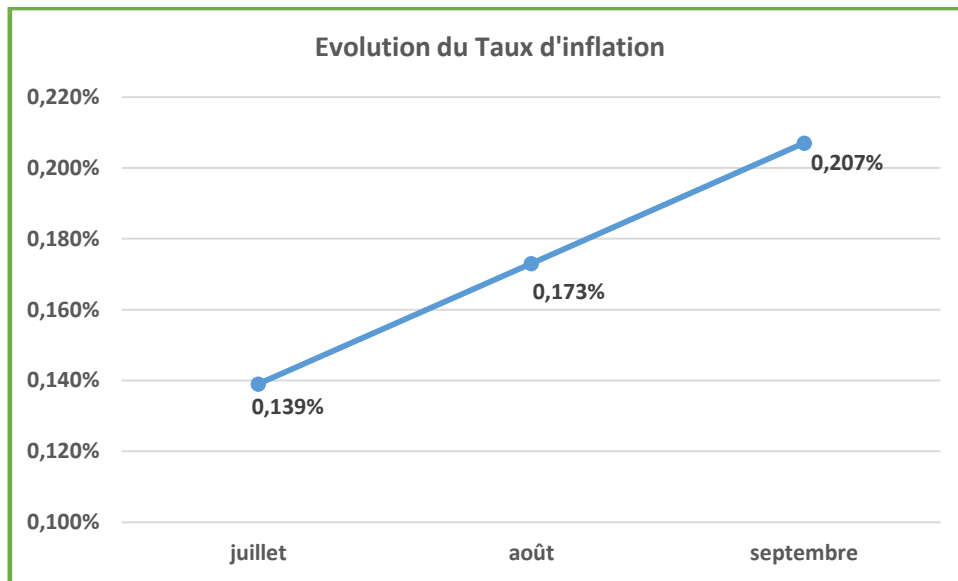
b) *Prix intérieurs*

Bien que restant faibles par rapport au premier semestre (taux d'inflation de 0,85% en moyenne contre 0,17% en moyenne), les prix intérieurs ont connu une légère augmentation durant tout ce troisième semestre.

Cette situation est notamment tributaire à l'effet d'annonce de la révision à la hausse des prix de carburant à la pompe à la fin du mois de septembre et ses corollaires sur les prix des biens et services.

Graphiques 1: Evolution du taux d'inflation mensuel





Source : FEC à partir des données de l'INS et la BCC

III.2 Secteur public

A la fin du trimestre, la situation provisoire de trésorerie montre que le Compte général du Trésor est resté excédentaire de 343 milliards CDF.

Les recettes publiques se sont chiffrées à 5368 milliards CDF contre les dépenses publiques de l'ordre de 5 025 milliards CDF.

- **Recettes publiques**

Le cumul des recettes publiques en fin septembre montrent que la Direction Générale des Impôts (DGI) a mobilisé 53%, la Direction Générale des Douanes et Accises (DGDA) 25% et la Direction Générale des Recettes Administratives, Judiciaires, Domaniales et de Participation (DGRAD) 19%.

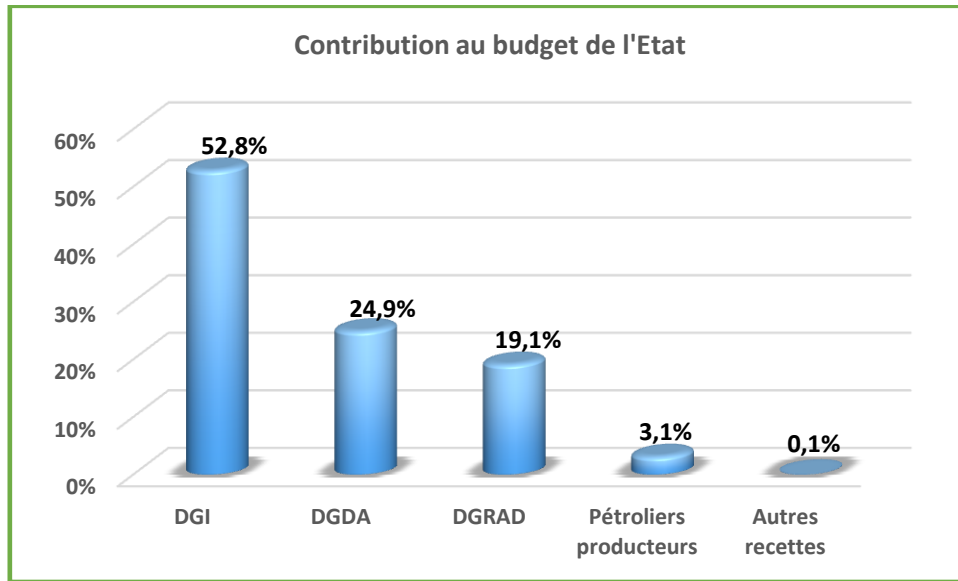
Les recettes des producteurs pétroliers et autres recettes ont représenté 3,1% et 0,1% des recettes totales respectivement.

- **Dépenses publiques**

La structure des dépenses de l'Etat montre une représentation suivante :

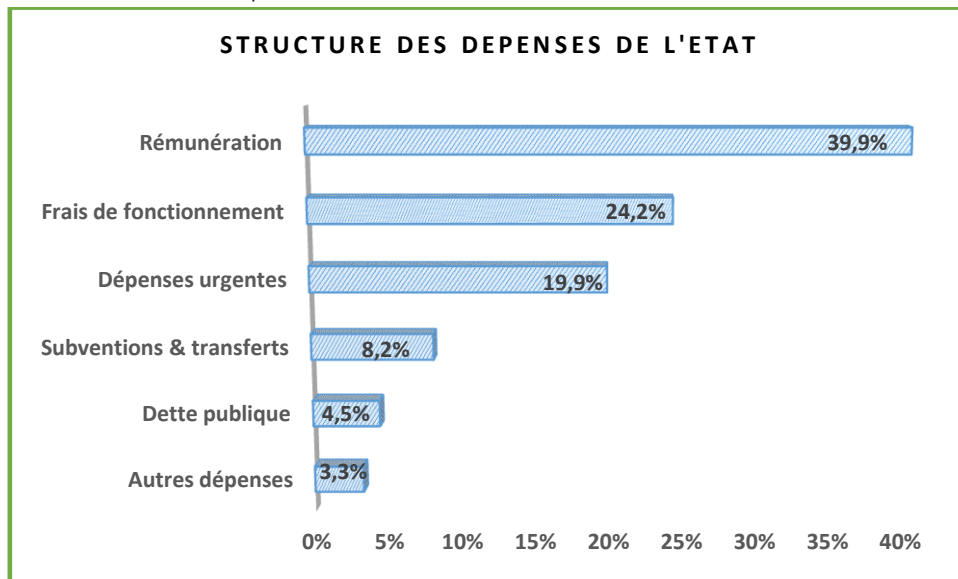
- rémunération : 40% ;
- frais de fonctionnement : 24% ;
- dépenses urgentes : 20% ;
- subventions et transferts : 8% ;
- dette publique : 5% ;
- autres dépenses publiques : 3%.

Graphique 2 :Contribution au budget de l'Etat



Source : FEC sur base des données de la BCC

Graphique 3 :Structure des dépenses de l'Etat



Source : FEC à partir des données de la BCC

III.3 Secteur monétaire

Les agrégats monétaires (masse monétaire, base monétaire, avoirs extérieurs et intérieurs nets) sont restés globalement stables. Ce qui a permis à l'autorité monétaire de maintenir inchangée sa politique (Taux directeur : 14% ; réserves obligatoires sur les dépôts USD : 14% (à vue), 12% (à terme) ; réserves obligatoires sur les dépôts CDF : 2% (à vue), 0% (à terme)).

La base monétaire a connu un accroissement de 2% pour la période dû à l'augmentation des avoirs extérieurs nets.

La situation nette de la BCC renseigne qu'à fin septembre, le crédit à l'économie s'est accru de 43% par rapport à son niveau de fin juin.

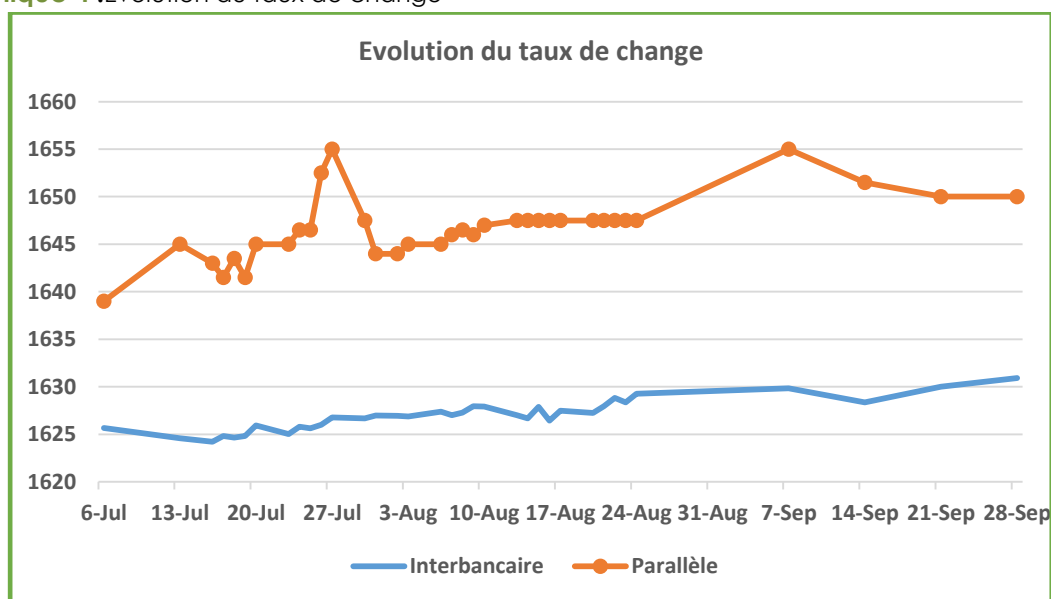
III.4 Secteur extérieur

a) Marché de change

Le marché de change a maintenu sa stabilité relative. De juin à septembre, le taux de dépréciation du franc congolais par rapport au dollar américain a été de 0,3% et 0,7% respectivement sur les marchés interbancaire et parallèle.

Au début du trimestre, une unité du dollar américain s'est échangé contre 1 626 CDF et 1 639 CDF sur les deux (02) marchés respectifs pendant que la même unité se négociait à 1 631 CDF et 1 650 CDF à fin septembre.

Graphique 4 : Evolution du taux de change



Source : FEC à partir des données de la BCC

Le comportement de la parité du franc congolais face à d'autres monnaies étrangères donne une évolution moyenne mensuelle suivante :

Tableau 2 : Evolution du taux de change à l'incertain (une unité de devise/CDF)

	USD	EUR	XAF	Ecart		
				USD	EUR	XAF
Juillet	1 625,43	1 898,12	2,89	-	-	-
Août	1 627,91	1 879,63	2,87	-0,15%	+0,97	+0,69
Septembre	1 629,67	1 901,72	2,90	-0,11%	-1,18%	-1,05%

USD : dollar américain ; EUR : euro ; XAF : franc CFA

Source : FEC à partir des données tirées sur www.xe.com et www.bcc.cd

Contrairement au premier semestre où le CDF avait perdu de valeur seulement face au dollar US, les deux autres devises à l'occurrence l'euro et le franc CFA se sont appréciées par rapport à la monnaie locale.

De juillet à septembre 2018, le franc congolais a perdu 0,26% ; 0,19% et 0,35% de sa valeur face au dollar américain, à l'euro et au franc CFA respectivement.

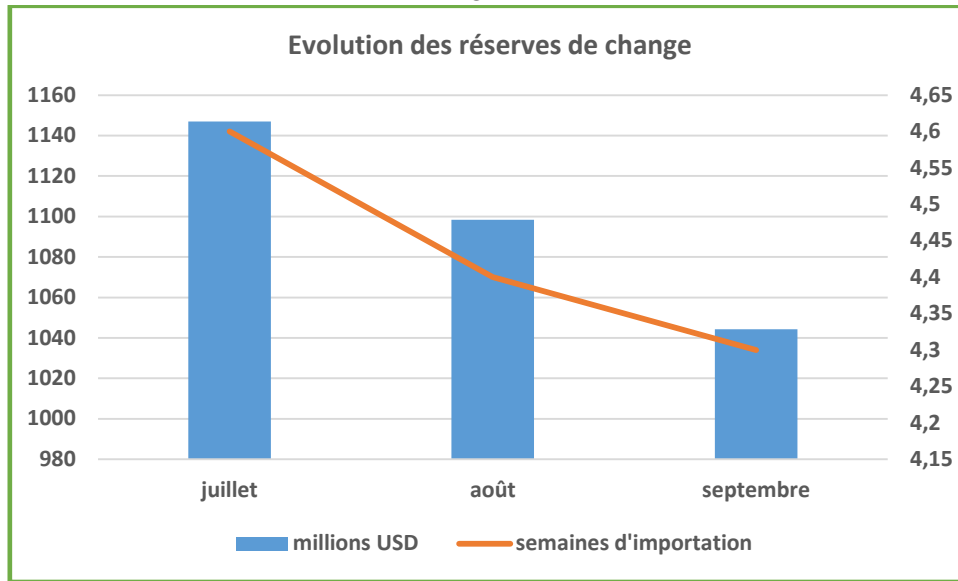
L'on remarque cependant que le CDF s'était apprécié de juillet à août face à l'euro et au franc CFA.

b) Réserves internationales de change

A la fin du trimestre, le niveau des réserves internationales de change s'est nettement détérioré pour se situer à 1 044,25 millions USD correspondant à 4 semaines d'importations des biens et services sur ressources propres, soit une diminution de 148 millions USD par rapport à leur niveau de fin juin.

Cette diminution des réserves de change est induite entre autre par la baisse des cours des matières premières à l'international et la consommation (demande) accrue des devises sur le territoire national.

Graphique 5 : Evolution des réserves de change



Source : FEC à partir des données de la BCC

IV. Evolution des cours des produits

a) Produits pétroliers et d'origine minérale

La baisse des cours de principaux produits d'origine minérale et pétroliers sur le marché international s'est poursuivie pendant ce trimestre à cause des tensions commerciales mondiales.

Seul le Brent londonien a enregistré une hausse de 6% entre juillet et septembre.

b) Produits d'origine agricole

La tendance baissière s'est également observée pour les cours des produits agricoles sur le marché international.

Aucun des produits repris dans le tableau suivant n'a échappé à la diminution des prix à l'international.

Tableau 3 : Evolution des cours des produits pétroliers et d'origine minérale (en USD/unité, valeur fin période)

	Unité	Période			Variation juillet-septembre	
		Juillet	Août	Septembre		
Cuivre	Tonne métrique	6 267,68	6 045,54	6 011,10	-4%	
Zinc	Tonne métrique	2 672,82	2 514,96	2 428,78	-9%	
Cobalt	Tonne	88 500,09	73 399,56	73 951,43	-16%	
Diamant Congo (CEEC)	Carat	nd	nd	nd	-	
Coltan	Lb	106,95	95,00	95,00	-11%	
Or	Once troy	1 238,66	1 207,12	1 198,80	-3%	
Argent	Cts/Once troy	1 573,86	1 499,78	1 426,75	-9%	
Pétrole	Brent (Londres)	Baril	74,82	73,92	79,20	+6%
	WTI (New York)	Baril	70,57	66,96	68,83	-2%

nd : non disponible ; lb : livre

Source : FEC à partir des données de « Les Echos » et de LME

Tableau 4 : Evolution des cours des produits d'origine agricole (en valeur fin période)

Produits	Unité	Moyen de paiement	Période			Variation juillet-septembre	
			Juillet	Août	Septembre		
Huile de palme	Tonne métrique	Riggint	2 197,77	2 186,04	2 186,50	-0,5%	
Caoutchouc	Kilogramme	Cts	146,22	147,10	143,83	-1,6%	
Cacao	Tonne métrique	USD	2 377,36	2 185,17	2 240,70	-5,7%	
Coton	Lb	Cts	87,52	84,51	80,58	-7,9%	
Bois	Board foot	USD	517,29	439,36	390,20	-24,6%	
Café	Arabica (New York)	Lb	Cts	111,14	102,85	97,82	-12,0%
	Robusta (Londres)	Tonne métrique	USD	1 736,59	1 644,30	1 541,95	-11,2%

Riggint : monnaie de Kuala Lumpur

Source : FEC sur base des données de « Les Echos »

V. Conclusion

L'activité économique en RDC est restée confortable à la suite des perspectives favorables de l'environnement international et de la relative stabilité du cadre macroéconomique au niveau intérieur.

Cependant, l'économie du pays demeure moins résiliente. Il reste donc impérieux de diversifier les sources de croissance économique.

Pour ce faire, le Gouvernement devra s'atteler sur la mise en œuvre effective des réformes entreprises dans un climat politique serein et favorable au développement des affaires.