

BANQUE DE LA REPUBLIQUE
DU BURUNDI

# RAPPORT DE POLITIQUE MONETAIRE

## Quatrième trimestre 2024

## MARS 2025

## TABLE DES MATIERES


**LISTE DES ACRONYMES** ..... 2

**RESUME ANALYTIQUE** ..... 3

**1. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL** ..... 6

1.1. Croissance du PIB mondial ..... 6

1.2. Prix des matières premières et inflation ..... 7

1.3. Politique monétaire dans les pays développés ..... 9

1.4. Principaux indicateurs macroéconomiques des pays de la CEA ..... 9

**2. CONJONCTURE ECONOMIQUE ET FINANCIERE DU BURUNDI** ..... 12

2.1. Production ..... 12

2.2. Secteur extérieur ..... 13

2.2.1. Commerce extérieur ..... 13

2.2.2. Balance des paiements ..... 16

2.3. Finances et dette publiques ..... 18

2.3.1. Finances publiques ..... 18

2.3.2. Dette publique ..... 19

2.4. Secteur monétaire ..... 21

2.4.1. Politique monétaire ..... 21

2.4.2. Réserves des banques et taux d'intérêts ..... 22

2.4.3. Base monétaire ..... 25

2.4.4. Masse monétaire et contreparties ..... 26

2.4.5. Avoirs extérieurs du secteur bancaire ..... 27

2.5. Situation du secteur bancaire et stabilité financière ..... 28

2.5.1. Evolution de l'activité bancaire ..... 28

2.5.2. Stabilité Financière ..... 29

2.6. Evolution de certains indicateurs du Plan National de Développement ..... 32

2.7. Evolution et perspectives d'inflation ..... 34

2.7.1. Evolutions récentes ..... 34

2.7.2. Perspectives d'inflation ..... 36

**MESURES DE POLITIQUE MONETAIRE** ..... 37

**LISTE DES ACRONYMES**

**AFSS** : Afrique Sub-saharienne

**BCE** : Banque Centrale Européenne

**BIF** : Franc Burundi

**BRARUDI** : Brasserie du Burundi

**BRB** : Banque de la République du Burundi

**CEA** : Communauté Est Africaine

**CIF** : *Cost Insurance and Freight*

**DTS** : Droits de Tirages Spéciaux

**FMI** : Fonds Monétaire International

**FOB** : *Free On Board* (Franco à Bord)

**INSBU** : Institut National des Statistiques du Burundi

**KES** : *Shilling Kenyan*

**M3** : Masse Monétaire au sens large

**MBIF** : Millions de Franc Burundi

**Mrds** : Milliards

**MFBPE** : Ministère des Finances, du Budget et de la Planification Economique

**MUSD** : Millions de Dollar Américain

**OCDE** : Organisation de Coopération et de Développement Economique

**PIB** : Produit Intérieur Brut

**PNP** : Prêts Non Performants

**RDC** : République Démocratique du Congo

**REGIDESO** : Régie de Production et de Distribution d'Eau et d'Electricité

**RWF** : *Franc Rwandais*

**ROA** : *Return on Assets* (Rentabilité des actifs)

**ROE** : *Return on Equity* (Rentabilité des capitaux propres)

**TZS** : *Shilling Tanzanien*

**UGX** : *Shilling Ougandais*

**USD** : *Dollar Américain*

## RESUME ANALYTIQUE

La croissance trimestrielle du PIB de la zone OCDE s'est établie à 0,3% au quatrième trimestre 2024, en légère diminution par rapport à celle du trimestre précédent (0,5%), et reste relativement stable sur les deux dernières années. En glissement annuel, l'inflation de la zone OCDE a légèrement diminué au quatrième trimestre 2024 pour s'établir à 4,6%, après 4,9% du trimestre précédent.

Concernant les perspectives économiques du FMI de janvier 2025, la croissance mondiale reste lente, elle est estimée à 3,2% en 2024 et projetée à 3,3% en 2025. Ces croissances sont inférieures à la moyenne historique de 3,7% sur la période de 2000 à 2019.

Au niveau national, la production du thé sec a baissé de 22,4% au quatrième trimestre 2024 par rapport à la même période de l'année précédente, en liaison avec la perturbation de la fréquence de collecte des feuilles vertes et de l'usinage. Pour le café vert, la production s'est accrue de 87,2%, s'établissant à 5.861,0 tonnes contre 3.130,0 tonnes enregistrées au cours du même trimestre de l'année 2023.

L'indice moyen de la production industrielle a fléchi de 2,4% au quatrième trimestre 2024, en glissement annuel, suite principalement à la chute de la production des industries alimentaires (-3,4%). Par contre, la production des industries chimiques a augmenté de 8,2%. La baisse de la production des industries alimentaires a particulièrement concerné les boissons (-19,2%) pendant que la hausse de la production des industries chimiques a principalement été tirée par la production des savons (+34,6%).

Selon les prévisions du cadrage macroéconomique du Burundi de février 2025, la croissance de l'activité économique du Burundi est estimée à 3,9% en 2024 contre une croissance de 3,3% enregistrée en 2023. Cette accélération est en lien avec l'amélioration de l'activité dans le secteur tertiaire (5,6 contre 3,1% en 2023). La croissance du secteur primaire s'est stabilisée à 3,1% comme en 2023 tandis que celle du secteur secondaire a fortement décéléré (1,0 contre 5,1% en 2023).

Pour l'année 2025, la croissance pourrait s'établir à 4,6% et porterait sur tous les secteurs de l'économie: 3,7% pour le secteur primaire; 3,8% pour le secteur secondaire et 5,2% pour le secteur tertiaire.

Le déficit du compte des transactions courantes s'est atténué au quatrième trimestre 2024, se fixant à 146.800,4 contre 384.066,4 MBIF au même trimestre de 2023. Cette atténuation résulte de l'allègement du déficit du compte des biens (dû principalement à la baisse des importations) et à l'accroissement de l'excédent structurel du compte des revenus secondaires.

La dette publique totale s'est accrue de 15,1%, passant de 6.221,5 à 7.161,1 Mrds de BIF, suite principalement à l'accroissement de la dette intérieure (20,5%) et, dans une moindre mesure, de la dette

extérieure (2,2%). Exprimée en pourcentage du PIB, la dette publique totale représente 50,4 contre 53,8% à la même période de l'année précédente. Ce niveau est supérieur au plafond (50% du PIB) convenu dans les critères de convergence macroéconomique dans la CEA.

La BRB a poursuivi la politique monétaire restrictive dans le but de contenir les pressions inflationnistes. Au quatrième trimestre 2024, elle a maintenu le taux directeur à 12%, estimant que l'inflation projetée pour ce trimestre (24,9%), restait élevée et supérieure à l'objectif à moyen terme de 8%. La BRB a également édicté le règlement N°004/2024 relatif aux opérations sur les titres émis par la Banque de la République du Burundi, un nouvel instrument de politique monétaire adopté par la BRB depuis mars 2024 en vue de gérer la liquidité dans le cadre de la conduite de la politique monétaire.

Les taux d'intérêt du marché monétaire ont diminué d'un trimestre à l'autre, notamment le taux interbancaire (4,77 contre 8,98%) et le taux des bons du Trésor à 13 semaines (7,04 contre 7,95%). Le taux de la facilité de prêt marginal est resté à 14,00%, suite au maintien du taux directeur à 12%, auquel il est indexé par majoration de deux points de pourcentage. Par contre, le taux d'intérêt moyen pondéré débiteur (13,70 contre 13,67%) et le taux moyen créditeur (7,18 contre 6,93%) ont augmenté.

D'un trimestre à l'autre, la base monétaire et la masse monétaire ont augmenté de 9,2% et de 7,2%, respectivement, s'établissant à 2.240,8 et à 6.573,2 Mrds de BIF à fin décembre 2024, en rapport principalement avec l'augmentation des avoirs intérieurs nets. Sur une année, la base monétaire et la masse monétaire ont augmenté respectivement de 64,8% et 24,1%.

Les réserves officielles de change se sont établies à 191,3 MUSD à fin décembre 2024 contre 122,3 MUSD à fin septembre 2024 et 94,3 MUSD à fin décembre 2023. Ces réserves couvrent 1,6 mois d'importations de biens et services contre 1,1 mois à fin septembre 2024 et 0,8 mois à fin décembre 2023.

Le bilan agrégé du secteur bancaire a augmenté de 15,7% en glissement annuel et de 3,5% en glissement trimestriel, à fin décembre 2024. Cette augmentation est tirée par, au niveau du passif, l'accroissement des dépôts de la clientèle (14,0%) et au niveau du passif par la hausse des crédits à l'économie (24,3%) principalement les secteurs de l'agriculture et du commerce. Le ratio de solvabilité globale a baissé sur un an, passant de 19,3 à 18,6%, la norme réglementaire étant de 14,5%. Le taux des prêts non performants s'est légèrement détérioré, passant de 3,3 à 3,7% en glissement annuel. Toutefois il reste dans la limite acceptable de 5%.

L'inflation a poursuivi sa tendance haussière au quatrième trimestre 2024. Le taux d'inflation globale s'est établi à 30,0% en moyenne trimestrielle, contre 20,1% au trimestre précédent et 13,5% au deuxième

trimestre 2024. Cette hausse a porté sur l'inflation non alimentaire (31,5 contre 23,7%) et l'inflation alimentaire (29,0 contre 17,5%). Quant à l'inflation sous-jacente, elle a augmenté à 31,3% au cours du quatrième trimestre 2024, contre 21,2% au trimestre précédent.

Les prévisions pour le premier trimestre 2025 indiquent que l'inflation globale augmenterait pour atteindre 38,6%, après un niveau de 30,0% observé au quatrième trimestre 2024. En effet, l'inflation alimentaire passerait de 29,0 à 38,5%, l'inflation énergétique de 20,8 à 41,5%, et l'inflation sous-jacente de 31,3 à 38,2%. L'inflation du premier trimestre 2025 serait influencée par la dépréciation du taux de change réel et les attentes inflationnistes accrues qui viendraient accentuer les prix très élevés observés du quatrième trimestre 2024. Toutefois, l'écart de production et les prix mondiaux favorables devraient modérer la hausse des prix.

# 1. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL

## 1.1. Croissance du PIB mondial

La croissance trimestrielle du PIB de la zone OCDE s'est établie à 0,3% au quatrième trimestre 2024, en légère diminution par rapport à celle du trimestre précédent (0,5%), et reste relativement stable sur les deux dernières années.

**Tableau 1 : Croissance trimestrielle du PIB des pays de l'OCDE**

| | Trimestrielle | | | Moyenne annuelle | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | T4-2023 | T3-2024 | T4-2024 | 2022 | 2023 | 2024 |
| États-Unis | 0,8 | 0,8 | 0,6 | 2,5 | 2,9 | 2,8 |
| Japon | -0,1 | 0,4 | 0,7 | 0,9 | 1,5 | 0,1 |
| Royaume-Uni | -0,3 | 0,1 | 0,2 | 4,8 | 0,3 | 0,8 |
| Allemagne | -0,4 | 0,1 | -0,2 | 1,4 | -0,3 | -0,2 |
| France | 0,5 | 0,4 | -0,1 | 2,6 | 0,9 | 1,2 |
| Zone euro | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 3,5 | 0,4 | 0,8 |
| **OCDE** | **0,3** | **0,5** | **0,3** | **3,2** | **1,8** | **1,7** |
| Chine | 0,9 | 1,3 | 1,6 | 3,0 | 5,2 | 5,0 |
| Inde | 1,8 | 1,1 | nd | 6,5 | 7,7 | nd |
| Afrique du Sud | 0,3 | -0,3 | nd | 1,9 | 0,7 | nd |

*Source : OCDE, comptes nationaux trimestriels, février 2025*

Aux États-Unis, la croissance a ralenti au quatrième trimestre 2023, s'établissant à 0,6 contre 0,8% au trimestre précédent, en raison de la baisse de l'investissement et de la contraction de 0,2% des exportations après une croissance de 2,3% au trimestre précédent.

La croissance de la zone Euro a stagné au quatrième trimestre 2024 (0,0 contre 0,4% au trimestre précédent). Cet affaiblissement de l'économie est lié à la contraction de la croissance en France (-0,1% contre 0,4%) et en Allemagne (-0,2% contre 0,1%). La contraction en France a reflété en partie un retour à des conditions économiques normales après les Jeux olympiques et paralympiques de Paris, qui avaient stimulé la croissance au troisième trimestre 2023. En Allemagne, le ralentissement s'explique principalement par le fait que les exportations ont été nettement inférieures à celles du trimestre précédent.

Au Japon, la croissance s'est accélérée à 0,7 contre 0,4% au troisième trimestre 2024, sous l'effet principalement de la contribution positive des exportations nettes.

Concernant les perspectives économiques du FMI de janvier 2025, la croissance mondiale reste lente, elle est estimée à 3,2% en 2024 et projetée à 3,3% en 2025. Ces croissances sont inférieures à la moyenne historique de 3,7% sur la période de 2000 à 2019.

**Tableau 2 : Croissance économique mondiale (en %)**

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 (est) | 2024 (est) | 2025 (p) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **PIB mondial** | **-3,1** | **6,3** | **3,5** | **3,3** | **3,2** | **3,3** |
| **Pays avancés** | **-4,5** | **5,4** | **2,6** | **1,7** | **1,7** | **1,9** |
| États-Unis | -3,4 | 5,9 | 2,1 | 2,9 | 2,8 | 2,7 |
| Zone euro | -6,4 | 5,3 | 3,3 | 0,4 | 0,8 | 1,0 |
| Japon | -4,5 | 2,2 | 1,0 | 1,5 | -0,2 | 1,1 |
| **Pays émergents et pays en développement** | **-2,0** | **6,8** | **4,1** | **4,4** | **4,2** | **4,2** |
| Chine | 2,2 | 8,4 | 3,0 | 5,2 | 4,8 | 4,6 |
| Inde | -6,6 | 9,1 | 7,2 | 8,2 | 6,5 | 6,5 |
| Afrique subsaharienne | -1,7 | 4,7 | 4,0 | 3,6 | 3,8 | 4,2 |
| *Nigeria* | -1,8 | 3,6 | 3,3 | 2,9 | 3,1 | 3,2 |
| *Afrique du Sud* | -6,4 | 4,7 | 1,9 | 0,7 | 0,8 | 1,5 |

*Source: Perspectives économiques mondiales du FMI, janvier 2025*

La croissance des États-Unis reste forte par rapport à celle des autres pays développés. Elle pourrait s'établir à 2,8% en 2024, tirée principalement par une forte consommation intérieure. Dans la Zone euro, la croissance devrait être morose (0,8% en 2024 et 1,0% en 2025), suite à la persistance de faibles exportations de produits manufacturés et de marchandises, malgré le redressement de la consommation consécutif à l'amélioration des revenus réels. Au Japon, la production s'est contractée en 2024 (-0,2%), sous l'effet du ralentissement notable de la consommation privée et des facteurs temporaires tels que le tremblement de terre dans la péninsule de Noto et les perturbations des approvisionnements.

La croissance de l'économie chinoise devrait ralentir, passant de 5,2% en 2023 à 4,8% en 2024 et à 4,6% en 2025, en raison principalement de la crise persistante de son secteur immobilier et l'accentuation de l'incertitude entourant les politiques commerciales qui a affecté négativement les investissements.

En Inde, la croissance a significativement ralenti, passant de 8,2% en 2023 à 6,5% en 2024 et pourrait rester à ce même niveau en 2025. Ce ralentissement est essentiellement dû à la décélération de l'activité industrielle.

En dépit des conditions de financement qui restent restrictives, de l'insécurité et des conflits, la croissance en Afrique subsaharienne reste vigoureuse (3,8% en 2024 et 4,2% en 2025), suite à la mise en œuvre des réformes indispensables pour rétablir la stabilité macroéconomique.

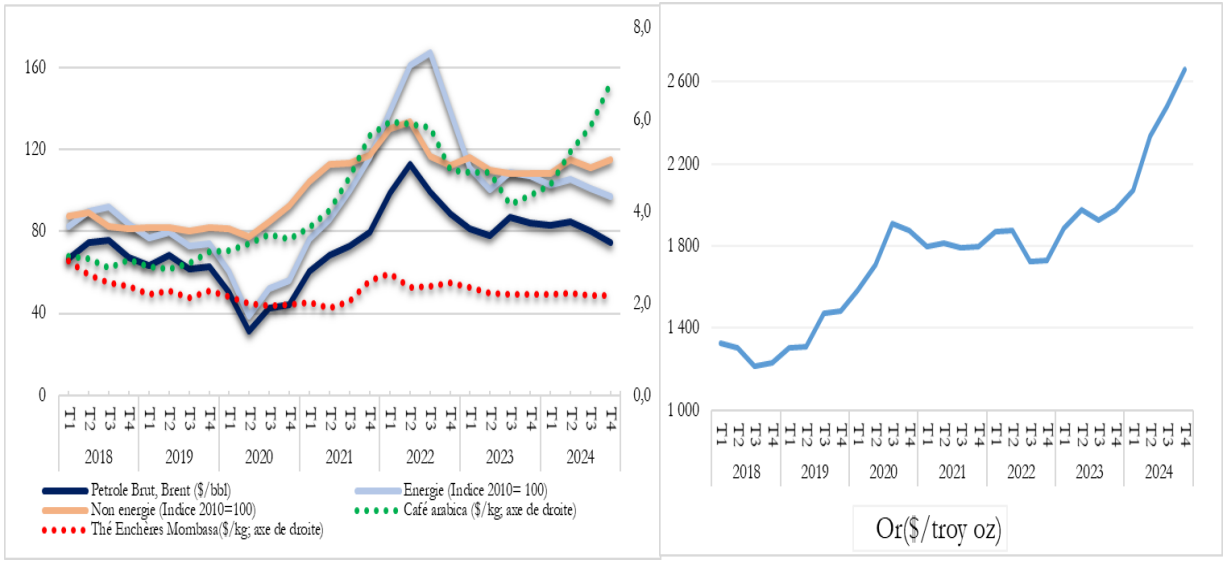
### 1.2. Prix des matières premières et inflation

Les prix des produits de base énergétiques affichent une tendance baissière au quatrième trimestre 2024, entraînée par la faiblesse de la demande chinoise combinée à une offre abondante de pétrole, surtout en provenance de pays n'appartenant pas à l'OPEP+.

Le cours du pétrole brut Brent a diminué de 7,0% au quatrième trimestre 2024, s'établissant à 74,60 contre 80,20 dollars/baril au trimestre précédent. Sur un an, le cours du pétrole a diminué de 11,2%. Par conséquent, l'indice des prix des produits énergétiques a également diminué d'un trimestre à l'autre (-4,3%) et d'une année à l'autre (-9,6%).

Par contre, l'indice des produits non énergétiques a augmenté au quatrième trimestre aussi bien en glissement trimestriel (3,4%) qu'en glissement annuel (6,1%). De même, le cours du café arabica a augmenté de 16,2% en glissement trimestriel et de 56,3% en glissement annuel, atteignant 6,80 contre 5,58 dollar/kg au trimestre précédent. Cette augmentation est principalement liée à la multiplication des catastrophes naturelles et à la hausse de la demande. Le cours du thé aux enchères de Mombasa a augmenté de 0,5%, se situant à 2,17 contre 2,16 dollars/kg au trimestre précédent. Le prix de l'Or a également augmenté d'un trimestre à l'autre (7,4%) et en glissement annuel (34,8%), se fixant à 2.660 contre 2.480 dollars/troy oz[1] au trimestre précédent et 1.976,0 dollars au quatrième trimestre de 2023.

**Graphique 1 : Evolution des prix des matières premières**




*Source : Etablis à partir des données de la Banque Mondiale, Prix des matières premières, janvier 2025*

L'inflation en glissement annuel de la Zone OCDE a légèrement diminué au quatrième trimestre 2024 pour s'établir à 4,6%, après 4,9% au trimestre précédent. Cependant, l'inflation est restée stable à 2,2% dans la Zone euro tandis qu'elle a augmenté au Royaume-Uni (3,4 contre 2,9%) et aux Etats Unis (2,7 contre 2,6%). Dans la plupart des pays émergents et en développement, l'inflation a reculé au quatrième trimestre 2024, notamment en Chine (0,2 contre 0,5) et en Afrique du Sud (2,9 contre 4,2%).

[1] Un troy oz équivaut à 31,1034768 grammes d'or.

**Tableau 3 : Inflation dans le monde (en %)**

| | Glissement annuel | | | Moyenne annuelle | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | T4-2023 | T3-2024 | T4-2024 | 2022 | 2023 | 2024 |
| États-Unis | 3,2 | 2,6 | 2,7 | 8,0 | 4,1 | 3,0 |
| Allemagne | 3,6 | 1,9 | 2,3 | 6,9 | 6,0 | 2,3 |
| France | 3,7 | 1,7 | 1,3 | 5,2 | 4,9 | 2,0 |
| Royaume-Uni | 4,4 | 2,9 | 3,4 | 7,9 | 6,8 | 3,3 |
| Zone euro | 2,7 | 2,2 | 2,2 | 8,4 | 5,4 | 2,4 |
| **OCDE** | **5,9** | **4,9** | **4,6** | **9,5** | **6,8** | **5,3** |
| Chine | -0,3 | 0,5 | 0,2 | 2,0 | 0,2 | nd |
| Inde | 4,8 | 2,9 | nd | 5,9 | 5,6 | nd |
| Afrique du Sud | 5,6 | 4,2 | 2,9 | 7,0 | 6,1 | 4,4 |

*Source : OCDE, principaux indicateurs économiques, février 2025*

### 1.3. Politique monétaire dans les pays développés

Dans un contexte de recul de l'inflation, les banques centrales qui avaient procédé au relèvement progressif des taux directeurs depuis le deuxième trimestre 2022, ont entamé depuis le second semestre 2024 une orientation moins restrictive de leurs politiques monétaires en réduisant progressivement leurs taux d'intérêt directeurs.

La Réserve Fédérale Américaine (FED) a abaissé, en décembre 2024, pour la troisième fois consécutive, ses principaux taux d'intérêt de 25 points de base, les ramenant dans une fourchette comprise entre 4,25% et 4,50%. De même, la Banque Centrale Européenne (BCE) a poursuivi le relâchement de sa politique monétaire en abaissant de 25 points de base ses trois taux d'intérêt directeurs. En conséquence, les taux d'intérêt de facilité de dépôt, des opérations principales de refinancement et de facilité de prêt marginal ont été ramenés à 3,00%, 3,15% et 3,40%, respectivement. Ces décisions sont fondées sur l'évaluation des perspectives d'inflation, de la dynamique de l'inflation sous-jacente et de la force de la transmission de la politique monétaire.

### 1.4. Principaux indicateurs macroéconomiques des pays de la CEA

Les projections du FMI d'octobre 2024 montrent que la croissance économique de la CEA-5 devrait passer de 5,3% en 2023 à 5,4% en 2024 et atteindrait 5,9% en 2025, un niveau supérieur à la moyenne prévue pour toute l'Afrique Subsaharienne (3,6% en 2024 et 4,2% en 2025).

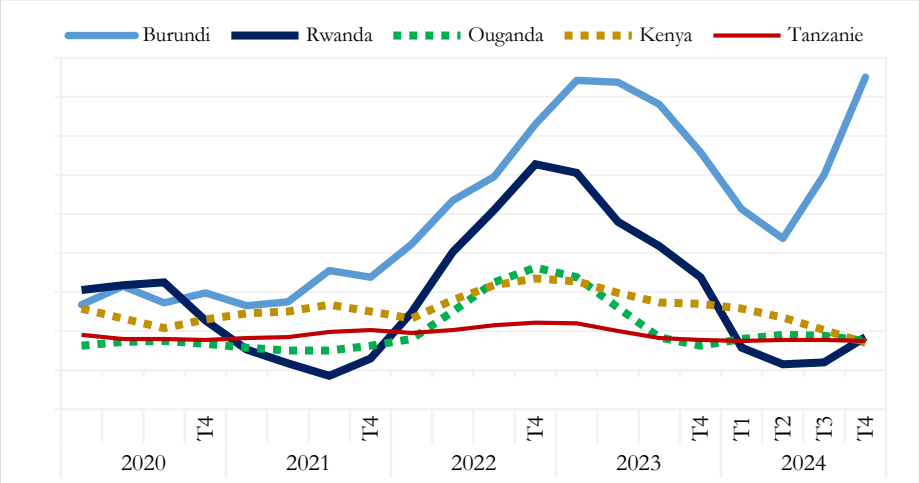
**Tableau 4 : Croissance du PIB dans les pays de la CEA (en %)**

| | | | | | Projections | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2020** | **2021** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** |
| BURUNDI* | 0,3 | 3,2 | 2,2 | 3,3 | 3,9 | 4,6 |
| RWANDA | -3,4 | 10,9 | 8,2 | 8,2 | 7,0 | 6,5 |
| OUGANDA | -1,1 | 5,5 | 6,3 | 4,6 | 5,9 | 7,5 |
| TANZANIE | 4,5 | 4,8 | 4,7 | 5,1 | 5,4 | 6,0 |
| KENYA | -0,3 | 7,6 | 4,9 | 5,6 | 5,0 | 5,0 |
| **CEA-5** | **0,9** | **6,4** | **5,2** | **5,3** | **5,4** | **5,9** |
| RDC | 1,7 | 5,9 | 8,8 | 8,4 | 4,7 | 5,0 |
| SUD SOUDAN | -6,5 | 5,3 | -5,2 | 2,5 | -26,4 | 27,2 |
| **AFSS** | **-1,6** | **4,8** | **4,1** | **3,6** | **3,6** | **4,2** |

*Source : FMI, Perspectives économiques régionales, Afrique Subsaharienne, octobre 2024*
** Les données sur le PIB du Burundi sont tirées du cadrage macroéconomique de février 2025*

Les pressions inflationnistes ont continué à s'alléger au quatrième trimestre 2024, le niveau d'inflation ayant baissé dans la majorité des pays de la CEA-5, à l'exception du Burundi. Par rapport au trimestre précédent, l'inflation a reculé au quatrième trimestre 2024, en Ouganda (3,0 contre 3,5%), en Tanzanie (3,0 contre 3,1%) et au Kenya (2,8 contre 4,1%). Cependant, elle a augmenté au Rwanda (3,4 contre 0,8%) et a fortement rebondi au Burundi (30,0 contre 20,0%).

**Graphique 2 : Inflation dans les pays de la CEA (en %)**

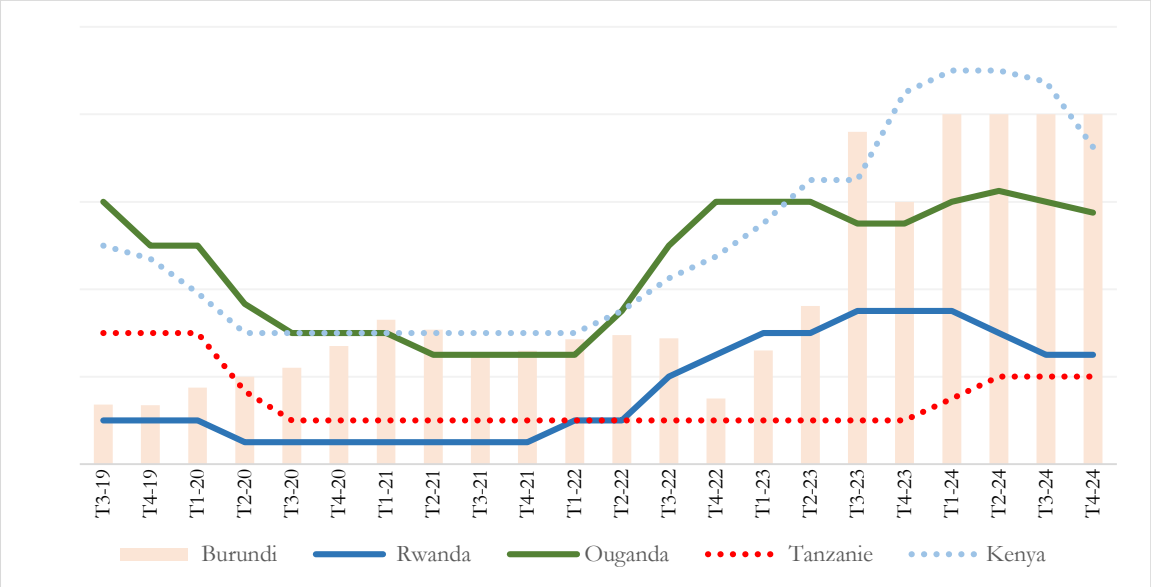



*Source : Sites des banques centrales des pays de la CEA*

Suite à cette diminution des pressions inflationnistes, certaines banques centrales des pays partenaires de la CEA ont assoupli leurs politiques monétaires. En effet, les taux d'intérêt directeurs de l'Ouganda (9,75 contre 10,00%) et du Kenya (11,25 contre 12,75%) ont été abaissés au cours du quatrième trimestre 2024. Cependant, les banques centrales du Burundi, de la Tanzanie et du Rwanda ont maintenu

leurs taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux du trimestre précédent, qui sont de 12,00%, 6,00% et 6,50%, respectivement.

**Graphique 3 : Taux directeurs des banques centrales**




*Source : Sites des banques centrales des pays de la CEA*

L'évolution du cours de change des monnaies des pays de la CEA par rapport au dollar américain est contrastée au quatrième trimestre 2024. Le Franc Burundi (0,5%), le Franc Rwandais (2,7%) et le Shilling Kenya (0,1%) se sont légèrement dépréciés par rapport au dollar tandis que le Shilling Tanzanien (-11,9%) et le Shilling Ougandais (-0,5%) se sont appréciés. Cependant, ces variations de taux de change sont restées globalement dans la limite de ±5,0% convenue dans le cadre du maintien de la stabilité du taux de change dans la CEA.

**Tableau 5 : Cours de change du dollar américain par rapport aux monnaies des pays de la CEA**

| | Fin de période | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **USD/BIF** | **USD/RWF** | **USD/UGX** | **USD/TZS** | **USD/KSH** |
| déc-23 | 2 856,11 | 1 263,93 | 3 782,22 | 2 506,03 | 156,46 |
| sept-24 | 2 900,25 | 1 345,96 | 3 690,05 | 2 718,48 | 129,20 |
| déc-24 | 2 914,99 | 1 382,99 | 3 670,27 | 2 394,76 | 129,29 |
| **var. % trim** | **0,5** | **2,8** | **-0,5** | **-11,9** | **0,1** |
| **var. % annuel** | **2,1** | **9,4** | **-3,0** | **-4,4** | **-17,4** |

*Source : Sites web des banques centrales des pays de la CEA*

## 2. CONJONCTURE ECONOMIQUE ET FINANCIERE DU BURUNDI

### 2.1. Production

Au quatrième trimestre 2024, la production du thé sec a baissé de 22,4% par rapport à la même période de l'année précédente (1.725,6 contre 2.224,3 tonnes) en liaison avec la perturbation de la fréquence de collecte des feuilles vertes et de l'usinage. Pour le café vert, la production a augmenté de 87,2%, s'établissant à 5.861,0 contre 3.130,0 tonnes enregistrées au cours du même trimestre de l'année 2023.

Concernant la production industrielle, l'indice moyen de la production industrielle a fléchi de 2,4% en glissement annuel, au quatrième trimestre 2024, suite principalement à la chute de la production des industries alimentaires (-3,4%), partiellement contrebalancée par la hausse de la production des industries chimiques (+8,2%). La baisse de la production des industries alimentaires a particulièrement concerné les boissons (-19,2%) tandis que la hausse de la production des industries chimiques a été particulièrement tirée par la production des savons (+34,6%). Par rapport au trimestre précédent, cet indice a chuté de 13,8%, passant de 206,4 à 177,9, en rapport avec la baisse de la production des industries alimentaires (-15,5%).

La production d'électricité par la REGIDESO s'est accrue de 19,5% au quatrième trimestre 2024, en glissement annuel, passant de 86.746 à 103.620 Mégawatts, en liaison particulièrement avec l'augmentation de la production de la centrale hydroélectrique Rusumo falls (+110,7%). Par rapport au trimestre précédent, elle a augmenté de 4,6%.

Le volume des marchandises transitant au Port de Bujumbura a baissé de 24,1%, en glissement annuel, suite principalement à la baisse des importations des produits des industries alimentaires (-57,3%); des véhicules (-43,0%) et des produits divers (-21,1%). De même, par rapport au trimestre précédent, ce volume a baissé de 12,6%, en liaison avec la baisse des importations des mêmes produits.

A l'Aéroport International Melchior NDADAYE, le nombre de passagers a augmenté de 7,7% en glissement annuel, s'élevant à 63.128 contre 58.593 passagers, au quatrième trimestre de 2023. Par contre, ce nombre a baissé de 10,5% d'un trimestre à l'autre. Le trafic des aéronefs est resté presque stable, en glissement annuel (606 contre 611 aéronefs) tandis qu'il a augmenté de 3,2% d'un trimestre à l'autre.

Selon les prévisions du cadrage macroéconomique du Burundi de février 2025, la croissance de l'activité économique du Burundi est estimée à 3,9% en 2024 contre 3,3% enregistrée en 2023. Cette accélération est liée à l'amélioration de l'activité dans le secteur tertiaire (5,6 contre 3,1% en 2023). La croissance du secteur primaire s'est stabilisée à 3,1% en 2024 tandis que celle du secteur secondaire a fortement

décéléré (1,0 contre 5,1% en 2023). Pour l'année 2025, la croissance pourrait s'établir à 4,6% et porterait sur tous les secteurs de l'économie: 3,7% pour le secteur primaire ; 3,8% pour le secteur secondaire et 5,2% pour le secteur tertiaire.

**Tableau 6 : Croissance du PIB réel (en %)**

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 (est) | 2025 (p) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Croissance du PIB réel** | **0,3** | **3,2** | **2,2** | **3,3** | **3,9** | **4,6** |
| Secteur primaire | -16,2 | 10,1 | -4,4 | 3,1 | 3,1 | 3,7 |
| Secteur secondaire | 1,0 | 1,0 | 7,2 | 5,1 | 1,0 | 3,8 |
| Secteur tertiaire | 8,5 | 1,1 | 4,3 | 3,1 | 5,6 | 5,2 |

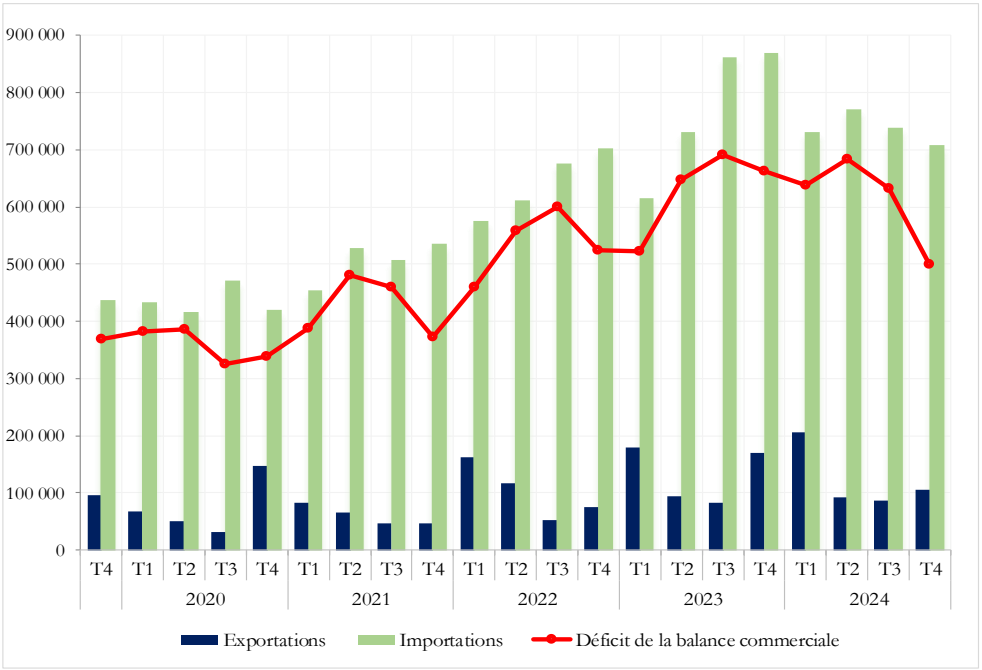
*Source : Cadrage macroéconomique, janvier 2025*

### 2.2. Secteur extérieur

#### 2.2.1. Commerce extérieur

Le déficit de la balance commerciale s'est allégé au quatrième trimestre 2024, se fixant à 498.743,6 contre 663.358,5 MBIF à la même période de l'année 2023. Cet allégement du déficit résulte de la contraction des importations (-18,7%) combinée à une légère progression des exportations (+1,0%). Ainsi, le taux de couverture des importations par les exportations est passé de 23,7% à 29,5% au quatrième trimestre 2024.

**Graphique 4 : Evolution de la balance commerciale (en MBIF)**




*Source : BRB, à partir des données du Comité tripartite des statistiques du commerce extérieur*

##### 2.2.1.1. Evolution des exportations

Les exportations totales en valeur se sont légèrement accrues (+1,0%) au quatrième trimestre 2024, en glissement annuel, se fixant à 208.656,1 contre 206.499,9 MBIF. Cette légère hausse a porté uniquement sur les produits manufacturés (59.337,5 contre 50.232,9 MBIF). Par contre, les exportations des produits primaires se sont repliées de 4,4%, passant de 156.267,0 à 149.318,6 MBIF au quatrième trimestre 2024.

La hausse des exportations des produits manufacturés a porté sur les exportations de la farine de blé (+146,5%), des cigarettes (+24,2%) et des bières (+17,8%). Le repli des exportations des produits primaires est principalement imputable au recul des recettes issues de l'exportation de l'or (93.208,5 contre 100.757,1 MBIF), du café marchand (33.020,3 contre 40.532,7 MBIF) et du thé (7.067,0 contre 10.547,7 MBIF). En revanche, les exportations des minerais autres que l'or ont fortement augmenté, s'établissant à 15.935,5 contre 1.969,5 MBIF au quatrième trimestre 2023.

En termes de volume, les exportations totales ont augmenté de 8,3% au quatrième trimestre 2024, atteignant 38.132,9 contre 35.196,9 tonnes au même trimestre de l'année précédente.

**Tableau 7 : Principaux produits exportés (en MBIF)**

| | T4-2023 | T3-2024 | T4-2024 |
|---|---|---|---|
| **1. Produits primaires** | **156 267,0** | **46 857,8** | **149 318,6** |
| **dont**: Café | 40 532,7 | 7 536,6 | 33 020,3 |
| Thé | 10 547,7 | 11 194,1 | 7 067,0 |
| Or | 100 757,1 | 0,0 | 93 208,5 |
| Minérais autre que l'or | 1 969,5 | 12 800,1 | 15 935,5 |
| **2. Produits manufacturés** | **50 232,9** | **57 813,6** | **59 337,5** |
| **dont**: Cigarettes | 8 087,3 | 10 041,4 | 10 046,3 |
| Bières | 6 620,5 | 7 209,0 | 7 796,9 |
| Farine de blé | 4 794,7 | 11 524,8 | 11 821,1 |
| **EXPORTATIONS TOTALES** | **206 499,9** | **104 671,4** | **208 656,1** |

*Source : BRB, à partir des données du Comité tripartite des statistiques du commerce extérieur*

D'un trimestre à l'autre, les exportations en valeur ont presque doublé (208.656,1 contre 104.671,4 MBIF), suite principalement à l'exportation de l'or au quatrième trimestre 2024 (93,208.5 MBIF) combinée à la progression des exportations du café (33.020,3 contre 7.536,6 MBIF).

En volume, les exportations totales ont légèrement augmenté (+0,4%), d'un trimestre à l'autre, tirées par la progression du volume des exportations des produits manufacturés (41,0%). Par contre, le volume des exportations des produits primaires a baissé de 72,8%.

#### 2.2.1.2. Evolution des importations

En glissement annuel, les importations du quatrième trimestre 2024 ont reculé de 18,7% en valeur, se situant à 707.399,7 contre 869.858,3 MBIF. Ce recul des importations a porté sur les biens de production (-31,4%) et ceux d'équipement (-18,6%). Par contre, les importations de biens de consommation ont augmenté (+3,1%) suite principalement aux importations de textiles (+72,2%) et de véhicules (+43,3%), les importations des produits non durables alimentaires et pharmaceutiques ayant baissé de 12,7% et de 36,8%, respectivement.

Au niveau des importations de biens de production, le recul a principalement affecté les huiles minérales (-58,2%), les biens de production destinés à l'agriculture et élevage (-38,4%) et les biens de production métallurgiques (-22,2%). Toutefois, les importations de biens de production destinés à l'alimentation ont augmenté (+6,8%).

Quant aux importations de biens d'équipement, leur diminution a concerné essentiellement le matériel électrique (-47,0%), les chaudières et engins mécaniques (-27,0%) et les pièces et outillages (-26,2%).

En termes de volume, les importations totales ont baissé de 20,3%, s'établissant à 334.171,7 contre 419.414,2 tonnes, en liaison avec la baisse du volume des importations de biens de production (-21,1%), d'équipement (-19,5%) et de consommation (-17,8%).

**Tableau 8 : Principaux produits importés (en MBIF)**

| | T4-2023 | T3-2024 | T4-2024 |
|---|---|---|---|
| **1. Biens de production** | **447 200,6** | **341 100,5** | **306 684,7** |
| **dont:** Huiles minérales | 202 455,0 | 134 353,1 | 84 550,3 |
| Métallurgie | 32 223,8 | 23 461,2 | 25 067,6 |
| Alimentation | 47 402,9 | 55 741,1 | 50 610,9 |
| Construction | 36 206,9 | 36 221,0 | 38 128,5 |
| Agriculture et élévage | 94 650,2 | 46 699,4 | 58 343,4 |
| **2. Biens d'équipement** | **161 599,2** | **137 823,2** | **131 497,7** |
| **dont:** Chaudières ,engins mécaniques | 45 888,3 | 43 813,9 | 33 497,1 |
| Matériel électrique | 55 492,7 | 30 571,5 | 29 414,0 |
| Pièces et outillages | 20 537,6 | 15 744,5 | 15 164,4 |
| **3. Biens de consommation** | **261 058,5** | **258 926,6** | **269 217,3** |
| **dont**: Alimentaires | 92 825,8 | 86 510,4 | 81 072,7 |
| Pharmaceutiques | 37 984,9 | 27 857,0 | 23 992,3 |
| Véhicules | 23 221,2 | 22 059,0 | 33 268,4 |
| Textiles | 14 037,0 | 23 490,8 | 24 177,7 |
| **IMPORTATIONS TOTALES** | **869 858,3** | **737 850,2** | **707 399,7** |

*Source : BRB, à partir des données du Comité tripartite des statistiques du commerce extérieur*

Par rapport au trimestre précédent, les importations totales ont reculé en valeur (-4,1%), tirées par les biens de production (-10,1%) et les biens d'équipement (-4,6%). Par contre, les importations des biens de consommation se sont accrues de 4,0%, suite à l'accroissement des importations des véhicules (+50,8%).

Le recul des importations des biens de production est principalement en lien avec le repli des importations des huiles minérales (-37,1%) et des biens de production destinés à l'alimentation (-9,2%). Par contre, les achats de biens de production destinés à la construction (+5,3%), à la métallurgie (+6,8%) et à l'agriculture et élevage (+24,9%) ont augmenté.

S'agissant des biens d'équipement, leur repli a concerné les chaudières et engins mécaniques (-23,5%), le matériel électrique (-3,8%) et les pièces et outillages (-3,7%).

En volume, les importations se sont repliées de 8,9%, d'un trimestre à l'autre, s'élevant à 334.171,7 contre 367.013,1 tonnes. Ce repli a porté sur les biens de production (-6,4%) et de consommation (-17,4%) alors que les importations des biens d'équipement ont légèrement augmenté (+1,0%).

### 2.2.2. Balance des paiements

La balance des paiements du quatrième trimestre 2024 fait ressortir une atténuation du déficit du compte des transactions courantes (-146.800,4 contre -384.066,4 MBIF au même trimestre de 2023). Cette atténuation résulte de l'allègement du déficit du compte des biens (-369.422,6 contre -561.322,2 MBIF), combiné à l'accroissement de l'excédent structurel du compte des revenus secondaires (413.221,0 contre 333.993,1 MBIF). En revanche, le déficit du compte des services s'est creusé davantage, passant de 149.221,3 à 182.809,4 MBIF, soit une détérioration de 22,5%.

Le compte de capital a dégagé, au quatrième trimestre 2024, un solde excédentaire de 99.997,5 MBIF contre 181.425,7 MBIF au même trimestre de l'année précédente, soit une régression de 44,9%, imputable au repli des autres transferts en capital.

**Tableau 9 : Balance des paiements (en MBIF)**

| | T4-2023 | T4-2024 |
|---|---|---|
| **COMPTE COURANT** | **-384 066,4** | **-146 800,4** |
| Crédit | 729 232,5 | 786 077,8 |
| Débit | 1 113 298,9 | 932 878,3 |
| **Biens** | **-561 322,2** | **-369 422,6** |
| Exportations FOB | 232 539,0 | 251 737,4 |
| Importations FOB | 793 861,2 | 621 160,0 |
| **Services** | **-149 221,3** | **-182 809,4** |
| Crédit | 116 718,4 | 84 746,0 |
| Débit | 265 939,7 | 267 555,4 |
| **Revenus primaires** | **-7 516,1** | **-7 789,4** |
| Crédit | 25 255,8 | 22 560,9 |
| Débit | 32 771,9 | 30 350,3 |
| **Revenus secondaires** | **333 993,1** | **413 221,0** |
| Crédit | 354 719,2 | 427 033,5 |
| Débit | 20 726,1 | 13 812,5 |
| **COMPTE DE CAPITAL** | **181 425,7** | **99 997,5** |
| Crédit | 189 133,2 | 100 307,1 |
| Débit | 7 707,4 | 309,6 |
| *Capacité (+) / besoin (-) de financement (du compte courant et du compte de capital)* | *-202 640,66* | *-46 802,97* |
| **COMPTE FINANCIER** | | |
| *Capacité (+) / besoin (-) de financement (du compte financier)* | *-132 427,56* | *225 816,69* |
| **Investissements directs** | **-23 911,4** | **-6 332,3** |
| Acquisition nette d'actifs financiers | 71,9 | 15 565,0 |
| Accroissement net de passifs | 23 983,3 | 21 897,3 |
| **Investissements de portefeuille** | **-5 537,5** | **-9 019,8** |
| Acquisition nette d'actifs financiers | 0,0 | 12,2 |
| Accroissement net de passifs | 5 537,5 | 9 032,1 |
| **Dérivés financiers et options sur titres** | **0,0** | **0,0** |
| Acquisition nette d'actifs financiers | 0,0 | 0,0 |
| Accroissement net de passifs | 0,0 | 0,0 |
| **Autres investissements** | **-207 407,2** | **32 854,7** |
| Acquisition nette d'actifs financiers | 130 978,4 | 103 939,4 |
| Accroissement net de passifs | 338 385,6 | 71 084,8 |
| DROITS DE TIRAGES SPECIAUX ( allocations DTS) | 0,0 | 0,0 |
| **Avoirs de réserve** | **104 428,6** | **208 314,1** |
| *Erreurs et omissions* | *70 213,1* | *272 619,7* |

*Source : BRB*

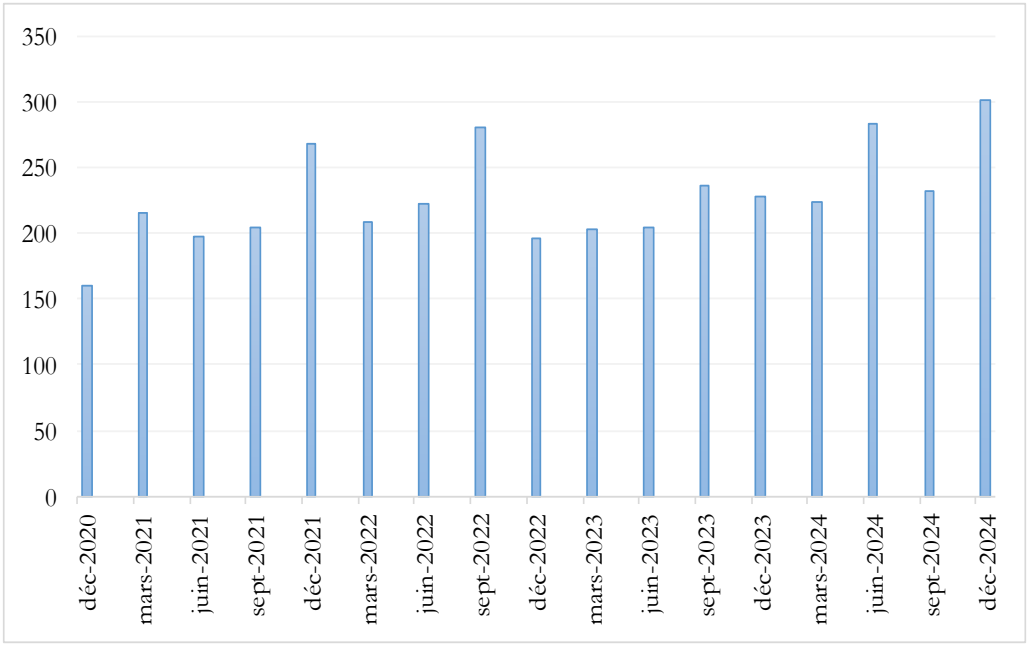
L'aggravation du déficit du compte des services est principalement due au repli de l'excédent du poste « Services fournis ou reçus par les administrations publiques, n.c.a. » (7.699,1 contre 54.966,2 MBIF) combiné aux déficits des postes des « Services financiers (autres qu'assurances) » (-39.101,8 contre -4.094,3 MBIF) et des « Services de télécommunications, d'informatique et d'information » (-12.022,7 contre -10.201,9 MBIF). Par contre, le déficit du poste « Services de construction » s'est amélioré (-4.530,0 contre -30.349,6 MBIF).

L'excédent du compte du revenu secondaire a augmenté de 23,7%. Cette tendance est principalement imputable aux transferts courants au profit du secteur privé (389.194,6 contre 298.401,2 MBIF au même trimestre de 2023, soit une augmentation de 30,4%.

Le solde du compte financier passe d'un déficit de 132.427,6 MBIF au quatrième trimestre 2023 à un excédent de 225.816,7 au même trimestre 2024. Ce résultat est lié à l'amélioration du solde du compte des autres investissements (32.854,7 contre -207.407,2 MBIF), principalement la diminution des engagements au titre des crédits commerciaux et avances. De même, les avoirs de réserves se sont améliorés au quatrième trimestre 2024, augmentant de 208.314,1 MBIF contre un accroissement de 104.428,6 MBIF à la même période de l'année précédente.

Les paiements effectués vers l'étranger via le système bancaire ont augmenté de 24,2% au quatrième trimestre 2024, s'élevant à 301,0 contre 228,2 millions USD au même trimestre de l'année précédente. Par rapport au trimestre précédent, ils ont augmenté de 29,3%.

**Graphique 5 : Evolution des paiements émis vers l'étranger (en millions de USD)**




*Source : BRB*

### 2.3. Finances et dette publiques

#### 2.3.1. Finances publiques

Au quatrième trimestre 2024, le déficit budgétaire s'est établi à 65.684,2 MBIF, contre un déficit de 92.187,6 MBIF au même trimestre de 2023. Ce déficit est en liaison avec l'augmentation plus importante des dépenses (14,2%) que des recettes (12,4%).

En glissement annuel, les recettes courantes ont augmenté de 2,0% au quatrième trimestre 2024, s'élevant à 539.185,5 contre 528.589,7 MBIF au trimestre correspondant de 2023. Les recettes fiscales ont augmenté de 12,5% alors que les recettes non fiscales ont diminué de 34,3%.

Concernant les dons en capital, ils ont diminué de 52,5%, s'établissant à 89.892,7 contre 189.133,2 MBIF au quatrième trimestre de 2023.

D'un trimestre à l'autre, les recettes courantes se sont améliorées de 8,0% en relation avec l'accroissement des recettes fiscales (+37.822,6 MBIF) et non fiscales (+2.296,6 MBIF). Les dons en capital ont augmenté de 45.995,0 MBIF.

**Tableau 10 : Opérations financières de l'Etat (en MBIF)**

| | T4-2023 | T3-2024 | T4-2024 |
|---|---|---|---|
| **A. RECETTES ET DONS** | **717 722,9** | **542 964,0** | **629 078,3** |
| a. Recettes courantes | 528 589,7 | 499 066,3 | 539 185,5 |
| b. Dons en capital | 189 133,2 | 43 897,7 | 89 892,7 |
| **B. DEPENSES** | **809 910,5** | **889 476,9** | **694 762,5** |
| a. Dépenses courantes | 412 258,1 | 527 809,5 | 477 174,7 |
| Salaires | 202 969,1 | 247 984,4 | 246 978,3 |
| b. Dépenses en capital | 397 652,5 | 361 667,4 | 217 587,8 |
| Sur ressources nationales | 178 358,1 | 302 580,7 | 123 505,5 |
| Sur prêts et dons extérieurs | 219 294,4 | 59 086,6 | 94 082,3 |
| **SOLDE GLOBAL DONS COMPRIS (base** | **-92 187,6** | **-346 512,8** | **-65 684,2** |
| **C. FINANCEMENT (BASE CAISSE)** | **142 545,6** | **254 236,7** | **373 079,4** |
| 1. FINANCEMENT EXTERIEUR NET | 8 402,1 | 7 333,4 | -7 676,3 |
| 2. FINANCEMENT INTERIEUR NET | 134 143,5 | 246 903,3 | 380 755,7 |
| D. Erreurs et omission | -50 357,9 | 92 276,1 | -307 395,2 |

*Source : MFBPE*

En glissement annuel, les dépenses totales ont diminué de 14,2% au quatrième trimestre 2024, s'établissant à 694.762,5 contre 809.910,5 MBIF. Cette diminution a porté principalement sur les achats de biens et services (-4.943,4 MBIF) au moment où les salaires ont augmenté (+44.009,1 MBIF) ainsi que les subventions et autres transferts (+26.525,4 MBF).

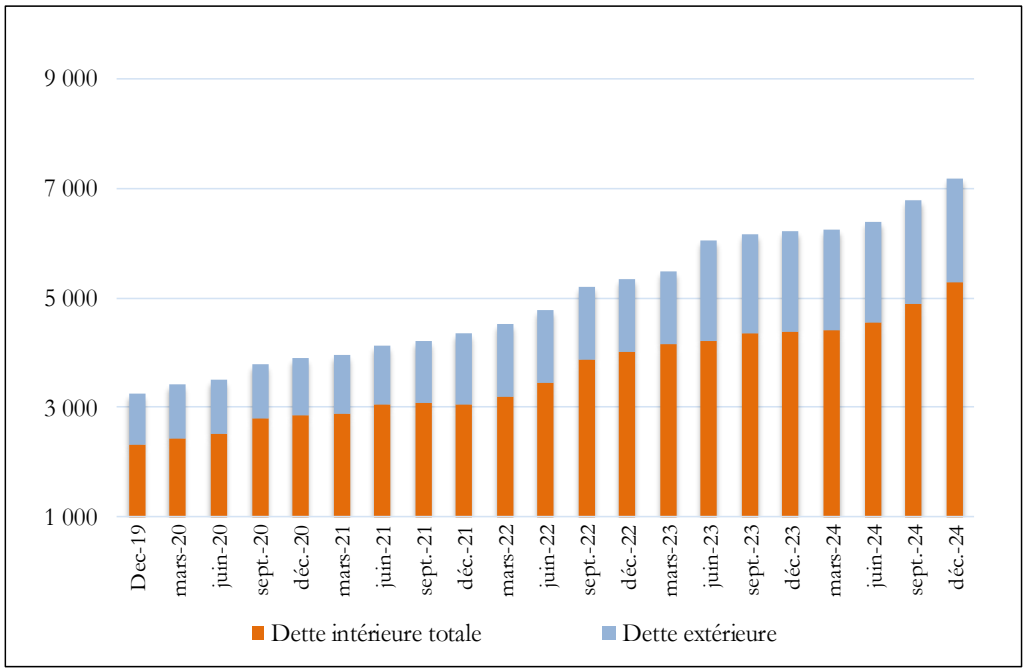
Par rapport au trimestre précédent, les dépenses totales ont diminué de 21,9%, en liaison principalement avec la baisse des dépenses en capital sur les ressources nationales (-179.075,3 MBIF) et les subventions et autres transferts (-37.155,9 MBIF).

### 2.3.2. Dette publique

De décembre 2023 à décembre 2024, la dette publique totale s'est accrue de 15,1%, passant de 6.221,5 à 7.161,1 Mrds de BIF, suite principalement à l'accroissement de la dette intérieure (+20,5%) et, dans une moindre mesure, de la dette extérieure (+2,2%). Par rapport à fin septembre 2024, le stock de la dette a augmenté de 5,2% suite à l'augmentation de la dette intérieure (+7,7%), partiellement contrebalancée par une légère diminution de la dette extérieure (-1,9%).

Exprimée en pourcentage du PIB, la dette publique totale représente 50,4 contre 53,8% à la même période de l'année précédente. Ce niveau est supérieur au plafond (50% du PIB) convenu dans les critères de convergence macroéconomique de la CEA.

**Graphique 6 : Evolution de la dette publique (en Mrds de BIF)**




*Source : BRB à partir des données du MFBPE*

En glissement annuel, la dette intérieure a augmenté de 20,5% à fin décembre 2024, s'établissant à 5.287,8 contre 4.388,3 Mrds de BIF et elle s'est accrue de 7,7% par rapport à fin septembre 2024. Composée essentiellement des avances de la Banque Centrale (53,8%) et des titres du Trésor (44,0%), la dette intérieure représente 73,8% de la dette publique totale.

La dette extérieure s'est accrue de 2,2% en glissement annuel, se fixant à 1.873,2 contre 1.833,1 Mrds de BIF, en liaison avec les nouveaux tirages (51.999,1 MBIF) et les plus-values de réévaluation (1.8245,7 MBIF), partiellement contrebalancés par l'amortissement de la dette (30.168,9 MBIF).

Le service de la dette extérieure s'est établi à 14.314,5 contre 26.677,0 MBIF au quatrième trimestre 2023. Son ratio par rapport aux exportations des biens et services est de 4,3% contre 7,6% à la même période de l'année 2023.

## 2.4. Secteur monétaire

### 2.4.1. Politique monétaire

La BRB a poursuivi la politique monétaire restrictive dans le but de contenir les pressions inflationnistes. Au quatrième trimestre 2024, elle a maintenu le taux directeur à 12%, estimant que l'inflation projetée pour ce trimestre (24,9%), restait élevée et supérieure à l'objectif à moyen terme de 8%.

La BRB a également édicté le règlement N°004/2024 relatif aux opérations sur les titres émis par la Banque de la République du Burundi. Ce règlement a été édicté dans le but de mettre en place un cadre règlementaire pour l'opérationnalisation des titres émis par la BRB. Les titres de la BRB sont un nouvel instrument de politique monétaire adopté par la BRB depuis mars 2024 et rendu officiel lors de la déclaration de politique monétaire du 07 mars 2024. L'émission des titres de la BRB se réfère également à l'article 10 de la loi n° 1/34 du 02 décembre 2008 portant Statuts de la BRB.

Le règlement détermine les conditions d'émission, par la BRB, de ses propres titres. Il comprend 21 articles dont les principales dispositions en son sein sont les suivantes :

i) Les participants : sont des personnes physiques ou morales résidentes ou non résidentes, remplissant les conditions techniques et financières nécessaires pour faire les transactions sur ce marché. Néanmoins, la BRB peux limiter l'accès aux seules banques ou aux participants non bancaire compte tenu de l'objectif poursuivi lors de l'émission.
ii) La maturité : les bons de la BRB ont une maturité de court terme, inférieure ou égale à une année car il s'agit d'un instrument de politique monétaire utilisé pour gérer la liquidité.
iii) Par contre, les obligations de la BRB émis en monnaie étrangère, sont de moyen et long terme car ils ont émis pour financer les investissements.
iv) Le montant minimum : pour souscrire aux titres de la BRB le montant minimum est de 100.000 BIF ou équivalent et le nombre minimal des titres à souscrire est déterminé par le Comité d'Adjudication. C'est un montant minimum requis et qui permettra à un grand nombre d'investisseurs de participer sur le marché des titres de la BRB.
v) L'annonce d'émission : pour permettre à la majorité d'investisseurs d'être informés à temps, les appels d'offre se font deux jours avant la date d'adjudication, dans CSD, sur le site web de la BRB et/ou par tout moyen de communication.
vi) La soumission : Elle est faite électroniquement via le CSD ou autre plate-forme dédiée à cet effet. Pour permettre à tout investisseur qui le désire de participer au marché des titres de la BRB, les investisseurs n'ayant accès au CSD ou à la plateforme, présentent leurs offres par l'intermédiaire de leur banque.

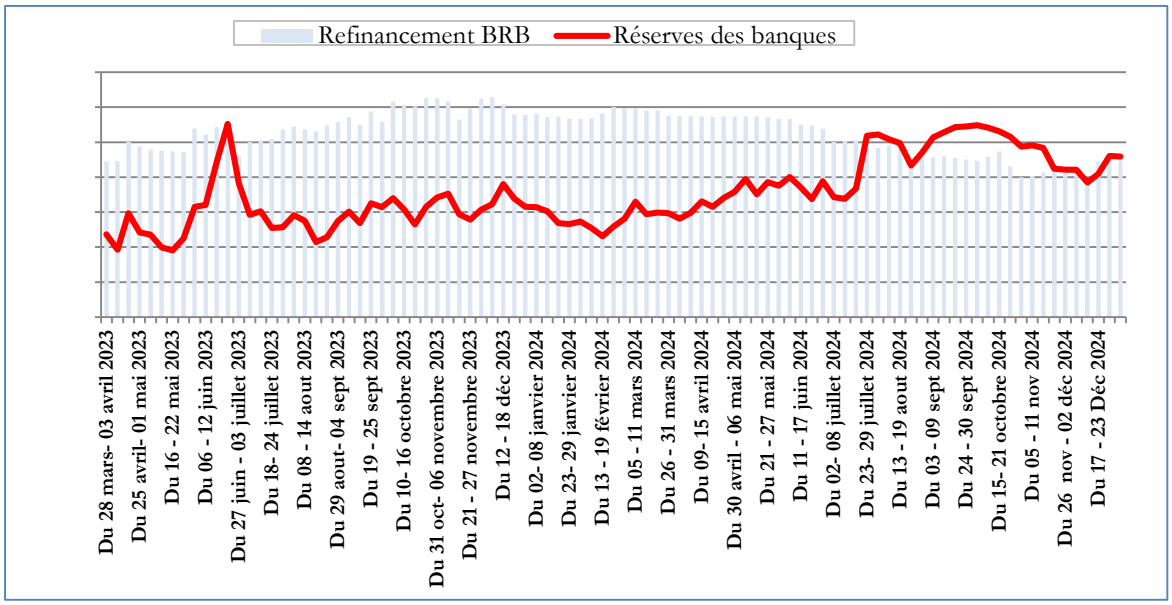
### 2.4.2. Réserves des banques et taux d'intérêts

- **Réserves des banques**

En moyenne trimestrielle, les réserves des banques en BIF ont diminué au quatrième trimestre de l'année 2024 par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 470.751 contre 473.126 MBIF, tandis qu'elles ont augmenté par rapport à celles du même trimestre de l'année précédente (321.161 MBIF). Ce niveau élevé des réserves est principalement dû au recours accru aux avances de la banque centrale pour financer le déficit budgétaire de l'Etat.

L'encours du refinancement de la Banque Centrale aux banques commerciales (uniquement constitué des refinancements des secteurs porteurs de croissance) a légèrement augmenté, se fixant à 458.451 contre 452.606 MBIF au trimestre précédent, tandis qu'il a diminué par rapport à son niveau de 577.728 MBIF au même trimestre de l'année précédente.

**Graphique 7 : Réserves des banques et interventions de la BRB (en MBIF)**

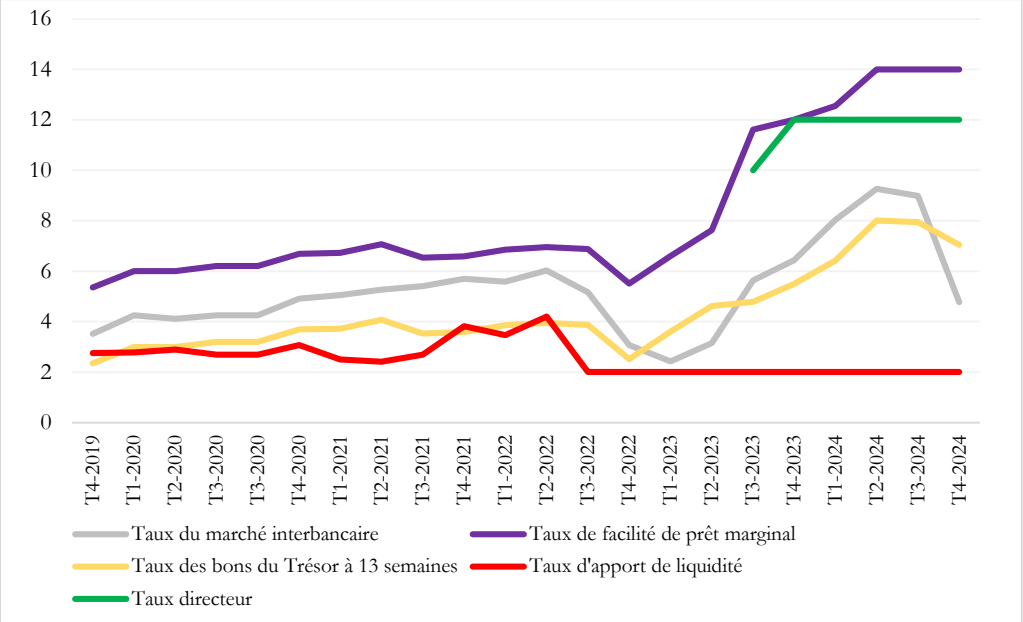



*Source : BRB*

- **Taux d'intérêt du marché monétaire**

D'un trimestre à l'autre, les taux d'intérêt du marché monétaire ont continué à diminuer. En effet, le taux moyen du marché interbancaire est passé de 8,98 à 4,77% et celui des bons du Trésor à 13 semaines est passé de 7,95 à 7,04%. Le taux de la facilité de prêt marginal est resté à 14,00%, suite au maintien du taux directeur à 12%, auquel il est indexé par majoration de deux points de pourcentage. De même, le taux des opérations de refinancement spécial dédié aux secteurs porteurs de croissance est resté à 2,00%.

**Graphique 8 : Taux d'intérêt du marché monétaire (en %)**




*Source : BRB*

- **Taux d'intérêt du secteur bancaire**

Au cours du quatrième trimestre, les taux d'intérêt moyens pondérés débiteur et créditeur (sur encours) ont augmenté tandis que le taux d'intérêt sur les crédits distribués au cours du trimestre a baissé.

**Le taux d'intérêt moyen pondéré débiteur a augmenté au cours du quatrième trimestre 2024**. Il est passé de 13,67% à fin septembre 2024 à 13,70% en décembre 2024, contre 12,90% à fin décembre 2023. Par rapport à fin décembre 2023, cette hausse a concerné les crédits à toutes les échéances tandis qu'elle n'a affecté que l'encours crédits à moyen terme, en glissement trimestriel. Le taux débiteur sur l'encours des crédits de moyen terme s'est établi à 12,75%, après 12,62% en septembre 2024 et 12,09% en décembre 2023. Celui sur les crédits de court terme et de long terme a baissé par rapport à fin septembre 2024, passant de 15,09 à 14,99% et de 12,15 à 11,99%, respectivement. Toutefois, il est resté supérieur à son niveau de fin décembre 2023.

**Tableau 11 : Taux d'intérêts moyens pondérés débiteurs et créditeurs en % (sur encours)**

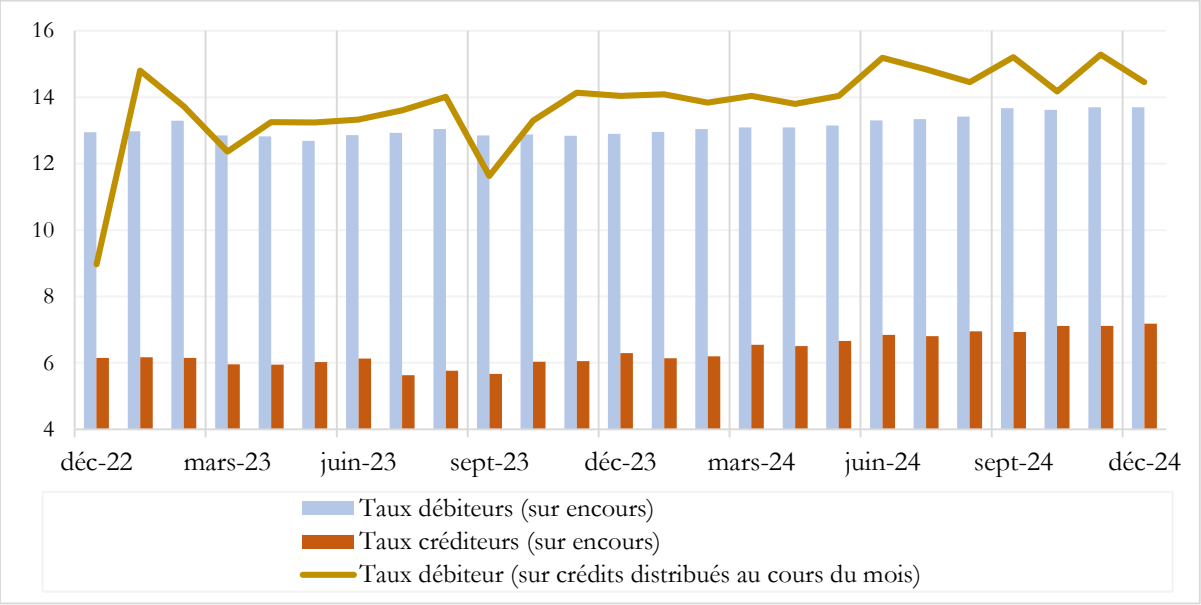
| Taux moyens pondérés débiteurs à fin de période | | | |
|---|---|---|---|
| | déc.-23 | sept.-24 | déc.-24 |
| Court terme | 14,24 | 15,09 | 14,99 |
| Moyen terme | 12,09 | 12,62 | 12,75 |
| Long terme | 11,60 | 12,15 | 11,99 |
| **Moyenne général** | **12,90** | **13,67** | **13,70** |

| Taux moyens pondérés créditeurs à fin de période | | | |
|---|---|---|---|
| | déc.-23 | sept.-24 | déc.-24 |
| Dépots à vue | 3,88 | 4,88 | 4,99 |
| Comptes dur livrets | 5,16 | 5,07 | 5,06 |
| Depots à Terme | 6,56 | 7,02 | 7,27 |
| **Moyenne générale** | **6,29** | **6,93** | **7,18** |

***Source : BRB***

**Le taux d'intérêt sur les crédits distribués chaque mois a baissé** à fin décembre 2024, comparativement à son niveau de fin septembre 2024 (15,21%). En moyenne trimestrielle, il s'est établi à 14,64 contre 14,84% au troisième trimestre de 2024 et 13,82% au quatrième trimestre 2023.

**Graphique 9 : Taux d'intérêt débiteur et créditeur moyens (en %)**




*Source : BRB*

Le taux créditeur moyen pondéré a augmenté à 7,18% à fin décembre 2024, après 6,29% à la même période de l'année 2023 et 6,93% à fin septembre 2024. L'augmentation de ce taux est tirée par la rémunération des dépôts à terme, d'une part, (7,27 contre 6,56% en glissement annuel et 7,02% à fin septembre 2023) et des dépôts à vue, d'autre part, (4,99 contre 4,88% à fin septembre 2024 et 3,88% à fin décembre 2023). Le taux créditeur aux comptes sur livrets a baissé, à 5,06% après 5,07% à fin septembre 2024 et 5,16% à fin décembre 2023.

### 2.4.3. Base monétaire

La base monétaire a augmenté de 9,2% de fin septembre à fin décembre 2024 et de 64,8% en glissement annuel. Elle est passée de 2.052,8 Mrds à fin septembre 2024 à 2.240,8 Mrds de BIF à fin décembre 2024. Cette évolution a principalement résulté des avoirs intérieurs nets à travers les créances nettes sur l'administration centrale. En effet, la contribution des créances nettes sur l'administration centrale à la croissance de la base monétaire a été de 16,0 points de pourcentage en glissement trimestrielle et 69,0 points en glissements annuel. Les avoirs extérieurs nets y ont contribué à hauteur de 3,6 points de pourcentage en glissement trimestrielle et 5,3 points, en glissement annuel.

**Tableau 12 : contribution à la croissance de la base monétaire (en %)**

| | Trimestrielle | Annuelle |
|---|---|---|
| **Avoirs extérieurs nets** | 3,6 | 5,3 |
| **Avoirs intérieurs nets** | 5,6 | 59,5 |
| Créances nettes sur l'Adm. Centrale | 16,0 | 69,0 |
| Créances sur les autres institutions de dépôts | 1,9 | -6,1 |
| Autres créances | -12,4 | -3,4 |
| **Base monétaire = Contreparties** | **9,2** | **64,8** |

*Source : BRB*

Les créances nettes sur l'administration centrale ont augmenté de 22,3% au quatrième trimestre 2024 tandis qu'elles ont plus que doublé (108,2%) en glissement annuel suite au recours accru aux avances de la Banque Centrale pour financer le déficit budgétaire. Les créances sur les autres institutions de dépôts ont diminué d'une année à l'autre (-15,0%) tandis qu'elles ont augmenté en glissement trimestriel de 9,0%. Les avoirs extérieurs nets se sont améliorés de 11,7% en glissement annuel et de 11,9% d'un trimestre à l'autre.

**Tableau 13 : Base monétaire et ses contreparties (en MBIF)**

| | déc.-23 | sept.-24 | déc.-24 | variation (en %) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Trimestrielle | Annuelle |
| Billets et pièces en circulation | 716 753,9 | 1 060 485,0 | 1 172 577,5 | 10,6 | 63,6 |
| Dépôts des autres institutions de dépôts | 478 825,7 | 795 258,4 | 782 739,5 | -1,6 | 63,5 |
| Dépôts des autres sociétées financières | 5 080,9 | 5 140,0 | 3 021,2 | -41,2 | -40,5 |
| Dépôts divers | 158 936,6 | 191 934,3 | 282 547,0 | 47,2 | 77,8 |
| **Base monétaire = Contreparties** | **1 359 597,1** | **2 052 817,7** | **2 240 885,2** | **9,2** | **64,8** |
| Avoirs extérieurs nets | -620 626,9 | -622 133,3 | -548 219,6 | 11,9 | 11,7 |
| Avoirs intérieurs nets | 1 980 224,0 | 2 674 951,0 | 2 789 104,8 | 4,3 | 40,8 |
| Créances nettes sur l'Adm. Centrale | 867 424,5 | 1 476 286,3 | 1 805 579,6 | 22,3 | 108,2 |
| Créances sur les autres institutions de dépôts | 558 399,2 | 435 709,2 | 474 859,2 | 9,0 | -15,0 |
| Autres créances | 554 400,3 | 762 955,5 | 508 666,0 | -33,3 | -8,2 |

*Source : BRB*

La croissance de la base monétaire s'est traduite par une augmentation des billets et pièces en circulation (10,6%) et des dépôts divers (47,2%), en glissement trimestriel ; les dépôts des autres institutions de dépôts ayant baissé de 1,6%. En glissement annuel, les billets et pièces en circulation ont augmenté (63,6%), de même que les dépôts des autres institutions de dépôts (63,5%) et les dépôts divers (77,8%).

### 2.4.4. Masse monétaire et contreparties

La masse monétaire (M3) s'est accrue de 7,2% au quatrième trimestre 2024 et de 24,1% en glissement annuel, à fin décembre 2024. Elle s'est établie à 6.573,2 Mrds de BIF contre 6.129,1 Mrds de BIF à fin septembre 2024 et 5.298,5 Mrds de BIF à fin décembre 2023. D'un trimestre à l'autre, la croissance de M3 a été tirée par le crédit intérieur, principalement via les créances nettes sur l'administration centrale (6,4 points de pourcentage), tandis que sa croissance annuelle est due principalement aux créances sur l'économie (21,0 points de pourcentage). Les avoirs extérieurs nets ont baissé en glissement annuel (-32,5%) exerçant ainsi un effet restrictif à la croissance annuelle de M3 (-6,7 points de pourcentage).

Les créances nettes sur l'administration centrale ont augmenté de 11,6% d'un trimestre à l'autre et de 28,8% sur les douze mois à fin décembre 2024, principalement en liaison avec les avances de la BRB. Les créances sur l'économie ont progressé de 25,0% par rapport à leur niveau de fin décembre 2023 et de 4,9% en glissement trimestriel. Les autres créances ont contribué négativement à la croissance de M3 en glissement trimestriel et annuel (-5,3 et -6,1 points de pourcentage) en raison de leur baisse annuelle et trimestrielle d'à peu près 33%.

**Tableau 14 : Contribution des contreparties à la croissance de M3**

| | variation trimestrielle | variation annuelle |
|---|---|---|
| **AEN** | 1,9 | -6,7 |
| **AIN** | 5,3 | 30,8 |
| Crédit Intérieur | 10,6 | 36,8 |
| Créances nettes sur l'Adm. Centrale | 6,4 | 15,8 |
| Créances sur l'économie | 4,2 | 21,0 |
| Autres postes nets | -5,3 | -6,1 |
| **M3** | **7,2** | **24,1** |

Au niveau de ses composantes, la croissance de M3 s'est traduite par l'augmentation annuelle et trimestrielle des dépôts à vue (25,0% et 7,7%), de la circulation fiduciaire hors institutions de dépôts (63,9 et 12,7%), des dépôts à terme (14,2 et 2,7%) et des dépôts en devises des résidents (0,6 et 8,5%).

**Tableau 15 : Masse monétaire et ses contreparties (en MBIF)**

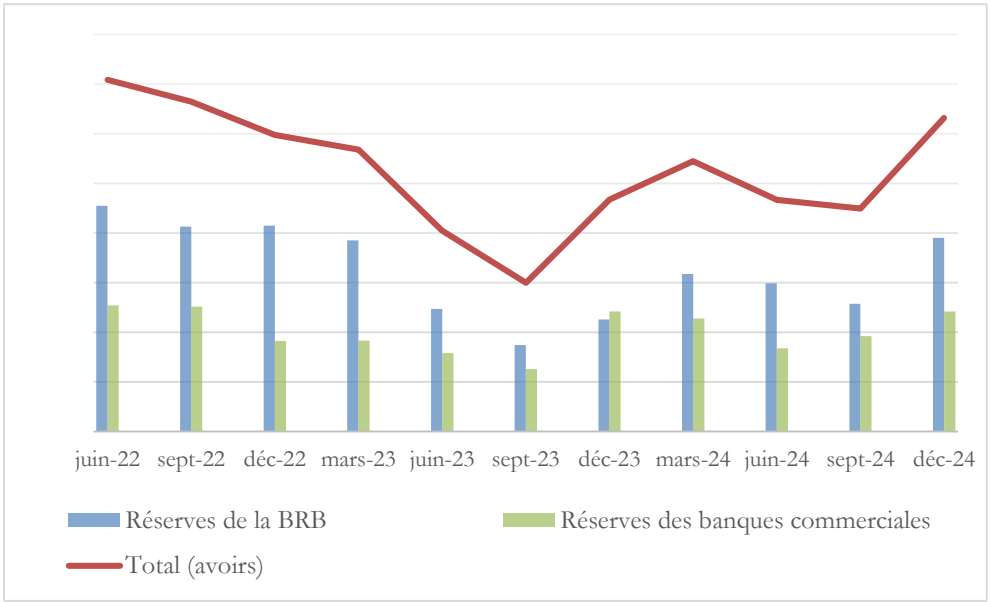
| | déc-23 | sept.-24 | déc-24 | variation (en %) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Trimestrielle | Annuelle |
| Circulation fiduciare hors institutions de depoôt | 634 816,7 | 923 390,2 | 1 040 256,1 | 12,7 | 63,9 |
| Dépôts à vue | 2 668 451,6 | 3 096 147,1 | 3 334 937,6 | 7,7 | 25,0 |
| Dépôts à terme et d'epargne | 1 403 020,8 | 1 560 106,4 | 1 601 990,1 | 2,7 | 14,2 |
| Dépôts en devises des résidents | 592 258,4 | 549 514,0 | 596 078,5 | 8,5 | 0,6 |
| **Masse Monétaire (M3)= Contreparties** | **5 298 547,5** | **6 129 157,7** | **6 573 262,3** | **7,2** | **24,1** |
| **AEN** | -1 095 058,2 | -1 569 138,7 | -1 450 996,4 | 7,5 | -32,5 |
| **AIN** | 6 393 605,7 | 7 698 296,4 | 8 024 258,7 | 4,2 | 25,5 |
| Crédit Intérieur | 7 366 638,3 | 8 668 883,5 | 9 317 976,7 | 7,5 | 26,5 |
| Créances nettes sur l'Adm. Centrale | 2 915 561,5 | 3 364 013,9 | 3 754 002,2 | 11,6 | 28,8 |
| Créances sur l'économie | 4 451 076,8 | 5 304 869,6 | 5 563 974,5 | 4,9 | 25,0 |
| Autres postes nets | -973 032,6 | -970 587,1 | -1 293 718,0 | -33,3 | -33,0 |

*Source : BRB*

### 2.4.5. Avoirs extérieurs du secteur bancaire

Les avoirs extérieurs du secteur bancaire se sont améliorés de 32,5% au quatrième trimestre 2024 et de 35,2% sur les douze derniers mois, à fin décembre 2024. Ils se sont établis à 316,0 MUSD contre 224,5 MUSD à fin septembre 2024 et 233,7 MUSD à fin décembre 2023.

**Graphiques 10 : Evolution des réserves internationales (en MUSD)**




*Source : BRB*

Les réserves de la Banque Centrale ont augmenté, que ce soit en glissement trimestriel (51,8%) qu'en glissement annuel (72,8%), se situant à 195,0 MUSD à fin décembre 2024 contre 128,5 MUSD à fin septembre 2024 et 112,9 MUSD à fin décembre 2023. Les réserves en monnaies étrangères des banques commerciales se sont stabilisées, en glissement annuel, autour de 121 MUSD tandis qu'elles ont augmenté de 26,1%, en glissement trimestriel.

Les réserves officielles de change se sont également améliorées. Elles se sont établies à 191,3 contre 122,3 MUSD à fin septembre 2024 et 94,3 MUSD à fin décembre 2023. Ces réserves couvrent 1,6 mois d'importations de biens et services contre 1,1 mois à fin septembre 2024 et 0,8 mois à fin décembre 2023. Ce niveau de couverture reste en dessous de la norme fixée dans les critères de convergence macroéconomique des pays de la CEA de 4,5 mois d'importations de biens et services.

### 2.5. Situation du secteur bancaire et stabilité financière

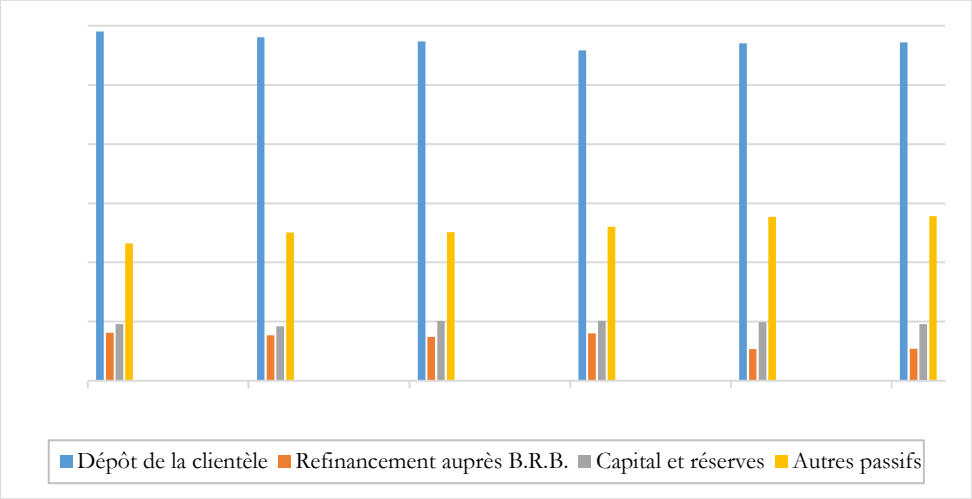
A la fin du quatrième trimestre de 2024, le bilan agrégé du secteur bancaire a augmenté de 15,7% en glissement annuel et de 3,5% en glissement trimestriel, tiré par la hausse des crédits à l'économie au niveau de l'actif et par l'accroissement des dépôts de la clientèle au niveau du passif. Toutefois, le ratio de solvabilité a baissé sur un an.

#### 2.5.1. Evolution de l'activité bancaire

##### 2.5.1.1. Principales ressources

En glissement annuel, les dépôts de la clientèle ont augmenté de 14% à fin décembre 2024, s'établissant à 5.235,6 contre 4.593,6 Mrds de BIF à la période correspondante de l'année précédente. En revanche, les refinancements des établissements de crédit auprès de la Banque Centrale ont baissé de 18,3% en glissement annuel, s'établissant à 494,8 Mrds[2] de BIF à fin décembre 2024 contre 605,3 Mrds de BIF à la période correspondante en 2023. D'une fin de trimestre à l'autre, les dépôts de la clientèle et les refinancements des établissements de crédit auprès de la BRB ont augmenté de 3,8% et de 4,8%, respectivement.

**Graphique 11 : Répartition des ressources (% du total)**



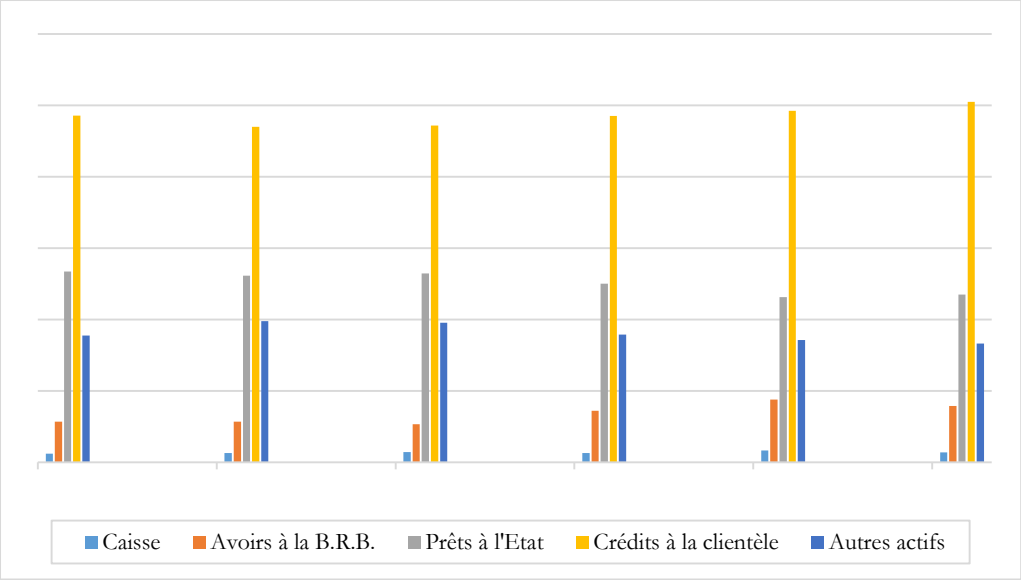

*Source : BRB*

[2] Cette valeur comprend les intérêts courus.

#### 2.5.1.2. Principaux emplois

Les prêts à l'économie se sont accrus de 24,3% en glissement annuel, s'établissant à 4.622,2 contre 4.353,2 Mrds de BIF à fin décembre de 2023. D'une fin de trimestre à l'autre, ils ont augmenté de 6,2%. Le portefeuille crédit s'est accru à la suite de la hausse des crédits attribués aux secteurs « agriculture » et « commerce ». Le montant des Bons et Obligations du Trésor a augmenté de 3,1% sur une année, s'établissant à 1.897,4 Mrds à fin décembre 2024 contre 1.840,9 Mrds de BIF à la fin de la même période de 2023. Par rapport à fin septembre 2024, ils ont aussi augmenté de 4,9%.

**Graphique 12 : Répartition des emplois du secteur bancaire (% du total)**




*Source : BRB*

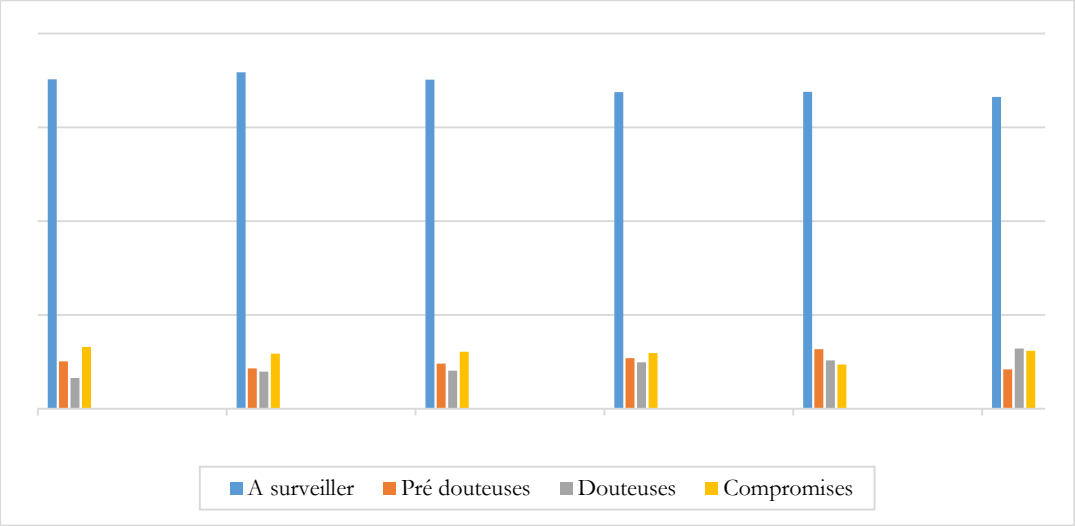
### 2.5.2. Stabilité Financière

#### 2.5.2.1. Qualité du portefeuille crédit

Les créances impayées[3] ont augmenté de 17,5% en glissement annuel et ont diminué de 10,4% d'un trimestre à l'autre. Elles se sont établies à 506,9 Mrds de BIF à fin décembre 2024 contre 431,4 Mrds de BIF en 2023. La proportion des créances non performantes dans le total des créances impayées a augmenté de 5,4 points de pourcentage sur une base annuelle et de 1,2 points de pourcentage sur une base trimestrielle, s'établissant à 33,6% à fin décembre 2024. Les créances à surveiller se sont établies à 66,4% du total des prêts impayés à fin décembre 2024 contre 71,7% à fin décembre 2023.

[3]Tout prêt accusant au moins une mensualité impayée.

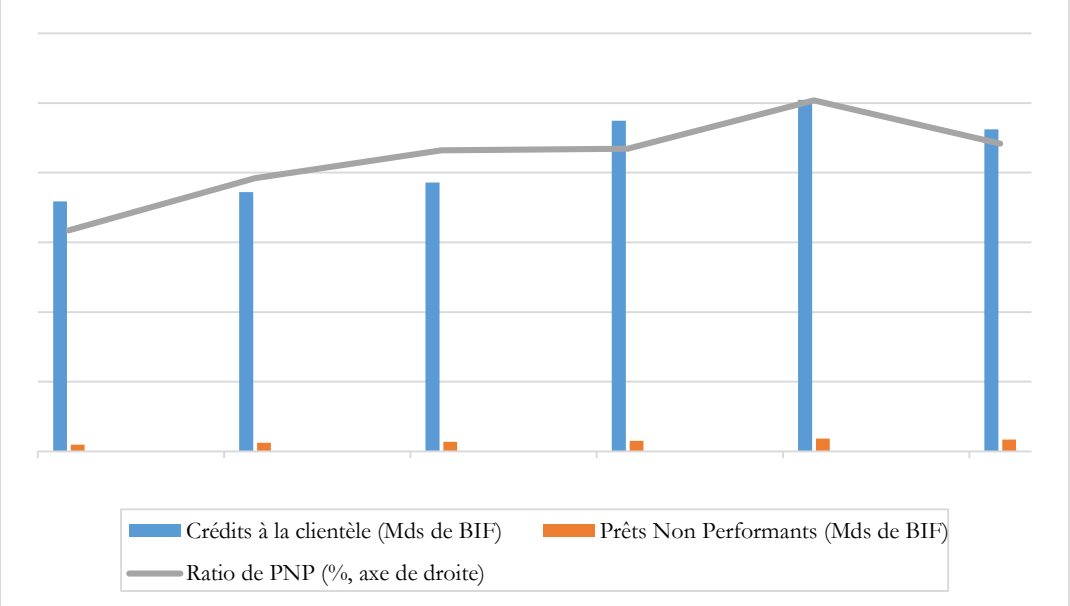
**Graphique 13 : Créances impayées par classe (% du total)**




*Source : BRB*

En glissement annuel, la qualité du portefeuille crédit s'est légèrement détériorée, s'établissant à 3,7% à fin décembre 2024 contre 3,3% à fin décembre 2023. A fin septembre 2024, le taux de détérioration du portefeuille était de 4,2%. Le secteur d'activité se trouvant à l'origine de cette variation est le « Commerce ».

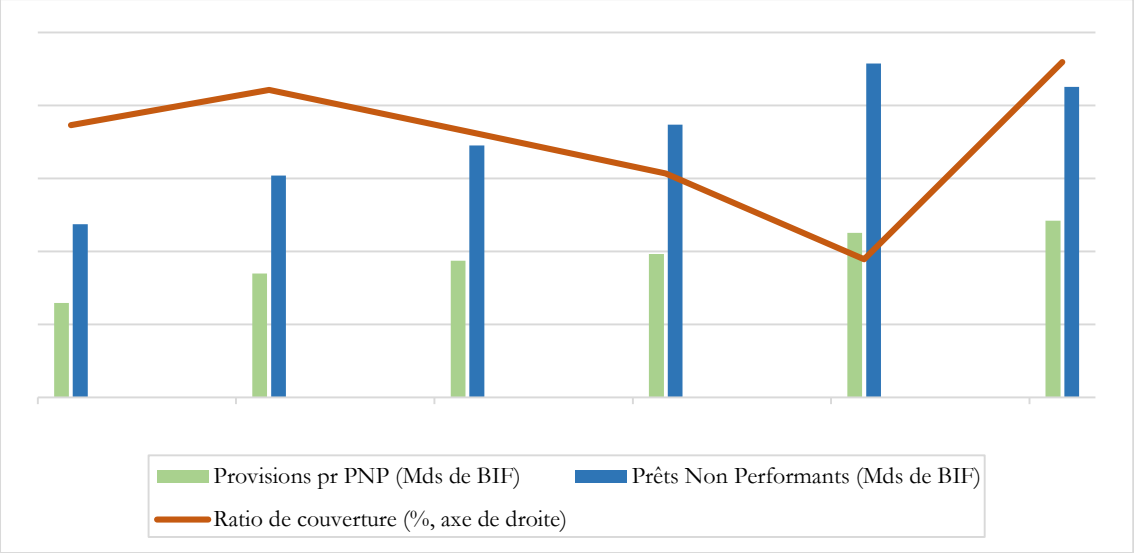
**Graphique 14 : Ratio des prêts non performants**




*Source : BRB*

En glissement annuel, le ratio de couverture des prêts non performants par les provisions a augmenté, s'établissant à 56,9% à fin décembre 2024 contre 56,0% à fin décembre 2023. A fin septembre 2024, ce ratio était de 49,3%.

**Graphique 15 : Provisions et taux de couverture (en %)**



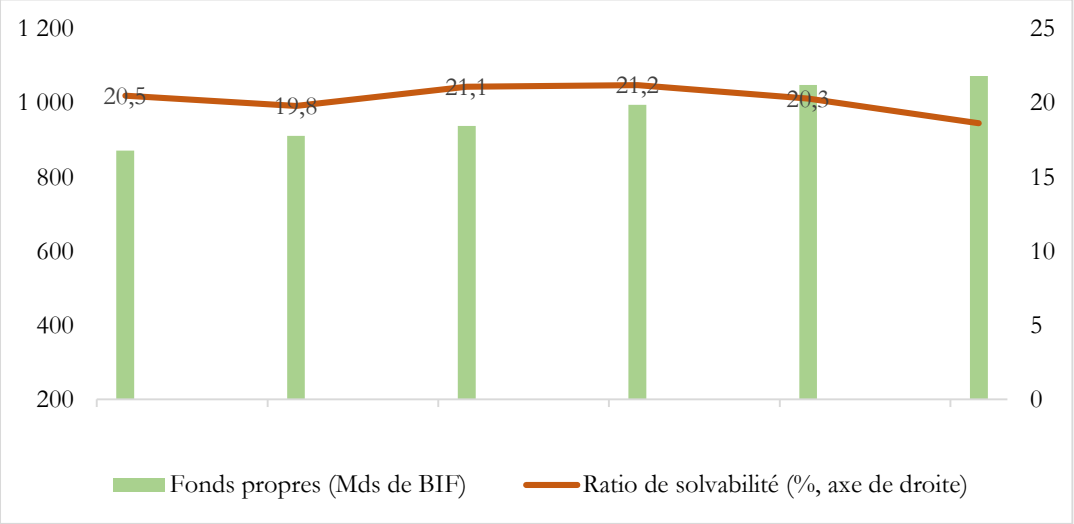

*Source : BRB*

#### 2.5.2.2. Adéquation des fonds propres

Les fonds propres du secteur bancaire ont augmenté de 18,0% en glissement annuel et de 2,4% sur une base trimestrielle. Ils ont atteint 1.073,1 Mrds de BIF à fin décembre 2024 contre 909,1 Mrds de BIF à fin décembre 2023 et 1.048,4 Mrds de BIF à fin septembre 2024.

Le ratio de solvabilité globale a diminué, s'établissant à 18,6% à fin décembre 2024 contre 19,3% à fin décembre 2023 et 20,3% à fin septembre 2024, le minimum réglementaire étant de 14,5%.

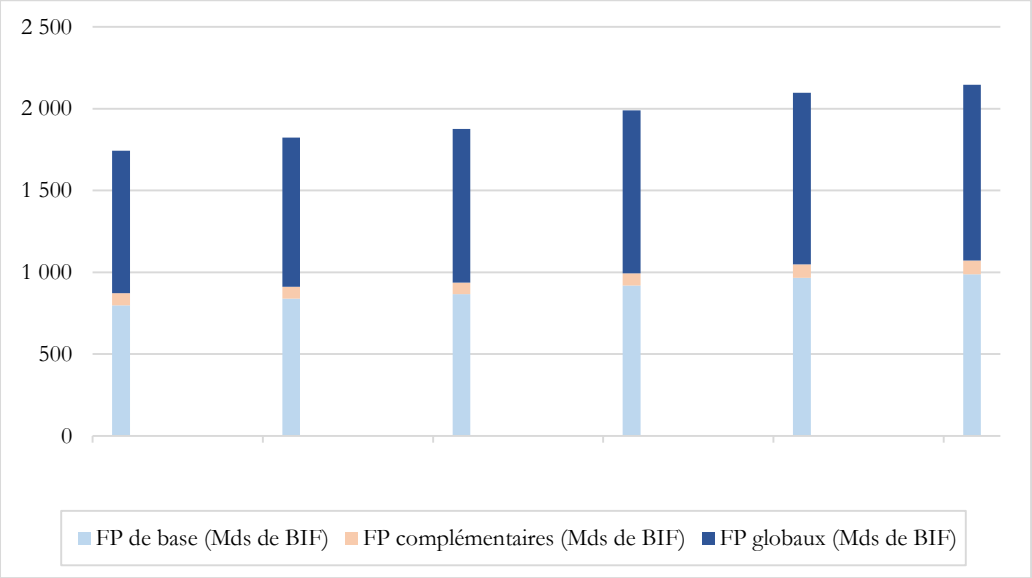
**Graphique 16 : Fonds propres et ratio de solvabilité**




*Source : BRB*

A fin décembre 2024, les fonds propres de base ont augmenté de 18,2% sur une base annuelle et de 2,1% par rapport à fin septembre 2024, se fixant à 988,0 contre 835,7 Mrds de BIF à la même période de 2023.

**Graphique 17 : Structure des fonds propres (en Mrds de BIF)**




*Source : BRB*

#### 2.5.2.3. Rentabilité du secteur bancaire

Le produit net bancaire s'est accru de 24,4% en glissement annuel, se fixant à 593,1 Mrds de BIF à fin 2024 contre 476,4 Mrds de BIF à fin décembre 2023. De même, le résultat net a augmenté de 34,6%, atteignant 217,3 contre 161,4 Mrds de BIF à fin décembre 2023. Aussi, les rendements moyens des actifs (ROA) et des fonds propres (ROE) ont augmenté, s'établissant respectivement à 2,4 et 20,3% à fin décembre 2024 contre 2,0 et 17,8% à fin décembre 2023.

### 2.6. Evolution de certains indicateurs du Plan National de Développement

Depuis le mois d'août 2023, le Burundi dispose d'une vision « Burundi pays Emergent en 2040 et pays Développé en 2060 » afin de promouvoir son développement économique et social avec la finalité de faire le Burundi une nation prospère.

Afin de s'aligner à cette vision, le Plan National du Développement (PND Burundi 2018-2027) a été révisé dans le but d'accomplir les objectifs de cette vision. Dans ce PND, 361 indicateurs sont suivis, dont sept (7) indicateurs sont calculés et renseignés annuellement par la BRB. L'objectif de calculer les niveaux de ces indicateurs est de suivre leurs évolutions pour évaluer les progrès réalisés vers l'atteinte des objectifs visés par PND.

La situation de ces indicateurs à fin décembre 2024 se trouve dans le tableau ci-après :

| **Indicateurs du PND** | **Niveau de Réalisation 2024** | **Cible 2024** |
|---|---|---|
| Score de la Stabilité financière (1-6) | nd | 2,2 |
| Flux d'IDE sortant (en BIF) / (% PIB) | 0,72 | 1,0 |
| Flux d'IDE entrants (en BIF) / (% PIB) | 0,19 | 17,9 |
| Réserves de Changes (en mois d'importation) | 1,6 | 4,5 |
| Exportations des biens (%du PIB) | 4,51 | 4,4 |
| Exportations des services (en % du PIB) | 2,46 | 3,2 |
| Taux d'inclusion financière numérique (en % de la population ayant un niveau d'éducation secondaire et plus) | nd | 33,1 |

Il est à constater que la valeur cible a été atteinte seulement pour l'indicateur **« Exportations des biens en % du PIB ».** Pour les autres indicateurs, les valeurs cibles n'ont pas été atteintes. Pour les indicateurs **Score de la stabilité financière et le taux d'inclusion financière,** leurs données ne sont pas encore disponibles.

Concernant les indicateurs ODD, l'effectif global des indicateurs du package national ODD s'élève à 237 indicateurs, parmi lesquels figurent six (6) indicateurs qui sont suivis par la BRB.

La situation de ces indicateurs à fin décembre 2024 se trouve dans le tableau ci-après :

| **Indicateurs priorisés dans le rapport National ODD** | **Indicateurs proposés pour faire le suivi** | **Niveau de réalisation fin 2024** |
|---|---|---|
| **Taux de pénétration des institutions financières dans la population** | Total | nd |
| | Femmes | nd |
| | Hommes | nd |
| | Milieu urbain | nd |
| | Milieu rural | nd |
| **Coûts des envois de fonds en proportion du montant transféré** | Les frais payés, y compris les coûts indirects pour les taux de change gonflés, divisés par le montant remis. | nd |
| **Volume des envois de fonds de travailleurs migrants** | Volume des envois de fonds de travailleurs migrants (en dollars des États-Unis) en % du PIB | 4,2 |
| | Volume des envois de fonds de travailleurs migrants (en millions de dollars des États-Unis) | 208,97 |
| **Service de la dette en proportion des exportations de biens et services** | Service de la dette extérieure en % des exportations de biens et services | 4,03 |
| | Service de la dette intérieure en % des exportations de biens et services | 5,57 |

Quatre (4) indicateurs parmi les six sont disponibles. La valeur du service de la dette intérieure en proportion des exportations de biens et services est provisoire.

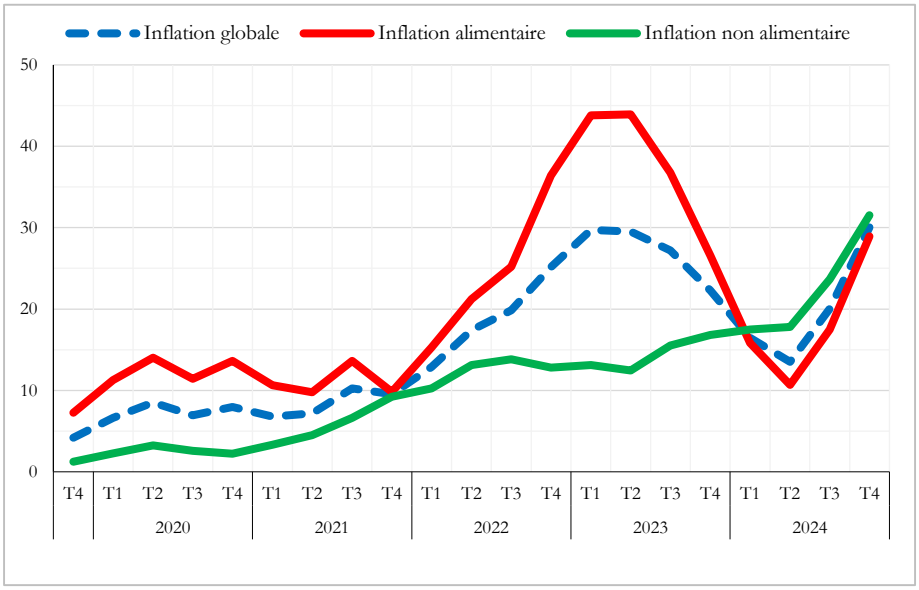
## 2.7. Evolution et perspectives d'inflation

### 2.7.1. Evolutions récentes

L'indice des prix à la production agricole, mesurant l'évolution des prix des produits agricoles à la première mise sur le marché, a augmenté de 36,3% au mois de décembre 2024, contre une augmentation de 21,4% en décembre 2023. Cette augmentation a porté essentiellement sur les légumineuses (85,3%), les produits des plantes oléagineuses (88,4%), les fruits frais (87,8%), les légumes frais (32,5%), la banane (29,5%), les céréales (37,0%), les produits de la pèche coutumière ou artisanale (44,3%) et les produits de la sylviculture et de l'exploitation forestière (75,8%).

Concernant les prix à la consommation, ils ont fortement augmenté, en moyenne, au cours du quatrième trimestre 2024. Le taux d'inflation globale s'est établi à 30,0% contre 20,1% du trimestre précèdent. Cette augmentation est, à la fois, imputable à l'inflation alimentaire (29,0 contre 17,5%) et non alimentaire (31,5 contre 23,7%).

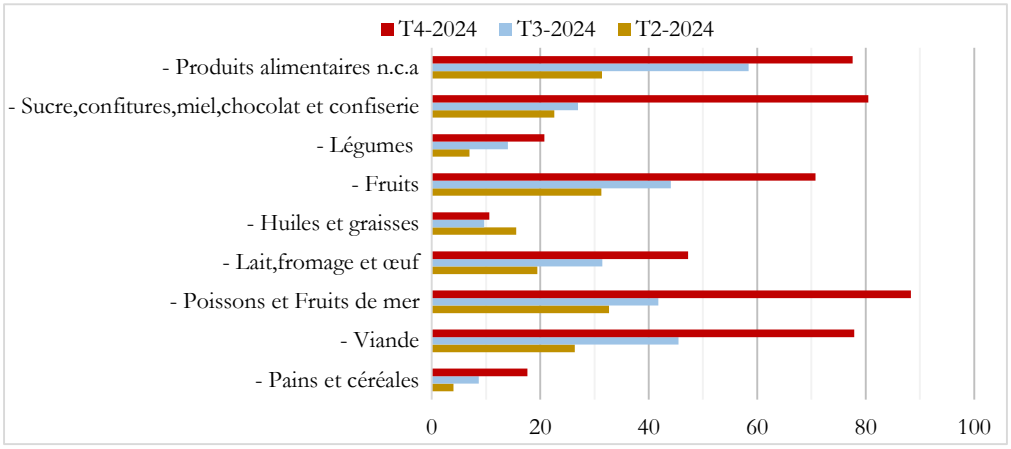
**Graphique 18 : Inflation par principales composantes (en %)**




*Source : BRB, à partir des données de l'INSBU*

L'augmentation de l'inflation alimentaire est essentiellement tirée par la hausse des prix des principaux produits des sous rubriques : « pains et céréales » (25,6 contre 8,7%), « viande » (77,9 contre 45,5%), « Poissons et fruit de mer » (83,3 contre 41,8%) « lait, fromage et œuf » (47,3 contre 31,5%), « fruits » (70,8 contre 44,1%) et « légumes » (20,8 contre 14,0%) et « sucre, confitures, miel, chocolat et confiserie » (80,5 contre 27,0%).

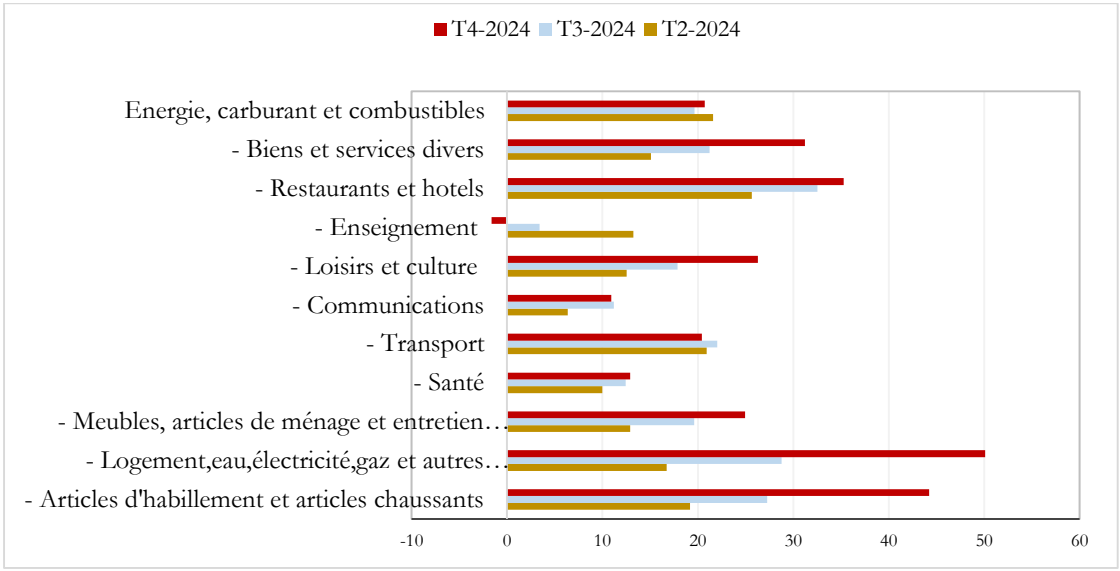
**Graphique 19 : Inflation alimentaire par produits**




*Source : BRB, à partir des données de l'INSBU*

L'augmentation de l'inflation non alimentaire est principalement expliquée par les prix des produits : « Boissons alcoolisées et tabac » (35,5 contre 27,2%), « articles d'habillement et articles chaussants » (44,2 contre 27,3%), « Logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » (50,1 contre 28,8%), « Loisirs et culture » (26,3 contre 17,9%), « Restaurants et hôtels » (35,3 contre 32,5%) et « Biens et services divers » (31,2 contre 21,2 %). L'inflation de l'énergie, carburant et combustibles s'est établi à 20,7 contre 19,7 au trimestre précédent.

**Graphique 20 : Inflation non alimentaire par produits**



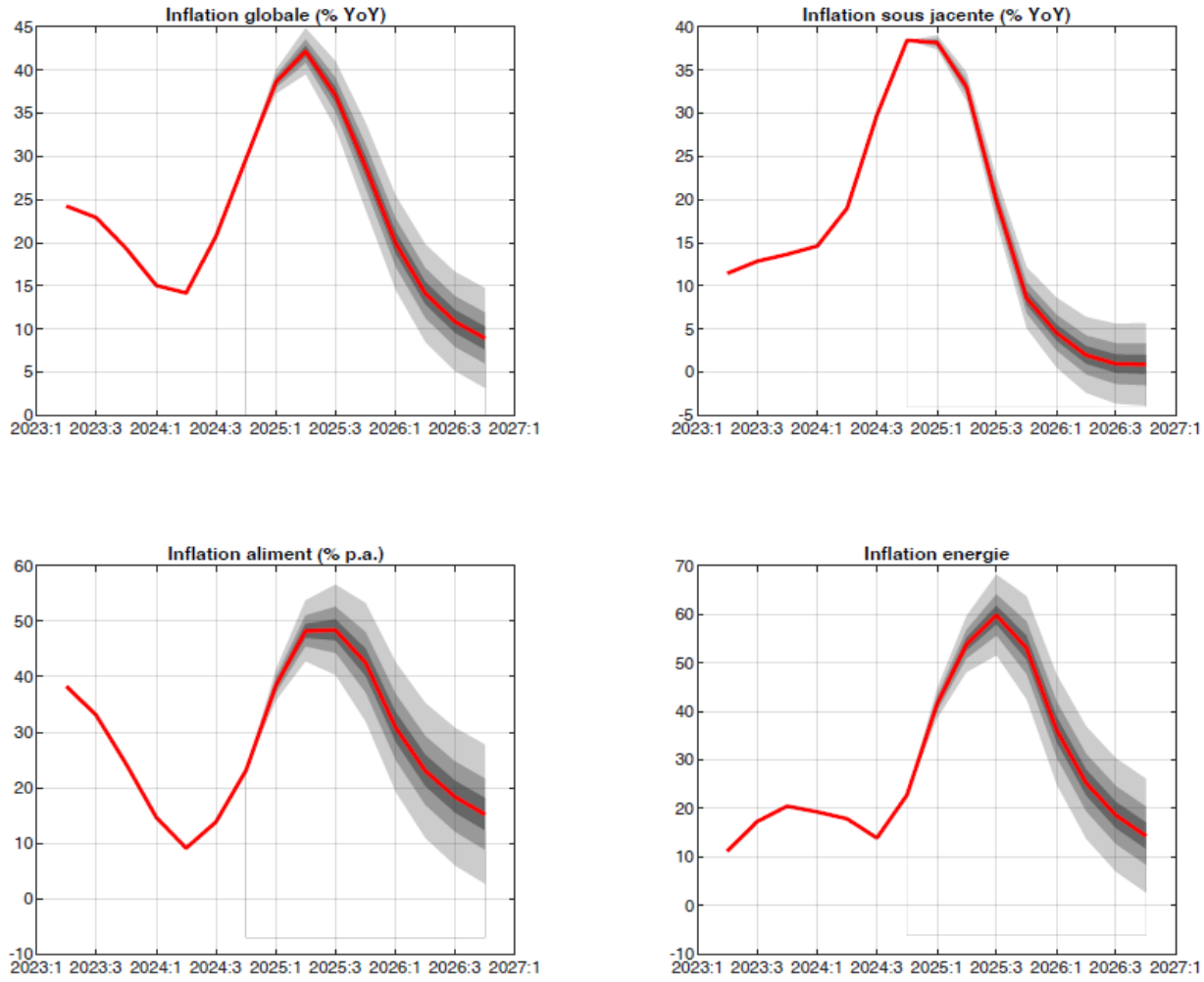

*Source : BRB, à partir des données de l'INSBU*

Quant à l'inflation sous-jacente, elle a augmenté au cours du quatrième trimestre 2024, s'établissant à 31,3 contre 21,2% au trimestre précédent.

### 2.7.2. Perspectives d'inflation

Les prévisions pour le premier trimestre de 2025 indiquent que l'inflation globale augmenterait pour atteindre 38,6%, après un niveau de 30,0% observé au quatrième trimestre 2024. En effet, l'inflation alimentaire passerait de 29,0 à 38,5%, l'inflation énergétique de 20,8 à 41,5%, et l'inflation sous-jacente de 32,4 à 38,2%. L'inflation du premier trimestre 2025 serait influencée par la dépréciation du taux de change réel et les attentes inflationnistes accrues qui viendraient accentuer les prix très élevés observés au quatrième trimestre 2024. Toutefois, l'écart de production et les prix mondiaux favorables devraient modérer la hausse des prix.

**Graphique 21 : Prévisions de l'inflation par composantes**




Cependant, ces prévisions restent sujettes à des risques et l'inflation pourrait être plus élevée que prévue en raison des facteurs tant endogènes qu'exogènes. Il s'agirait notamment de la persistance de la pénurie du carburant, de la dépréciation du taux de change, de la détérioration des conditions climatiques, l'afflux des réfugiés congolais, et enfin de l'appréciation du dollar américain.

## MESURES DE POLITIQUE MONETAIRE

Dans un contexte national marqué par une faible croissance économique et des perspectives économiques qui restent sujettes aux chocs internes et externes, et à des pressions inflationnistes toujours persistantes, la BRB reste engagée à poursuivre la mise en œuvre des réformes de politique monétaire et de change visant la stabilité des prix.

A cet effet, la BRB décide de:

- Maintenir le taux directeur à 12%;
- Renforcer la coordination des politiques monétaire et budgétaire en vue d'assurer l'efficacité des instruments de la politique monétaire ;
- Accélérer les réformes de modernisation des systèmes de paiement pour améliorer la transmission de la politique monétaire ;
- Moderniser la gestion des opérations du Marché Monétaire et de change ;
- Maintenir une communication transparente et régulière avec tous les acteurs économiques pour ancrer les anticipations inflationnistes des agents économiques.

## Annexe1 : PIB par branche en Mrds de BIF (au prix de 2005)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 (est) | 2025(p) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Secteur primaire** | **-16,2%** | **10,1%** | **-4,4%** | **3,1%** | **3,1%** | **3,7%** |
| - Agriculture vivrière | -17,3% | 11,1% | -5,2% | 3,3% | 2,7% | 3,8% |
| - Agriculture d'exportation | 18,5% | -9,4% | 17,0% | -5,1% | 7,3% | -0,4% |
| - Café | 98,5% | -44,2% | 99,9% | -33,8% | 63,0% | -15,0% |
| - Thé | -0,1% | 1,6% | -1,0% | 4,5% | -11,9% | 5,0% |
| - Autres cultures d'exportation | 36,4% | 12,6% | 12,3% | 13,2% | 22,2% | 8,0% |
| - Forêt | 11,6% | 12,4% | -2,0% | 5,9% | 3,6% | 5,0% |
| - Elevage | -35,7% | 5,0% | -11,4% | 5,8% | 8,8% | 5,0% |
| - Pêche | 8,0% | 17,8% | 2,4% | 1,7% | -0,6% | 4,0% |
| **Secteur secondaire** | **1,0%** | **7,2%** | **5,1%** | **3,0%** | **1,0%** | **3,8%** |
| - Extraction | 5,6% | 1,2% | -3,5% | 1,4% | -7,1% | 4,0% |
| - Industries | -8,2% | 2,6% | 5,0% | 1,3% | -3,1% | 2,0% |
| - Industries agroalimentaires | -12,1% | 0,6% | 2,0% | 0,2% | -3,9% | 1,8% |
| - Industries Manufacturières | 6,5% | 8,7% | 13,6% | 4,1% | -1,0% | 2,6% |
| - Industries textiles | 10,3% | 12,2% | 11,5% | 4,1% | -1,3% | 3,0% |
| - Autres industries manufacturières | 5,7% | 8,1% | 14,0% | 4,1% | -0,9% | 2,5% |
| - Electricité, gaz et eau | -19,2% | 11,7% | -1,8% | 5,0% | -0,9% | 7,0% |
| - Construction | 25,9% | 16,1% | 6,5% | 5,7% | 8,1% | 6,0% |
| **Secteur tertiaire** | **8,5%** | **1,1%** | **4,3%** | **3,1%** | **5,6%** | **5,2%** |
| - Commerce | -68,1% | -35,9% | 50,8% | 1,1% | -16,3% | 5,0% |
| - Transport et communication | -9,5% | 15,7% | -1,6% | 2,8% | 11,1% | 6,1% |
| - Transports | -9,5% | 27,4% | -9,8% | 1,6% | -2,2% | 3,0% |
| - Services de Postes, Télécommunication, Internet | -9,5% | 11,6% | 1,7% | 3,2% | 15,7% | 7,0% |
| - Banques et Assurances | 6,8% | 2,8% | 5,4% | 6,6% | 10,5% | 8,0% |
| - Hébergement, Restaurant et autres services marchands | -29,9% | -4,8% | 1,4% | 1,6% | -2,8% | 4,0% |
| - Administration publique | 18,6% | 3,8% | 4,8% | 4,5% | 7,5% | 5,3% |
| - Education | 18,6% | 1,0% | 3,3% | 3,5% | 3,1% | 4,0% |
| - Santé et action sociale | 24,5% | 7,1% | 3,3% | 2,5% | -9,9% | 4,0% |
| - Activités à caractère collectif ou personnel | 36,8% | -22,8% | 3,7% | 0,8% | 10,0% | 4,3% |
| - Services domestiques | 36,8% | -14,9% | 4,2% | 3,8% | 1,8% | 5,0% |
| - SIFIM | -17,0% | -6,4% | 5,3% | 11,1% | 7,7% | 6,0% |
| PIB aux coûts des facteurs | **-0,2%** | **4,6%** | **2,1%** | **3,1%** | **4,0%** | 4,6% |
| Impôts et Taxes | 4,1% | -6,8% | 2,5% | 4,5% | 2,9% | 4,6% |
| **PIB aux prix du marché** | **0,3%** | **3,2%** | **2,2%** | **3,3%** | **3,9%** | **4,6%** |

*Source: MFBPE, Modèle MACMOD-BI*

## Annexe 2 : Inflation par principales composantes (en %)

| Mois | Inflation globale | Inflation alimentaire | Inflation Hors alimentaire |
|---|---|---|---|
| juil.-20 | 7,7 | 12,7 | 3,0 |
| août-20 | 6,7 | 11,0 | 2,6 |
| sept.-20 | 6,4 | 10,6 | 2,2 |
| oct.-20 | 7,0 | 12,1 | 1,9 |
| nov.-20 | 8,9 | 15,6 | 2,3 |
| déc.-20 | 8,0 | 13,2 | 2,5 |
| janv.-21 | 6,5 | 10,4 | 2,4 |
| févr.-21 | 6,1 | 9,0 | 3,0 |
| mars-21 | 7,8 | 10,9 | 4,5 |
| avr.-21 | 7,4 | 11,9 | 2,8 |
| mai-21 | 5,1 | 5,2 | 5,0 |
| juin-21 | 9,1 | 12,2 | 5,7 |
| juil.-21 | 9,7 | 13,0 | 6,2 |
| août-21 | 10,5 | 14,2 | 6,6 |
| sept.-21 | 10,5 | 13,7 | 7,1 |
| oct.-21 | 9,9 | 11,6 | 8,0 |
| nov.-21 | 8,7 | 8,3 | 9,2 |
| déc.-21 | 10,0 | 9,6 | 10,5 |
| janv.-22 | 12,3 | 14,5 | 10,0 |
| févr.-22 | 13,4 | 16,2 | 10,3 |
| mars-22 | 12,9 | 15,1 | 10,4 |
| avr.-22 | 16,1 | 19,4 | 12,3 |
| mai-22 | 18,6 | 23,1 | 13,6 |
| juin-22 | 17,5 | 21,2 | 13,5 |
| juil.-22 | 19,0 | 24,6 | 12,8 |
| août-22 | 19,6 | 24,4 | 14,2 |
| sept.-22 | 20,9 | 26,6 | 14,5 |
| oct.-22 | 22,1 | 29,7 | 13,7 |
| nov.-22 | 26,8 | 40,1 | 12,2 |
| déc.-22 | 26,6 | 39,4 | 12,5 |
| janv.-23 | 28,6 | 41,6 | 13,6 |
| févr.-23 | 28,0 | 40,9 | 12,6 |
| mars-23 | 32,6 | 48,9 | 13,2 |
| avr.-23 | 32,6 | 48,5 | 13,5 |
| mai-23 | 28,9 | 43,5 | 11,7 |
| juin-23 | 27,1 | 39,7 | 12,1 |
| juil.-23 | 26,1 | 35,9 | 13,9 |
| août-23 | 28,8 | 39,3 | 16,0 |
| sept.-23 | 26,8 | 35,1 | 17,1 |
| oct.-23 | 26,6 | 34,4 | 16,8 |
| nov.-23 | 20,4 | 23,0 | 16,7 |
| déc.-23 | 20,1 | 22,4 | 16,9 |
| janv.-24 | 17,6 | 17,7 | 17,5 |
| fevr-24 | 17,8 | 17,4 | 18,2 |
| mars-24 | 14,0 | 12,4 | 16,8 |
| avr.-24 | 12,1 | 9,1 | 16,7 |
| mai-24 | 12,5 | 9,2 | 17,4 |
| juin-24 | 15,9 | 13,7 | 19,1 |
| juil.-24 | 18,6 | 16,9 | 21,1 |
| août-24 | 18,2 | 15,9 | 21,5 |
| sept.-24 | 23,3 | 19,7 | 28,4 |
| oct.-24 | 24,9 | 22,5 | 28,3 |
| nov.-24 | 28,8 | 27,3 | 30,9 |
| déc.-24 | 36,4 | 37,0 | 35,4 |

*Source : BRB*

## Annexe 3 : Inflation par principaux produits (en %)

| | T3-2024 | oct.-24 | nov.-24 | déc.-24 | T4-2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Inflation globale** | **20,1** | **24,9** | **28,8** | **36,4** | **30,0** |
| 1. Inflation alimentaire | 17,5 | 22,5 | 27,3 | 37,0 | 29,0 |
| **- Pains et céréales** | 8,7 | 11,5 | 15,9 | 25,6 | 17,6 |
| - Viande | 45,5 | 64,8 | 72,5 | 96,3 | 77,9 |
| - Poissons et Fruits de mer | 41,8 | 62,3 | 92,4 | 110,3 | 88,3 |
| - Lait,fromage et œuf | 31,5 | 40,5 | 48,3 | 53,1 | 47,3 |
| - Huiles et graisses | 9,7 | 8,0 | 9,5 | 14,3 | 10,6 |
| - Fruits | 44,1 | 55,4 | 70,1 | 86,7 | 70,8 |
| - Légumes | 14,0 | 16,5 | 18,6 | 27,3 | 20,8 |
| - Sucre,confitures,miel,chocolat et confiserie | 27,0 | 83,9 | 79,5 | 78,1 | 80,5 |
| - Produits alimentaires n.c.a | 58,4 | 65,6 | 75,4 | 91,9 | 77,6 |
| **2. Produits non alimentaires** | **23,7** | **28,3** | **30,9** | **35,4** | **31,5** |
| **- Boissons alcolisées et Tabac** | 27,2 | 32,1 | 34,5 | 40,0 | 35,5 |
| - Articles d'habillement et articles chaussants | 27,3 | 34,9 | 42,5 | 55,3 | 44,2 |
| - Logement,eau,électricité,gaz et autres combustibles | 28,8 | 47,4 | 49,7 | 53,1 | 50,1 |
| - Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer | 19,6 | 22,0 | 23,7 | 29,1 | 24,9 |
| - Santé | 12,4 | 9,7 | 14,1 | 14,9 | 12,9 |
| - Transport | 22,0 | 15,4 | 22,1 | 23,8 | 20,4 |
| - Communications | 11,2 | 10,1 | 7,1 | 15,6 | 10,9 |
| - Loisirs et culture | 17,9 | 26,9 | 25,7 | 26,3 | 26,3 |
| - Enseignement | 3,4 | 0,5 | -0,1 | -5,2 | -1,6 |
| - Restaurants et hotels | 32,5 | 34,5 | 34,3 | 37,1 | 35,3 |
| - Biens et services divers | 21,2 | 27,4 | 29,9 | 36,4 | 31,2 |
| Energie, carburant et combustibles | 19,7 | 16,1 | 20,2 | 25,9 | 20,7 |
| **3. Inflation Sous-jacente** | **21,2** | **27,0** | **30,0** | **36,7** | **31,3** |

## Annexe 4: Opérations Financières de l'Etat (en MBIF)

| | Recettes | | | Dépenses | Solde global |
|---|---|---|---|---|---|
| | Recettes int. | Dons | Recettes totales | | |
| **janv-21** | 91 493,1 | 22 202,3 | 113 695,4 | 110 744,0 | 2 951,3 |
| **févr-21** | 77 932,3 | 22 328,6 | 100 260,9 | 117 578,1 | -17 317,2 |
| **mars-21** | 114 849,5 | 28 857,7 | 143 707,2 | 139 326,5 | 4 380,8 |
| **avr-21** | 100 679,0 | 27 187,1 | 127 866,1 | 143 533,1 | -15 667,0 |
| **mai-21** | 86 584,9 | 22 222,3 | 108 807,2 | 142 178,1 | -33 370,9 |
| **juin-21** | 121 489,1 | 29 071,9 | 150 561,1 | 233 398,4 | -82 837,3 |
| **juil-21** | 98 153,0 | 4 181,8 | 102 334,8 | 146 824,5 | -44 489,7 |
| **août-21** | 117 462,4 | 24 745,6 | 142 208,0 | 155 146,1 | -12 938,1 |
| **sept-21** | 115 816,3 | 15 387,6 | 131 203,9 | 125 504,1 | 5 699,8 |
| **oct-21** | 108 200,9 | 21 133,5 | 129 334,4 | 125 784,4 | 3 549,9 |
| **nov-21** | 93 249,6 | 16 607,3 | 109 857,0 | 109 208,6 | 648,4 |
| **déc-21** | 111 411,9 | 12 226,8 | 123 638,7 | 137 574,9 | -13 936,2 |
| **janv-22** | 101 804,7 | 21 712,9 | 123 517,7 | 284 634,1 | -161 116,4 |
| **févr-22** | 89 754,4 | 25 523,4 | 115 277,8 | 156 139,8 | -40 862,0 |
| **mars-22** | 153 425,1 | 30 916,3 | 184 341,5 | 136 841,9 | 47 499,5 |
| **avr-22** | 107 405,7 | 19 934,3 | 127 340,0 | 198 612,7 | -71 272,7 |
| **mai-22** | 100 131,0 | 25 232,7 | 125 363,6 | 146 067,9 | -20 704,3 |
| **juin-22** | 155 595,9 | 67 110,4 | 222 706,3 | 344 004,0 | -121 297,7 |
| **juil-22** | 121 089,9 | 16 263,4 | 137 353,3 | 182 727,0 | -45 373,7 |
| **août-22** | 129 752,4 | 12 383,2 | 142 135,6 | 186 380,5 | -44 244,9 |
| **sept-22** | 136 420,9 | 24 811,4 | 161 232,3 | 158 390,1 | 2 842,1 |
| **oct-22** | 136 166,7 | 12 111,0 | 148 277,7 | 131 079,9 | 17 197,8 |
| **nov-22** | 99 430,0 | 47 985,7 | 147 415,7 | 174 451,0 | -27 035,3 |
| **déc-22** | 137 175,3 | 26 224,0 | 163 399,3 | 156 224,8 | 7 174,4 |
| **janv-23** | 114 451,3 | 13 738,9 | 128 190,2 | 202 758,5 | -74 568,3 |
| **févr-23** | 97 932,9 | 5 867,1 | 103 800,1 | 115 532,2 | -11 732,1 |
| **mars-23** | 186 630,4 | 37 242,8 | 223 873,2 | 264 344,7 | -40 471,5 |
| **avr-23** | 158 438,9 | 28 228,1 | 186 667,0 | 173 691,7 | 12 975,3 |
| **mai-23** | 136 425,5 | 12 997,0 | 149 422,5 | 249 484,0 | -100 061,5 |
| **juin-23** | 263 074,7 | 43 299,8 | 306 374,5 | 362 402,9 | -56 028,5 |
| **juil-23** | 126 976,8 | 12 657,7 | 139 634,5 | 170 115,5 | -30 480,9 |
| **août-23** | 150 480,9 | 11 295,9 | 161 776,8 | 226 881,0 | -65 104,2 |
| **sept-23** | 189 664,0 | 19 126,9 | 208 790,8 | 330 766,5 | -121 975,6 |
| **oct-23** | 169 855,1 | 57 391,0 | 227 246,1 | 196 768,3 | 30 477,8 |
| **nov-23** | 159 686,3 | 107 355,9 | 267 042,2 | 281 794,9 | -14 752,7 |
| **déc-23** | 187 213,0 | 24 386,3 | 211 599,2 | 331 347,3 | -119 748,0 |
| **janv-24** | 169 516,0 | 32 265,5 | 201 781,5 | 207 803,6 | -6 022,1 |
| **févr-24** | 158 364,8 | 8 043,0 | 166 407,9 | 145 520,1 | 20 887,8 |
| **mars-24** | 197 064,8 | 153 895,3 | 350 960,1 | 343 527,3 | 7 432,8 |
| **avr-24** | 151 805,4 | 13 067,7 | 164 873,2 | 256 083,6 | -91 210,4 |
| **mai-24** | 131 988,7 | 26 020,8 | 158 009,5 | 253 174,7 | -95 165,2 |
| **juin-24** | 174 648,1 | 22 419,0 | 197 067,0 | 258 671,4 | -61 604,4 |
| **juil-24** | 163 781,8 | 6 913,0 | 170 694,8 | 327 036,1 | -156 341,3 |
| **août-24** | 150 862,4 | 29 458,3 | 180 320,6 | 302 166,0 | -121 845,4 |
| **sept-24** | 184 422,1 | 7 526,5 | 191 948,6 | 260 274,7 | -68 326,1 |
| **oct-24** | 176 011,9 | 45 529,5 | 221 541,4 | 235 497,5 | -13 956,2 |
| **nov-24** | 145 035,9 | 22 513,5 | 167 549,4 | 270 214,2 | -102 664,8 |
| **déc-24** | 218 137,7 | 21 849,8 | 239 987,5 | 189 050,7 | 50 936,8 |

*Source : BRB*

## Annexe 5 : Dette publique (en MBIF)

| | Dette intérieure | | | | Dette extérieure | Dette Publique Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Avances de la BRB | Bons et Obligations | Autres | Total | | |
| **janv-21** | 894 667,8 | 1 832 306,3 | 143 346,2 | 2 870 320,3 | 1 052 326,0 | 3 922 646,3 |
| **févr-21** | 894 117,9 | 1 864 441,1 | 169 560,6 | 2 928 119,6 | 1 055 705,7 | 3 983 825,3 |
| **mars-21** | 864 066,4 | 1 853 171,3 | 172 078,8 | 2 889 316,5 | 1 057 321,9 | 3 946 638,4 |
| **avr-21** | 893 573,6 | 1 866 450,8 | 163 441,3 | 2 923 465,7 | 1 061 414,4 | 3 984 880,1 |
| **mai-21** | 893 272,0 | 1 899 966,9 | 151 390,7 | 2 944 629,6 | 1 072 236,6 | 4 016 866,2 |
| **juin-21** | 957 639,8 | 1 935 027,6 | 147 690,7 | 3 040 358,1 | 1 079 747,9 | 4 120 106,1 |
| **juil.-21** | 964 779,1 | 1 988 324,3 | 133 698,8 | 3 086 802,2 | 1 074 426,0 | 4 161 228,2 |
| **août-21** | 937 750,1 | 2 023 132,4 | 145 318,3 | 3 106 200,8 | 1 105 089,2 | 4 211 290,0 |
| **sept.-21** | 903 396,7 | 2 048 624,1 | 141 114,8 | 3 093 135,6 | 1 118 819,8 | 4 211 955,4 |
| **oct.-21** | 902 793,7 | 2 052 646,6 | 142 125,0 | 3 097 565,3 | 1 279 409,1 | 4 376 974,4 |
| **nov.-21** | 923 914,9 | 2 043 143,0 | 124 201,8 | 3 091 259,7 | 1 283 741,0 | 4 375 000,7 |
| **déc.-21** | 901 529,1 | 2 046 057,7 | 115 614,2 | 3 063 201,0 | 1 290 078,5 | 4 353 279,5 |
| **janv.-22** | 1 075 694,8 | 2 033 444,3 | 108 954,3 | 3 218 093,4 | 1 297 169,0 | 4 515 262,4 |
| **févr.-22** | 1 075 694,8 | 2 046 154,0 | 107 806,2 | 3 229 655,0 | 1 327 325,3 | 4 556 980,3 |
| **mars-22** | 1 051 289,6 | 2 040 766,5 | 100 546,2 | 3 192 602,3 | 1 324 238,3 | 4 516 840,6 |
| **avr.-22** | 1 051 289,6 | 2 033 104,8 | 106 290,5 | 3 190 684,9 | 1 319 916,4 | 4 510 601,3 |
| **mai-22** | 1 051 289,6 | 2 006 370,8 | 97 019,7 | 3 154 680,1 | 1 308 324,7 | 4 463 004,8 |
| **juin-22** | 1 389 125,3 | 1 977 691,7 | 94 971,8 | 3 461 788,8 | 1 317 597,4 | 4 779 386,2 |
| **juil.-22** | 1 720 207,2 | 1 964 617,7 | 93 880,7 | 3 778 705,6 | 1 308 525,4 | 5 087 231,0 |
| **août-22** | 1 705 644,1 | 1 970 857,1 | 91 150,4 | 3 767 651,6 | 1 312 419,6 | 5 080 071,2 |
| **sept.-22** | 1 770 710,6 | 2 030 569,9 | 81 208,1 | 3 882 488,6 | 1 304 967,0 | 5 187 455,6 |
| **oct.-22** | 1 715 463,7 | 2 042 557,0 | 81 022,7 | 3 839 043,4 | 1 301 680,1 | 5 140 723,5 |
| **nov.-22** | 1 728 928,5 | 2 086 731,7 | 86 862,9 | 3 902 523,1 | 1 314 467,8 | 5 216 990,9 |
| **déc.-22** | 1 731 217,0 | 2 185 496,9 | 88 568,0 | 4 005 281,9 | 1 335 183,2 | 5 340 465,1 |
| **janv.-23** | 1 727 790,4 | 2 260 148,1 | 88 700,8 | 4 076 639,3 | 1 350 444,3 | 5 427 083,6 |
| **févr.-23** | 1 726 427,9 | 2 284 962,7 | 122 965,7 | 4 134 356,3 | 1 343 200,6 | 5 477 556,9 |
| **mars-23** | 1 728 393,9 | 2 292 403,5 | 126 256,5 | 4 147 053,9 | 1 330 300,7 | 5 477 354,6 |
| **avr.-23** | 1 688 554,3 | 2 264 816,0 | 127 848,4 | 4 081 218,7 | 1 336 580,3 | 5 417 799,0 |
| **mai-23** | 1 682 953,7 | 2 195 145,7 | 147 970,5 | 4 026 069,9 | 1 736 472,5 | 5 762 542,4 |
| **juin-23** | 1 866 022,1 | 2 207 955,5 | 152 517,7 | 4 226 495,3 | 1 811 986,5 | 6 038 481,8 |
| **juil.-23** | 1 864 453,7 | 2 200 478,2 | 152 589,6 | 4 217 521,5 | 1 823 515,5 | 6 041 037,0 |
| **août-23** | 1 873 494,8 | 2 203 955,1 | 146 502,9 | 4 223 952,8 | 1 811 839,7 | 6 035 792,5 |
| **sept.-23** | 1 992 384,5 | 2 194 998,3 | 115 665,4 | 4 303 048,2 | 1 805 746,8 | 6 108 795,0 |
| **oct.-23** | 1 917 541,5 | 2 212 721,6 | 141 478,5 | 4 271 741,6 | 1 821 461,4 | 6 093 203,0 |
| **nov.-23** | 1 848 432,1 | 2 220 612,1 | 140 658,5 | 4 209 702,7 | 1 827 876,2 | 6 037 578,9 |
| **déc.-23** | 1 950 651,4 | 2 284 995,1 | 152 669,5 | 4 388 316,0 | 1 833 186,6 | 6 221 502,6 |
| **janv.-24** | 1 903 284,4 | 2 321 768,8 | 149 917,2 | 4 374 970,4 | 1 839 481,6 | 6 214 452,0 |
| **févr.-24** | 1 901 476,2 | 2 348 652,2 | 141 725,4 | 4 391 853,8 | 1 838 231,9 | 6 230 085,7 |
| **mars-24** | 1 899 905,2 | 2 365 385,7 | 146 651,3 | 4 411 942,2 | 1 849 457,3 | 6 261 399,5 |
| **avr.-24** | 1 935 164,6 | 2 333 037,8 | 151 244,8 | 4 419 447,2 | 1 860 135,7 | 6 279 582,9 |
| **mai-24** | 1 994 015,5 | 2 346 461,3 | 161 025,0 | 4 501 501,8 | 1 864 826,7 | 6 366 328,5 |
| **juin-24** | 2 046 660,8 | 2 328 910,8 | 169 126,2 | 4 544 697,8 | 1 863 586,4 | 6 408 284,2 |
| **juil.-24** | 2 065 246,6 | 2 277 360,1 | 161 663,1 | 4 504 269,8 | 1 869 819,7 | 6 374 089,5 |
| **août-24** | 2 255 322,3 | 2 282 042,7 | 132 139,7 | 4 669 504,7 | 1 892 288,9 | 6 561 793,6 |
| **sept.-24** | 2 528 767,7 | 2 237 191,7 | 143 701,0 | 4 909 660,4 | 1 900 048,4 | 6 809 708,8 |
| **oct.-24** | 2 588 788,1 | 2 261 867,4 | 103 321,2 | 4 953 976,7 | 1 893 445,7 | 6 847 422,4 |
| **nov.-24** | 2 741 858,8 | 2 283 648,6 | 108 216,9 | 5 133 724,3 | 1 880 612,0 | 7 014 336,3 |
| **déc.-24** | 2 846 253,0 | 2 324 999,8 | 116 594,9 | 5 287 847,7 | 1 873 262,5 | 7 161 110,2 |

*Source : BRB*

**Annexe 6 : Réserves des banques commerciales**

| | Réserves totales des banques | Interventions de la Banque Centrale |
|---|---|---|
| Juillet-22 | 268 470 | 558 653 |
| Août-22 | 471 098 | 577 467 |
| sept-22 | 482 703 | 596 238 |
| oct-22 | 479 620 | 601 490 |
| nov-22 | 502 335 | 588 164 |
| déc-22 | 362 212 | 523 859 |
| janv-23 | 317 082 | 530 213 |
| févr-23 | 322 095 | 525 583 |
| mars-23 | 283 037 | 469 096 |
| avr-23 | 240 259 | 475 915 |
| mai-23 | 228 574 | 483 536 |
| juin-23 | 418 977 | 526 814 |
| juil-23 | 288 775 | 502 000 |
| août-23 | 254 672 | 541 749 |
| sept-23 | 298 019 | 566 486 |
| oct-23 | 312 928 | 606 989 |
| nov-23 | 310 841 | 598 530 |
| déc-23 | 339 713 | 609 298 |
| janv-24 | 289 602 | 573 025 |
| févr-24 | 257 499 | 582 815 |
| mars-24 | 302 589 | 590 292 |
| avr-24 | 318 844 | 573 742 |
| mai-24 | 373 601 | 571 782 |
| juin-24 | 371 403 | 555 097 |
| juil-24 | 411 371 | 500 802 |
| août-24 | 486 328 | 473 369 |
| sept-24 | 521 678 | 455 448 |
| oct-24 | 526 093 | 443 198 |
| nov-24 | 460 283 | 408 298 |
| déc-24 | 425 877 | 429 444 |

*Source : BRB*

## Annexe 7 : Taux d'intérêt du marché monétaire (en MBIF)

| | Marché interbancaire | Facilité de prêt marginal | Apport de liquidité | Bons du Trésor à 13 semaines |
|---|---|---|---|---|
| **oct-22** | 3,50 | 5,93 | 2,00 | 2,93 |
| **nov-22** | 3,15 | 5,61 | 2,00 | 2,61 |
| **déc-22** | 2,52 | 5,00 | 2,00 | 2,00 |
| **janv-23** | 2,83 | 5,41 | 2,00 | 2,41 |
| **févr-23** | 2,30 | 6,85 | 2,00 | 3,85 |
| **mars-23** | 2,15 | 7,54 | 2,00 | 4,54 |
| **avr-23** | 2,87 | 7,63 | 2,00 | 4,63 |
| **mai-23** | 3,06 | 7,75 | 2,00 | 4,75 |
| **juin-23** | 3,53 | 7,49 | 2,00 | 4,49 |
| **juil-23** | 4,98 | 10,83 | 2,00 | 4,86 |
| **août-23** | 5,83 | 12,00 | 2,00 | 4,50 |
| **sept-23** | 6,11 | 12,00 | 2,00 | 4,99 |
| **oct-23** | 5,84 | 12,00 | 2,00 | 5,67 |
| **nov-23** | 6,45 | 12,00 | 2,00 | 5,20 |
| **déc-23** | 7,02 | 12,00 | 2,00 | 5,62 |
| **janv-24** | 7,44 | 12,00 | 2,00 | 5,73 |
| **févr-24** | 7,90 | 12,00 | 2,00 | - |
| **mars-24** | 8,76 | 13,66 | 2,00 | 7,12 |
| **avr-24** | 9,14 | 14,00 | 2,00 | 7,89 |
| **mai-24** | 8,93 | 14,00 | 2,00 | 7,93 |
| **juin-24** | 9,73 | 14,00 | 2,00 | 8,20 |
| **juil-24** | 10,29 | 14,00 | 2,00 | 8,25 |
| **août-24** | 8,69 | 14,00 | 2,00 | 8,01 |
| **sept-24** | 7,97 | 14,00 | 2,00 | 7,59 |
| **oct-24** | 5,77 | 14,00 | 2,00 | 7,30 |
| **nov-24** | 4,38 | 14,00 | 2,00 | 6,93 |
| **déc-24** | 4,16 | 14,00 | 2,00 | 6,90 |

*Source : BRB*

## Annexe 8 : Structure des exportations en valeur (MBIF) et en volume (tonnes)

| Période / Produits | T4-2023 | | T3-2024 | | T4-2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | V | Q | V | Q | V | Q |
| **PRODUITS PRIMAIRES** | **156 267,0** | **16 600,9** | **46 857,8** | **13 559,5** | **149 318,6** | **3 694,7** |
| café marchand | 40 532,7 | 4 173,5 | 7 536,6 | 856,9 | 33 020,3 | 2 101,9 |
| coton | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| peaux brutes | 100,1 | 76,9 | 490,1 | 52,4 | 68,1 | 142,5 |
| thé | 10 547,7 | 1 782,5 | 11 194,1 | 2 132,6 | 7 067,0 | 1 214,2 |
| huile de palme brute | 1,3 | 0,9 | 185,2 | 173,0 | 4,8 | 0,8 |
| Minérais (autres que l'or) | 1 969,5 | 45,1 | 12 800,1 | 136,5 | 15 935,5 | 161,2 |
| métaux de terres rares | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Or | 100 757,1 | 0,6 | 0,0 | 0,0 | 93 208,5 | 0,4 |
| animaux vivants | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| poissons vivants | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,5 | 1,0 |
| autres | 2 358,6 | 10 521,4 | 14 651,7 | 10 208,1 | 12,0 | 72,8 |
| **PRODUITS MANUFACTURES** | **50 232,9** | **18 596,0** | **57 813,6** | **24 425,3** | **59 337,5** | **34 438,1** |
| limonades, eaux gazeuses | 167,7 | 104,4 | 81,6 | 51,5 | 318,5 | 181,5 |
| bouteilles en verre foncé | 4 791,0 | 1 531,0 | 0,9 | 0,9 | 2 461,8 | 580,8 |
| bières | 6 620,5 | 4 958,5 | 7 209,0 | 5 797,7 | 7 796,9 | 6 426,2 |
| cigarettes | 8 087,3 | 396,2 | 10 041,4 | 453,7 | 10 046,3 | 447,9 |
| tissus de coton | 0,0 | 0,0 | 1,2 | 1,3 | 0,1 | 0,2 |
| sucre | 1,1 | 2,9 | 0,2 | 1,6 | 0,0 | 0,0 |
| farine de blé | 4 794,7 | 2 624,3 | 11 524,8 | 7 217,4 | 11 821,1 | 6 887,2 |
| farine de maïs | 1,1 | 0,9 | 20,2 | 6,6 | 10,8 | 5,2 |
| ciment portland | 0,6 | 6,5 | 1,4 | 1,2 | 1,6 | 9,2 |
| savons | 3 577,6 | 1 653,7 | 3 866,8 | 1 834,1 | 3 216,5 | 1 647,4 |
| Kérozène | 3 757,6 | 812,5 | 0,0 | 0,0 | 3 015,8 | 658,6 |
| Gazole | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| autres (1) | 18 433,7 | 6 505,2 | 25 066,0 | 9 059,4 | 20 648,0 | 17 594,3 |
| | | | | | **0,0** | |
| **TOTAL** | **206 499,9** | **35 196,9** | **104 671,4** | **37 984,8** | **208 656,1** | **38 132,9** |

*Source : BRB, à partir des données du Comité tripartite des statistiques du commerce extérieur*

## Annexe 9 : Structure des importations en valeur (MBIF) et en volume (tonnes)

| Période / Produits | T4-2023 | | T3-2024 | | T4-2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | V | Q | V | Q | V | Q |
| **I. BIENS DE PRODUCTION:** | **447 200,6** | **310 950,9** | **341 100,5** | **262 357,3** | **306 684,7** | **245 444,9** |
| 10. Métallurgie | 32 223,8 | 73 433,1 | 23 461,2 | 11 337,7 | 25 067,6 | 10 965,1 |
| 11. Agriculture et élevage | 94 650,2 | 51 609,2 | 46 699,4 | 31 602,5 | 58 343,4 | 45 473,8 |
| 12. Alimentation | 47 402,9 | 22 844,1 | 55 741,1 | 35 211,5 | 50 610,9 | 34 325,9 |
| 13. Textile | 1 417,9 | 77,1 | 2 130,1 | 108,6 | 1 629,7 | 88,6 |
| 14. Construction | 36 206,9 | 87 868,7 | 36 221,0 | 117 069,8 | 38 128,5 | 107 522,8 |
| 15. Bois | 560,9 | 327,5 | 951,3 | 752,3 | 602,7 | 465,0 |
| 16. Papier | 1 000,5 | 439,4 | 929,6 | 356,8 | 1 237,2 | 452,2 |
| 17. Cuir | 31,5 | 7,3 | 85,4 | 27,7 | 113,0 | 63,8 |
| **18. Autres biens de production:** | **233 706,0** | **74 344,5** | **174 881,3** | **65 890,4** | **130 951,7** | **46 087,7** |
| 180.Chimiques | 14 437,0 | 2 979,7 | 9 233,7 | 3 067,8 | 9 519,0 | 4 607,8 |
| 181.Combustibles solides | 22,9 | 120,1 | 656,9 | 5 534,5 | 52,4 | 449,1 |
| 182. Huiles minérales | 202 455,0 | 66 742,7 | 134 353,1 | 50 453,6 | 84 550,3 | 32 759,6 |
| 183. Autres | 16 791,0 | 4 502,1 | 30 637,6 | 6 834,7 | 36 830,0 | 8 271,1 |
| **II. BIENS D'EQUIPEMENT:** | **161 599,2** | **16 229,0** | **137 823,2** | **12 933,5** | **131 497,7** | **13 069,0** |
| 20. Chaudières,engins mécaniques | 45 888,3 | 3 163,9 | 43 813,9 | 2 702,4 | 33 497,1 | 2 664,8 |
| 21. Pièces et outillages | 20 537,6 | 5 101,1 | 15 744,5 | 4 363,5 | 15 164,4 | 4 487,4 |
| 22. Matériel électrique | 55 492,7 | 3 950,7 | 30 571,5 | 2 080,1 | 29 414,0 | 2 110,7 |
| 23. Tracteurs,véhicules et engins/ transport | 26 978,0 | 3 534,0 | 31 219,2 | 3 214,6 | 31 600,3 | 3 232,4 |
| 24. Autres biens d'équipement | 12 702,6 | 479,4 | 16 474,1 | 572,9 | 21 821,9 | 573,7 |
| **III. BIENS DE CONSOMMATION:** | **261 058,5** | **92 234,3** | **258 926,6** | **91 722,3** | **269 217,3** | **75 771,7** |
| **30. Durables:** | **113 790,0** | **21 633,9** | **116 908,6** | **23 267,9** | **142 960,9** | **27 542,1** |
| 300. Textiles | 14 037,0 | 2 909,3 | 23 490,8 | 3 224,5 | 24 177,7 | 4 432,0 |
| 301. Véhicules | 23 221,2 | 2 531,8 | 22 059,0 | 2 683,2 | 33 268,4 | 3 121,1 |
| 302 .Autres | 76 531,8 | 16 192,7 | 71 358,8 | 17 360,1 | 85 514,8 | 19 989,0 |
| **31. Non durables:** | **147 268,5** | **70 600,4** | **142 017,9** | **68 454,5** | **126 256,4** | **48 229,6** |
| 310. Alimentaires | 92 825,8 | 64 995,6 | 86 510,4 | 59 757,1 | 81 072,7 | 42 045,5 |
| 311. Pharmaceutiques | 37 984,9 | 1 437,7 | 27 857,0 | 1 364,0 | 23 992,3 | 969,2 |
| 312. Autres | 16 457,8 | 4 167,1 | 27 650,5 | 7 333,4 | 21 191,3 | 5 215,0 |
| **TOTAL** | **869 858,3** | **419 414,2** | **737 850,2** | **367 013,1** | **707 399,7** | **334 171,7** |

*Source: BRB, à partir des données du Comité tripartite des statistiques du commerce extérieur*

## Annexe 10 : Principaux indicateurs du secteur bancaire (en MBIF)

| | 31/12/2023 | 30/09/2024 | 31/12/2024 | Variation trimestrielle en % | Variation annuelle en % |
|---|---|---|---|---|---|
| **I. EMPLOIS** | **7 908 457,2** | **8 841 746,4** | **9 149 711,9** | **3,5%** | **15,7%** |
| **I.1. PRINCIPAUX EMPLOIS** | **6 599 485,4** | **7 477 571,6** | **7 945 096,4** | **6,3%** | **20,4%** |
| **A. Actifs Liquides** | **2 880 123,8** | **3 124 360,1** | **3 322 811,0** | **6,4%** | **15,4%** |
| Caisse | 105 063,7 | 149 133,1 | 128 371,1 | **-13,9%** | **22,2%** |
| B.R.B. | 442 008,5 | 776 980,6 | 723 643,2 | **-6,9%** | **63,7%** |
| Avoirs auprès des banques et assimilés | 263 990,2 | 151 436,1 | 318 824,1 | **110,5%** | **20,8%** |
| Prets à l'Etat | 2 069 061,4 | 2 046 810,2 | 2 151 972,5 | **5,1%** | **4,0%** |
| Bons,Obligations du Trésor | 1 840 905,0 | 1 809 251,7 | 1 897 449,9 | **4,9%** | **3,1%** |
| Autres Titres | 228 156,4 | 237 558,4 | 254 522,6 | **7,1%** | **11,6%** |
| **B. Crédits** | **3 719 361,6** | **4 353 211,5** | **4 622 285,4** | **6,2%** | **24,3%** |
| Court terme | 1 437 881,5 | 1 802 453,4 | 2 057 124,0 | **14,1%** | **43,1%** |
| Moyen terme | 998 389,1 | 1 149 161,6 | 1 175 105,5 | **2,3%** | **17,7%** |
| Long terme | 1 283 091,0 | 1 401 596,5 | 1 390 055,9 | **-0,8%** | **8,3%** |
| Crédits bail | - | - | - | | |
| **I.2. Actif Immobilisé** | **401 806,5** | **434 926,2** | **460 991,0** | **6,0%** | **14,7%** |
| **I.3. Autres emplois** | **907 165,4** | **929 248,6** | **743 624,5** | **-20,0%** | **-18,0%** |
| **II. RESSOURCES** | **7 908 457,2** | **8 841 746,4** | **9 149 711,9** | **3,5%** | **15,7%** |
| **II.1. Principales ressources** | **6 245 671,6** | **6 861 155,6** | **7 219 951,7** | **5,2%** | **15,6%** |
| Clientèle | 4 593 624,3 | 5 045 690,5 | 5 235 559,4 | **3,8%** | **14,0%** |
| dont 10 grands dépôts des banques | 2 115 378,7 | 1 973 302,0 | 1 982 115,2 | **0,4%** | **-6,3%** |
| Refinancement auprès B.R.B. | 605 389,1 | 472 276,5 | 494 828,1 | **4,8%** | **-18,3%** |
| Dettes envers banques et assimilés | 1 046 658,1 | 1 343 188,6 | 1 489 564,2 | **10,9%** | **42,3%** |
| **II.2. Capital et réserves** | **725 846,3** | **872 804,0** | **874 925,6** | **0,2%** | **20,5%** |
| **II.3. Autres ressources** | **936 939,3** | **1 107 786,8** | **1 054 834,6** | **-4,8%** | **12,6%** |
| **III. INDICATEURS DU SECTEUR BANCAIRE** | | | | | |
| **Adéquation des fonds propres** | | | | | |
| Fonds propres de base nets (en MBIF) | 835 701,6 | 967 519,6 | 987 969,1 | **2,1%** | **18,2%** |
| Fonds propres (en MBIF) | 909 120,9 | 1 048 397,4 | 1 073 164,1 | **2,4%** | **18,0%** |
| Risques pondérés | 4 702 183,3 | 5 157 471,3 | 5 762 043,2 | **11,7%** | **22,5%** |
| Ratio de solvabilité de base (norme 12,5%) | 17,8 | 18,8 | 17,1 | | |
| Ratio de solvabilité globale (norme 14,5%) | 19,3 | 20,3 | 18,6 | | |
| Ratio de levier (norme 5%) | 10,6 | 10,9 | 10,8 | | |
| **Concentration du portefeuille crédits** | | | | | |
| Grands risques | 1 477 980,4 | 1 642 627,6 | 1 745 288,2 | **6,2%** | **18,1%** |
| Grands risques/Total crédits bruts (en %) | 39,7 | 37,7 | 37,8 | | |
| Total crédits bruts/Total actifs bruts (en %) | 47,0 | 49,2 | 50,5 | | |
| Prêts à l'Etat/Total actifs bruts (en %) | 26,2 | 23,1 | 23,5 | | |
| Prêts à l'Etat/Fonds propres de base (en %) | 247,6 | 211,6 | 217,8 | | |
| **Qualité du portefeuille crédits** | | | | | |
| Impayés | 431 434,5 | 565 602,0 | 506 996,5 | **-10,4%** | **17,5%** |
| Créances à surveiller | 308 690,2 | 382 561,5 | 336 885,9 | **-11,9%** | **9,1%** |
| Créances Non performantes | 122 744,3 | 183 040,5 | 170 110,5 | **-7,1%** | **38,6%** |
| Créances pré douteuses | 38 242,4 | 71 654,8 | 42 513,9 | **-40,7%** | **11,2%** |
| Créances douteuses | 33 246,2 | 58 149,5 | 65 004,8 | **11,8%** | **95,5%** |
| Créances compromises | 51 255,7 | 53 236,2 | 62 591,8 | **17,6%** | **22,1%** |
| Dépréciations | 68 680,7 | 90 243,0 | 96 744,2 | **7,2%** | **40,9%** |
| Taux des prêts non performants | 3,3 | 4,2 | 3,7 | | |
| Taux d'impayés | 11,6 | 13,0 | 11,0 | | |
| Taux de provisionnement | 56,0 | 49,3 | 56,9 | | |
| **Liquidité** | | | | | |
| Coefficient de liquidité en BIF | 173,8 | 172,6 | 171,0 | | |
| Coefficient de liquidité en devises | 115,4 | 199,6 | 212,4 | | |
| Total crédits/total dépôts (en %) | 81,0 | 86,3 | 88,3 | | |
| Ressources Stables/Emplois Immobilisés (en % | 101,1 | 114,0 | 122,1 | | |
| Dix gros dépôts/Total dépôts (en %) | 46,1 | 39,1 | 37,9 | | |
| **Rentabilité et performance** | | | | | |
| Résultat avant impôt | 204 793,8 | 183 830,2 | 261 342,9 | **42,2%** | **27,6%** |
| Résultat net de l'exercice | 161 462,8 | 148 405,0 | 217 322,4 | **46,4%** | **34,6%** |
| Produit Net Bancaire | 476 646,8 | 428 861,6 | 593 186,1 | **38,3%** | **24,4%** |
| ROA | 2,0 | 1,7 | 2,4 | | |
| ROE | 17,8 | 14,2 | 20,3 | | |

*Source : BRB*