



# **RAPPORT DE POLITIQUE MONÉTAIRE DU TROISIÈME TRIMESTRE 2025**

25 Novembre 2025



# Plan de la présentation

- I. Conjoncture économique internationale
- II. Conjoncture économique nationale

---
- Projection du PIB
  - Secteur extérieur
  - Finance et Dette publique
  - Secteur monétaire
  - Indicateurs d'activité du secteur bancaire
  - Evolution et perspectives d'inflation

# Conjoncture économique international:

## Croissance du PIB

- La Croissance trimestrielle du PIB de la zone Euro a été **faible** au T3-2025 bien qu'en légère hausse par rapport à celle du trimestre précédent (0,2% au contre 0,1%).
- En raison principalement de la stagnation de la production Allemande, la plus grande économie de la zone, *due au ralentissement de la demande chinoise et aux droits de douane considérables appliqués principalement par les USA ayant affectés les exportations du pays*,
- *En France*, la croissance a été forte (0,5% contre 0,3% au trimestre précédent) soutenue par la bonne tenue du commerce extérieur, notamment avec les exportations de l'industrie aérospatiale et la défense.

|                | PIB Trimestriel |         |         |
|----------------|-----------------|---------|---------|
|                | T3-2024         | T2-2025 | T3-2025 |
| États-Unis     | 0,8             | 0,9     | nd      |
| Zone euro      | 0,4             | 0,1     | 0,2     |
| Allemagne      | 0,0             | -0,2    | 0,0     |
| France         | 0,3             | 0,3     | 0,5     |
| Royaume uni    | 0,2             | 0,3     | nd      |
| Japon          | 0,6             | 0,5     | nd      |
| OCDE           | 0,6             | 0,6     | nd      |
| Chine          | 1,5             | 1,0     | 1,1     |
| Inde           | 1,5             | 1,7     | nd      |
| Afrique du Sud | -0,3            | 0,8     | nd      |

# Conjoncture économique internationale:

## Croissance du PIB

Selon les perspectives économiques du FMI d'octobre 2025, la croissance mondiale devrait ralentir, passant de 3,3% en 2024 à 3,2% en 2025 et à 3,1% en 2026.

### Ce ralentissement serait expliqué par:

- le relèvement des droits de douane
- la persistance de l'incertitude liée à l'action publique, ce qui constitue un frein à l'investissement et aux échanges
- Une nouvelle intensification des mesures protectionnistes, notamment des barrières non tarifaires, pourrait inhiber l'investissement, perturber les chaînes d'approvisionnement

|                                         | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 (p) | 2026 (p) |
|-----------------------------------------|------|------|------|------|------|----------|----------|
| PIB mondial                             | -2,7 | 6,6  | 3,6  | 3,5  | 3,3  | 3,2      | 3,1      |
| Pays avancés                            | -4,0 | 6,0  | 2,9  | 1,8  | 1,8  | 1,6      | 1,6      |
| États-Unis                              | -2,2 | 6,1  | 2,5  | 2,9  | 2,8  | 2,0      | 2,1      |
| Zone euro                               | -6,0 | 6,3  | 3,5  | 0,5  | 0,9  | 1,2      | 1,1      |
| Japon                                   | -4,2 | 2,7  | 0,9  | 1,4  | 0,1  | 1,1      | 0,6      |
| Pays émergents et pays en développement | -1,7 | 7,0  | 4,1  | 4,7  | 4,3  | 4,2      | 4,0      |
| Chine                                   | 2,2  | 8,4  | 3,0  | 5,4  | 5,0  | 4,8      | 4,2      |
| Inde                                    | -6,6 | 9,1  | 7,2  | 9,2  | 6,5  | 6,6      | 6,2      |
| Afrique subsaharienne                   | -1,5 | 4,7  | 4,1  | 3,6  | 4,1  | 4,1      | 4,4      |
| Nigeria                                 | -1,8 | 3,6  | 3,3  | 2,9  | 4,1  | 3,9      | 4,2      |
| Afrique du Sud                          | -6,4 | 4,7  | 1,9  | 0,8  | 0,5  | 1,1      | 1,2      |

25 Novembre 2025



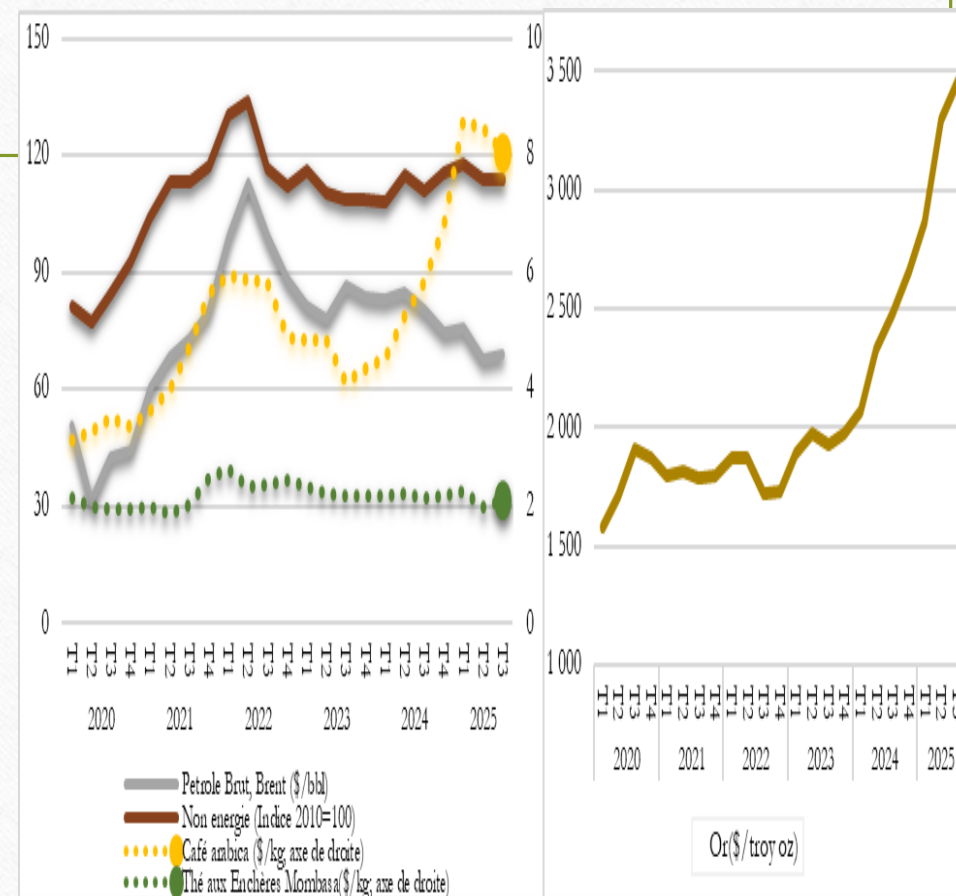
# Conjoncture économique internationale:

## Prix internationaux des matières premières

- **Légère hausse** du prix du pétrole brut au T3-2025 (+1,8% en glissement trimestriel) et baisse de 14,0% en glissement annuel. Le cours du baril s'est établi à 69,0USD. Cette situation demeure **favorable**, reflétant l'impact de la décision de l'OPEP+ d'augmenter sa production.
- **Baisse** du cours du café arabica (-5,2% gliss trimestriel) après une longue période de hausse (+37,3% sur un an), pour se fixer à **8,03 USD/kg** :

**Raison:** Cette baisse observée au troisième trimestre 2025 est principalement due aux anticipations d'une forte reprise de l'offre en provenance du Vietnam et du Brésil dans un contexte d'amélioration des conditions météorologiques.

- **Hausse** du cours du thé (4,0% gliss trim) se situant à 2,09 USD/kg contre 2,01 USD/kg au deuxième trimestre 2025.
- **Niveau record du prix de l'Or (3 459 USD/ troy oz) au troisième trimestre 2025**, en hausse de 5,0% par rapport au trimestre précédent et de 39,5% par rapport au même trimestre de 2024.

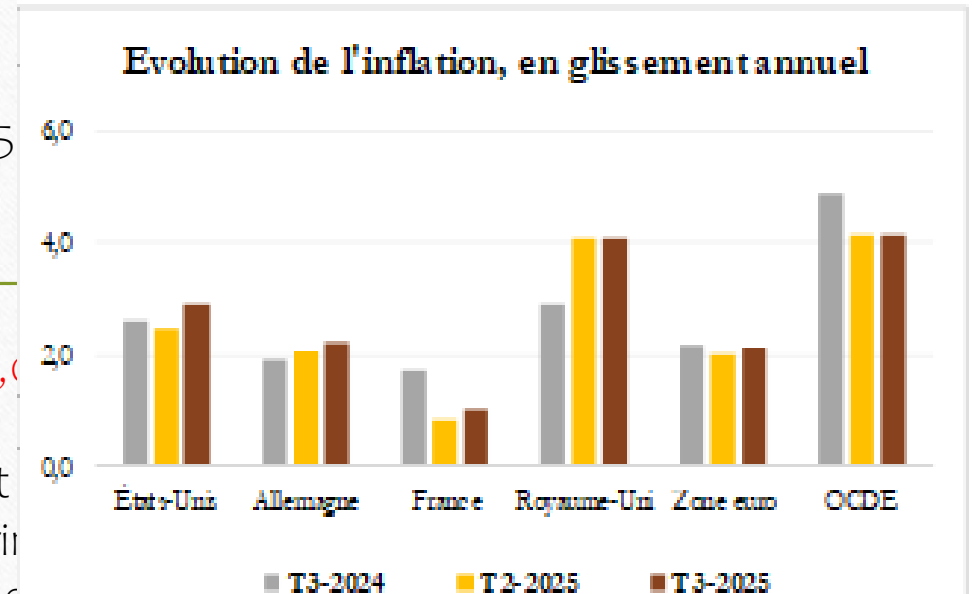


25 Novembre 2025

# Conjoncture économique internationale

## Inflation dans le monde

- **Inflation stable** dans l'OCDE: 4,1% au troisième trimestre 2025 avoir oscillé à ce même taux au trimestre précédent
- ✓ Zone euro (**2,1%, contre 2,0%** au T2-2025)
- ✓ USA (**2,9% contre 2,5%** au trimestre précédent),
- ✓ L'inflation reste élevée en Turquie ( **33,25% au T3 contre 36,6%** trimestre précédent).
- **Dans les pays émergents et en développement**, la Chine est dans la déflation au troisième trimestre 2025 comme au trimestre précédent (-0,21% contre -0,01%), suite à une demande domestique qui reste faible.
- **Les conditions monétaires se sont globalement assouplies.** La BCE la Banque Centrale Européenne (BCE) a laissé inchangés ses trois taux d'intérêt directeurs: 2,00% pour la facilité de dépôt , 2,15% le taux des opérations principales de refinancement et 2,40% le taux de la facilité de prêt marginal.
- La Réserve Fédérale Américaine (FED) a maintenu ses taux des fonds fédéraux dans la fourchette comprise entre 4,25% et 4,50% au mois de juillet 2025, avant de les rabaisser pour les ramener dans la fourchette comprise entre 4,00% et 4,25 %.

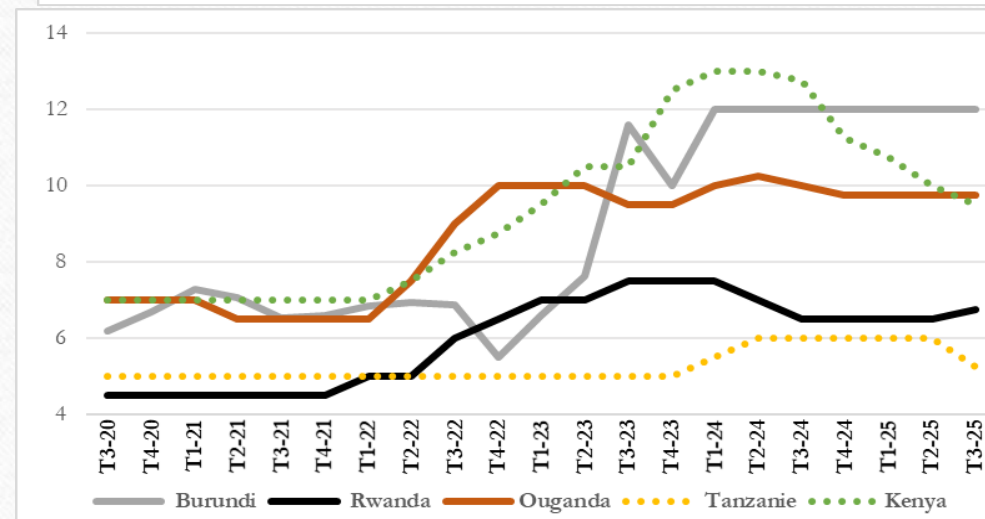
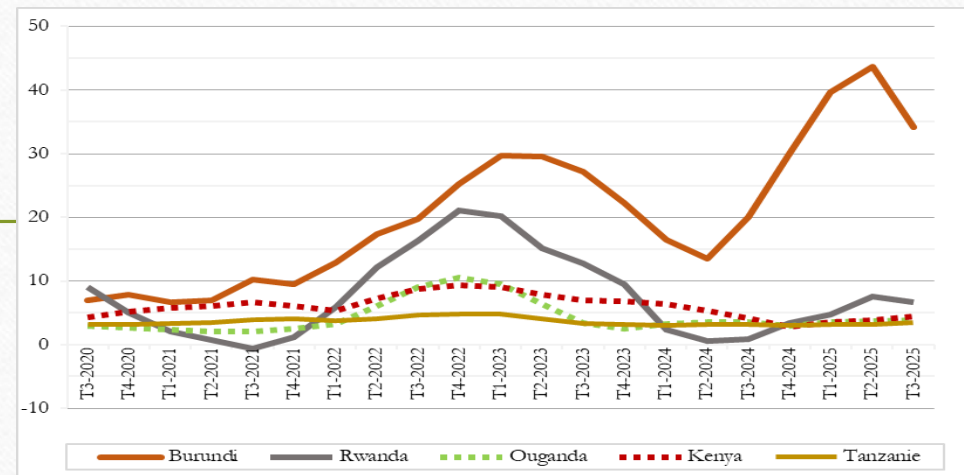


25 Novembre 2025

# Conjoncture économique international: Inflation et politique monétaire au niveau de la CEA

- D'un trimestre à l'autre, l'inflation dans les pays de la CEA s'est comportée comme suit:
  - ✓ Au Burundi (34,2% contre 43,7%)
  - ✓ Ouganda (3,9% contre 3,7 % trime),
  - ✓ Kenya (4,4% contre 3,9%)
  - ✓ Rwanda (6,6% contre 7,5%)
  - ✓ Tanzanie (3,4% contre 3,2 %)
- Les politiques monétaires menées par les banques centrales des pays partenaires de la CEA ont été divergentes:
- Les taux d'intérêts directeurs ont été maintenus à leurs niveaux du trimestre précédent pour le Burundi(12% et l'Ouganda (9,75%),
- Ils ont été réduits pour le Kenya (9,50% contre 10,0% et la Tanzanie (5,25% contre 6,00%)
- Seule la banque centrale du Rwanda a augmenté son taux directeur (6,75% contre 6,50%),

Evolution de l'inflation (1) et des taux directeurs (2)



## Conjoncture économique nationale: Projection du PIB

- Augmentation (gliss annuel) de la production du Thé sec de l'OTB (+30,0%), soit (972,0 contre 747,8 tonnes au T3-2024),
  - Augmentation de la production du café vert (+54,4%): (4 645,3 tonnes contre 3 009,4 tonnes au T3-2024)
  - Les prévisions du cadrage macroéconomique de septembre 2025, tablent sur une la croissance économique de 4,0% en 2025 contre 4,1% estimé pour l'année 2024.
- *Cette situation reflèterait un ralentissement de l'activité dans le secteur primaire (2,1% contre 2,6% en 2024) et dans le secteur tertiaire (5,2% contre 6,3% en 2024). Toutefois, l'activité dans le secteur secondaire pourrait s'accélérer (4,6% contre 1,6% en 2024), tirée par les bonnes performances attendues du secteur minier.*

## Balance des paiements

- **Compte courant:** allègement du déficit au troisième trimestre 2025 par rapport au même trimestre de l'année précédente (-377 829,5 MBIF contre -386 255,6 MBIF)
- **Balance Commerciale**
  - Persistance d'un grand fossé entre les importations et les exportations (728 957,4 contre 677 485,2 MBIF à la même période de l'année 2024). Le taux de couverture des importations par les exportations est de 23,1% au T3-2025.

Augmentation des exportations totales (ont presque doublé), en glissement annuel, s'établissant à 218 867,8 MBIF contre 104 496,9 MBIF, en liaison avec la **vente de l'or** d'une valeur de 93 666,3 MBIF au mois de septembre 2025, mais également la **hausse des exportations du café** (+17 124,5 MBIF).

**Hausse des importations** totales (21,2%), atteignant **947,8 Mrds de BIF**.

- Agri et élevage (+130,2%, gliss annuel)
- Consommation alimentaire (+44,7%)
- les véhicules (+44,7%)
- Textile (89,0%)

**Par contre, baisse:**

- importations du carburant (-23,3%),
- industrie alimentaire (-37,7%) et Construction (-5,0%)

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

|                                       | T3-2024          | T2-2025          | T3-2025          |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>1. Produits primaires</b>          | <b>46 284,0</b>  | <b>196 168,5</b> | <b>150 349,9</b> |
| <b>dont</b> Café                      | 8 395,1          | 71 254,6         | 25 519,6         |
| Thé                                   | 11 378,1         | 10 374,0         | 12 826,1         |
| Or                                    | 0,0              | 105 647,6        | 93 666,3         |
| Minerais (non compris l'or)           | 12 800,1         | 5 752,5          | 14 741,1         |
| <b>2. Produits manufacturés</b>       | <b>58 212,9</b>  | <b>56 711,5</b>  | <b>68 517,9</b>  |
| <b>dont</b> Bouteilles en verre foncé | 3 117,7          | 4 695,6          | 4 208,0          |
| Bières                                | 7 631,9          | 16 847,9         | 17 226,6         |
| Cigarettes                            | 10 041,4         | 9 841,6          | 11 620,1         |
| Savons                                | 3 866,8          | 2 892,7          | 3 097,1          |
| <b>EXPORTATIONS TOTALES</b>           | <b>104 496,9</b> | <b>252 880,1</b> | <b>218 867,8</b> |

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

|                                           | T3-2024          | T2-2025          | T3-2025          |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>1. Biens de production</b>             | <b>372 292,6</b> | <b>382 993,7</b> | <b>404 749,5</b> |
| <b>dont</b> Huiles minérales              | 134 523,4        | 98 701,9         | 82 811,0         |
| Métallurgie                               | 26 388,6         | 25 675,9         | 45 939,3         |
| Alimentation                              | 56 702,3         | 57 781,2         | 35 305,0         |
| Construction                              | 37 269,2         | 35 306,7         | 35 389,1         |
| Agriculture et élevage                    | 66 408,0         | 112 628,9        | 152 685,8        |
| <b>2. Biens d'équipement</b>              | <b>142 660,8</b> | <b>151 032,0</b> | <b>161 762,3</b> |
| <b>dont</b> Chaudières, engins mécaniques | 44 091,4         | 42 887,1         | 47 816,8         |
| Pièces et outillages                      | 15 798,7         | 16 030,1         | 15 089,6         |
| Matériel électrique                       | 32 254,2         | 35 922,9         | 45 049,0         |
| Tracteurs, véhicules et engins/ transport | 33 481,1         | 41 401,0         | 40 589,6         |
| <b>3. Biens de consommation</b>           | <b>267 028,8</b> | <b>329 475,9</b> | <b>381 313,3</b> |
| <b>dont</b> Alimentaires                  | 87 300,2         | 123 217,3        | 126 358,6        |
| Pharmaceutiques                           | 27 997,5         | 22 876,7         | 36 615,9         |
| Textiles                                  | 23 468,3         | 35 458,6         | 32 543,8         |
| Véhicules                                 | 24 557,3         | 31 713,6         | 35 426,2         |
| <b>IMPORTATIONS TOTALES</b>               | <b>781 982,1</b> | <b>863 501,6</b> | <b>947 825,2</b> |



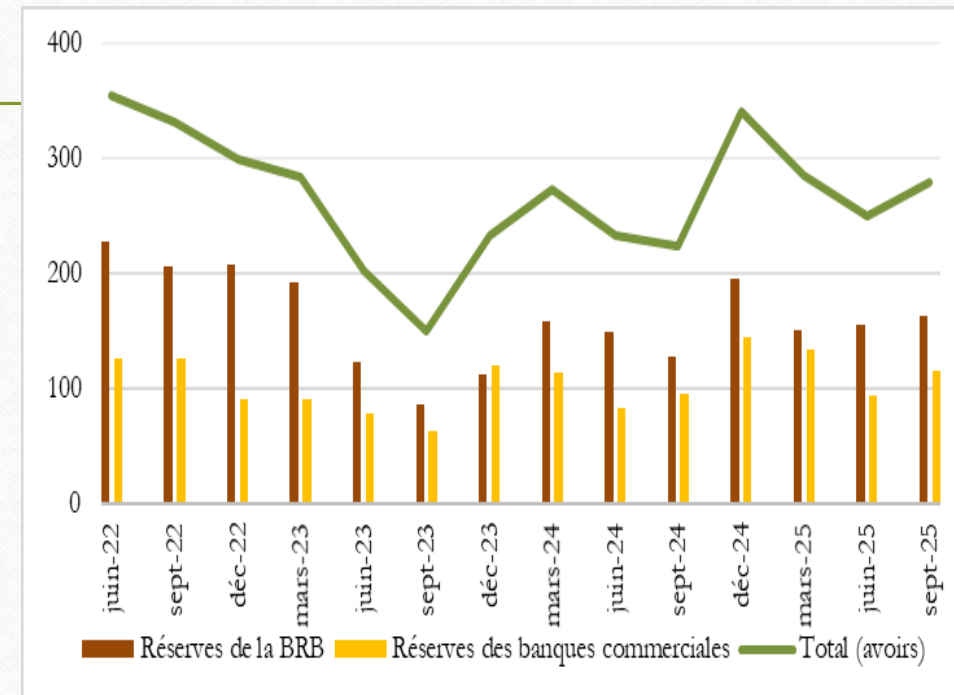
## Balance des paiements

- **Solde de revenus primaires:** baisse à -16 985,6 MBIF contre -4 735,1 MBIF au troisième 2024
- **Solde de revenus secondaires:** augmentation de l'excédent de 346 039,2 MBIF à 391 656,7 MBIF du deuxième trimestre 2024 au troisième trimestre de 2025
- **Compte capital:** excédentaire de 31 983,8 MBIF contre 55 759,8 MBIF au même **trimestre** de l'année **précédente**

## Réserves de change

- Réserves officielles de la BRB ont augmenté (+5,3% en glis trim et +31,6% en glis annuel, s'élevant à 160,9 MUSD à fin septembre 2025)
- **Avoirs extérieurs des banques commerciales se sont accrus** (+23,0% en glis trim et +21,0% en glis annuel, s'élevant à 116,2 MUSD à fin septembre 2025)
- La couverture des réserves officielles en mois d'importations de biens et services est de 1,6 mois d'importations, contre 1,5 mois à fin juin 2025 et 1,1 mois un an avant.

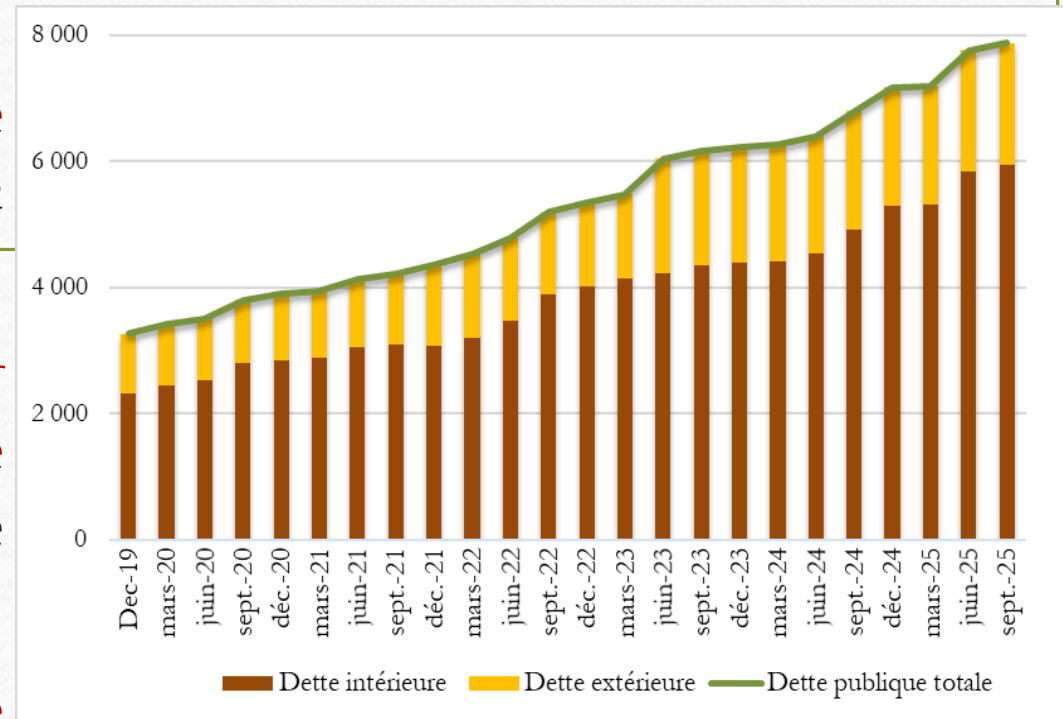
Evolution des réserves internationales (en MUSD)



25 Novembre 2025

## Evolution de la dette publique

- L'encours de la dette publique totale s'est accru de 19,8% d'une année à l'autre, s'établissant à 8 160,2 Mrds de BIF à fin septembre 2025,
- ✓ Dette intérieure a augmenté de +26,9% sur un an, pour s'élever à 6 231,7 Mrds de BIF à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre et représente 76,4% de la dette publique totale,
- ✓ Dette extérieure a augmenté(+1,5%) à 1 928,5 Mrds de BIF
- Exprimée en pourcentage du PIB, la dette publique totale représente 46,1% au 3<sup>ème</sup> trim 2025.



## Agrégats monétaires

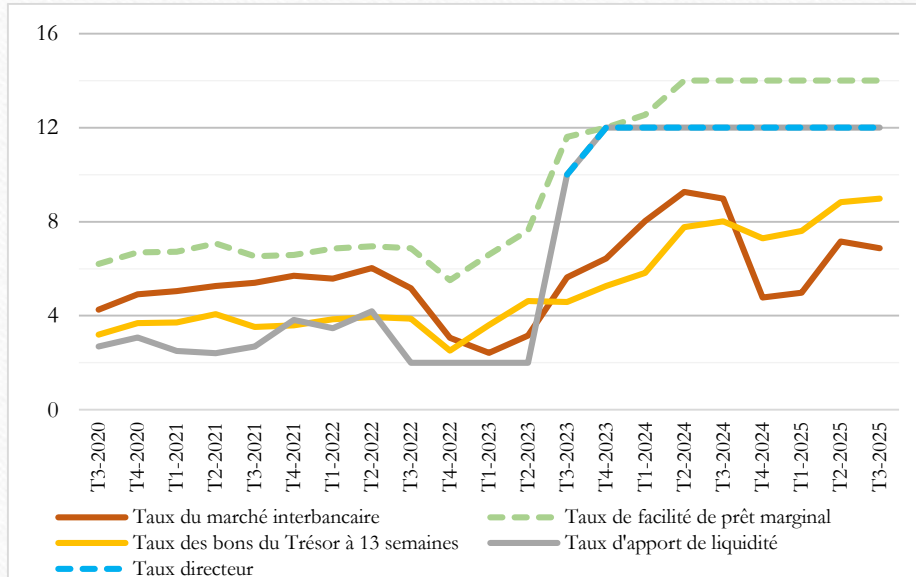
- La Base monétaire (+7,4% en glis trim et +15,5% en glis annuel, s'élevant à 2 371,5 Mrds de BIF à fin septembre 2025),
- *CNE(+6,7% gliss trim, +22,9% gliss annuel*
- *Avoirs extérieurs (-5,4% gliss trim, -3,2% ann)*
- La masse monétaire M3 s'est accrue de 4,9% en gliss trim et de 28,0% sur un an, s'établissant à 7 843,7 Mrds de BIF à fin septembre 2025.

### Base monétaire et ses contreparties

|                                                | sept.-24       | juin-25        | sept.-25       | variation (en %) |             |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|-------------|
|                                                |                |                |                | Trimestrielle    | Annuelle    |
| Billets et pièces en circulation               | 1 060,5        | 1 323,6        | 1 356,6        | 2,5              | 27,9        |
| Dépôts des autres institutions de dépôts       | 795,3          | 703,6          | 813,8          | 15,7             | 2,3         |
| Dépôts des autres sociétés financières         | 5,1            | 1,0            | 0,9            | -10,3            | -82,8       |
| Dépôts divers                                  | 191,9          | 181,0          | 200,2          | 10,6             | 4,3         |
| <b>Base monétaire = Contreparties</b>          | <b>2 052,8</b> | <b>2 209,1</b> | <b>2 371,5</b> | <b>7,4</b>       | <b>15,5</b> |
| Avoirs extérieurs nets                         | -622,1         | -568,9         | -687,9         | -20,9            | -10,6       |
| Avoirs intérieurs nets                         | 2 675,0        | 2 778,0        | 3 059,4        | 10,1             | 14,4        |
| Créances nettes sur l'Adm. Centrale            | 1 476,3        | 1 799,7        | 1 946,7        | 8,2              | 31,9        |
| Créances sur les autres institutions de dépôts | 435,7          | 424,5          | 413,0          | -2,7             | -5,2        |
| Autres créances                                | 763,0          | 553,8          | 699,7          | 26,3             | -8,3        |

|                                                    | sept.-24       | juin-25        | sept.-25       | variation (en %) |             |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|-------------|
|                                                    |                |                |                | Trimestrielle    | Annuelle    |
| Circulation fiduciaire hors institutions de dépôts | 923,4          | 1 203,7        | 1 174,9        | -2,4             | 27,2        |
| Dépôts à vue                                       | 3 096,1        | 3 852,2        | 3 895,5        | 1,1              | 25,8        |
| Dépôts à terme et d'épargne                        | 1 560,1        | 1 757,9        | 1 819,4        | 3,5              | 16,6        |
| Dépôts en devises des résidents                    | 549,5          | 660,7          | 952,8          | 44,2             | 73,4        |
| Titres émis par les institutions de dépôts (*)     | -              | 1,0            | 1,0            | 0,0              | -           |
| <b>Masse Monétaire (M3) = Contreparties</b>        | <b>6 129,2</b> | <b>7 475,4</b> | <b>7 843,7</b> | <b>4,9</b>       | <b>28,0</b> |
| Avoirs extérieurs nets                             | -1 569,1       | -1 608,0       | -1 870,7       | -16,3            | -19,2       |
| Avoirs intérieurs nets                             | 7 698,3        | 9 083,4        | 9 714,3        | 6,9              | 26,2        |
| Crédit Intérieur                                   | 8 668,9        | 10 446,2       | 10 919,4       | 4,5              | 26,0        |
| Créances nettes sur l'Adm. Centrale                | 3 364,0        | 4 158,5        | 4 304,5        | 3,5              | 28,0        |
| Créances sur l'économie                            | 5 304,9        | 6 287,6        | 6 614,9        | 5,2              | 24,7        |
| Autres postes nets                                 | -970,6         | -1 362,8       | -1 205,1       | 11,6             | -24,2       |

## Evolution des taux d'intérêts



- **Baisse** du taux moyen interbancaire au T3-2025 par rapport au trimestre précédent, passant de **7,77% à 7,61%**

- Le taux des bons du Trésor à 13 semaines **a augmenté**, passant de **8,86% à 8,98%**.

-Le taux d'intérêt moyen débiteur a augmenté d'un trimestre à l'autre, **passant de 14,20% à 14,25% au T3-2025**.

-Taux d'intérêts moyen créditeur a augmenté, **passant de 7,29% au T2-205 à 7,33% au T3-2025**.

## Indicateurs d'activité du secteur bancaire

### ○ Evolution des principaux postes du bilan agrégé du secteur bancaire à fin septembre 2025:

#### ➤ Ressources (Passif):

- Dépôts de la clientèle: (+29,2% gliss annuel et 11,3% gliss trim); se fixant à 6 520,0 Mrds de BIF
- Refinancement BRB : (-6,2% gliss annuel et +6,4% gliss trim), se situant à 443,1 Mrds de BIF,.

#### ➤ Emplois (actif ):

- crédits à la clientèle: (+27,3% gliss annuel et +10,2% glis trim), atteignant 5 543,7 Mrds de BIF
- Bons et obligations du Trésor (+21,5% glis annuel et +2,4% en gliss trim), s'établissant à 2 263,5 Mrds de BIF.

#### ➤ Les prêts non performants ont augmenté de 14,4% en gliss annuel et de 5,2% en gliss trimestriel. Ils se sont établis à 209,5 Mrds de BIF, le taux de détérioration du portefeuille est de 3,8% à fin septembre 2025 contre 4,0% au trimestre précédent

- Tendance baissière du ratio de solvabilité, à 18,5% à fin septembre 2025 contre 19,8% à fin juin 2025, le minimum réglementaire étant de 14,5%.

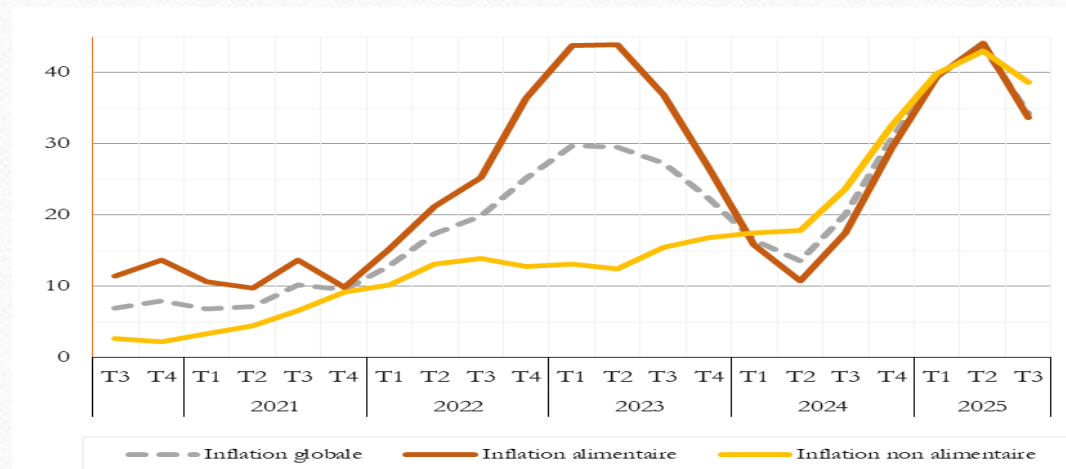
## Evolution de l'inflation

Une inflation globale **en baisse mais toujours élevée** au troisième trimestre 2025, s'élevant à 34,2% contre 43,7% au trimestre précédent.

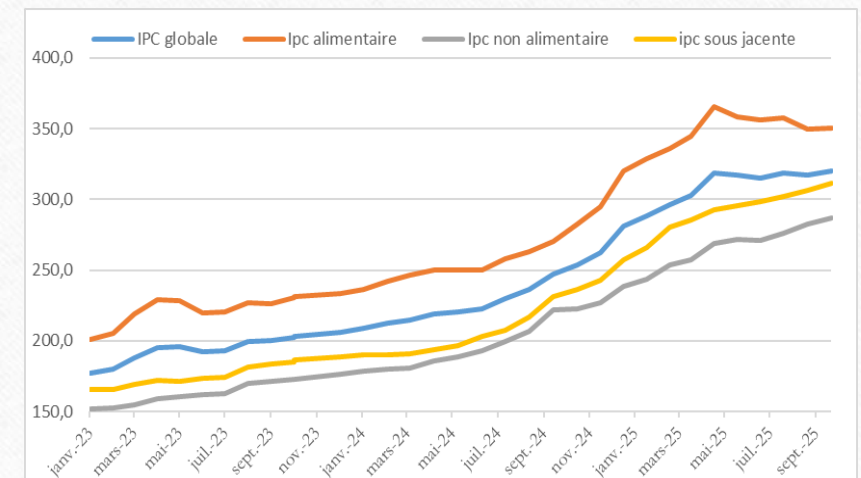
- Inflation alimentaire, 33,7% contre 44,1%
- L'inflation non alimentaire, 38,6% contre 43,0%
- Inflation sous jacente, 40,3% contre 49,4%

Certains facteurs ayant contribué

- La limitation des avances à l'Etat depuis le début de l'exercice budgétaire en 2025/2026 ;
- L'apaisement des pressions sur le marché des changes

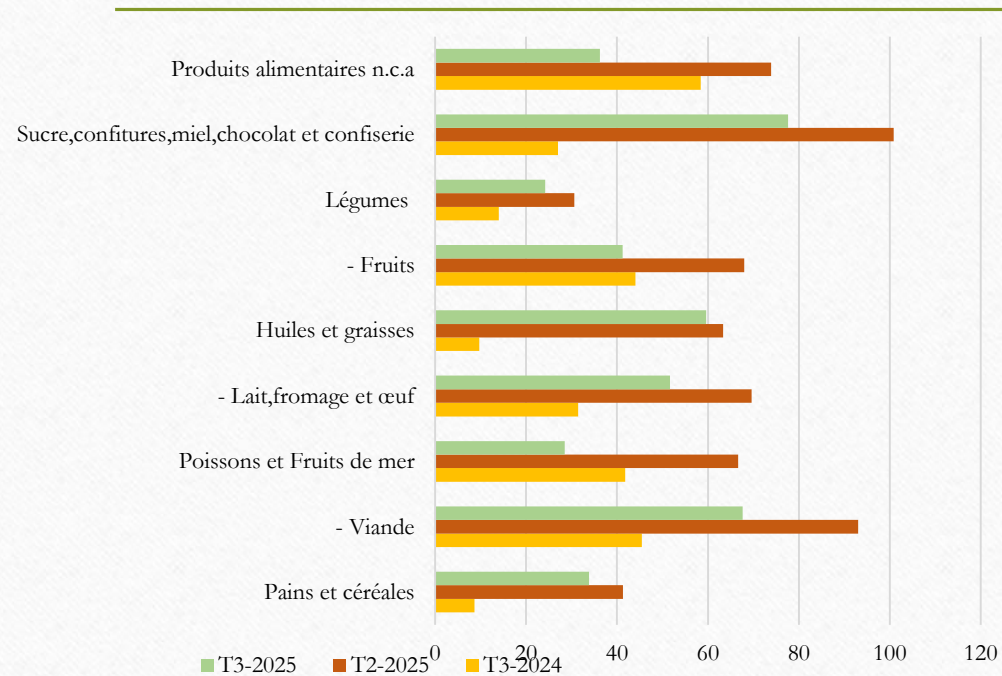


## Evolution de l'IPC

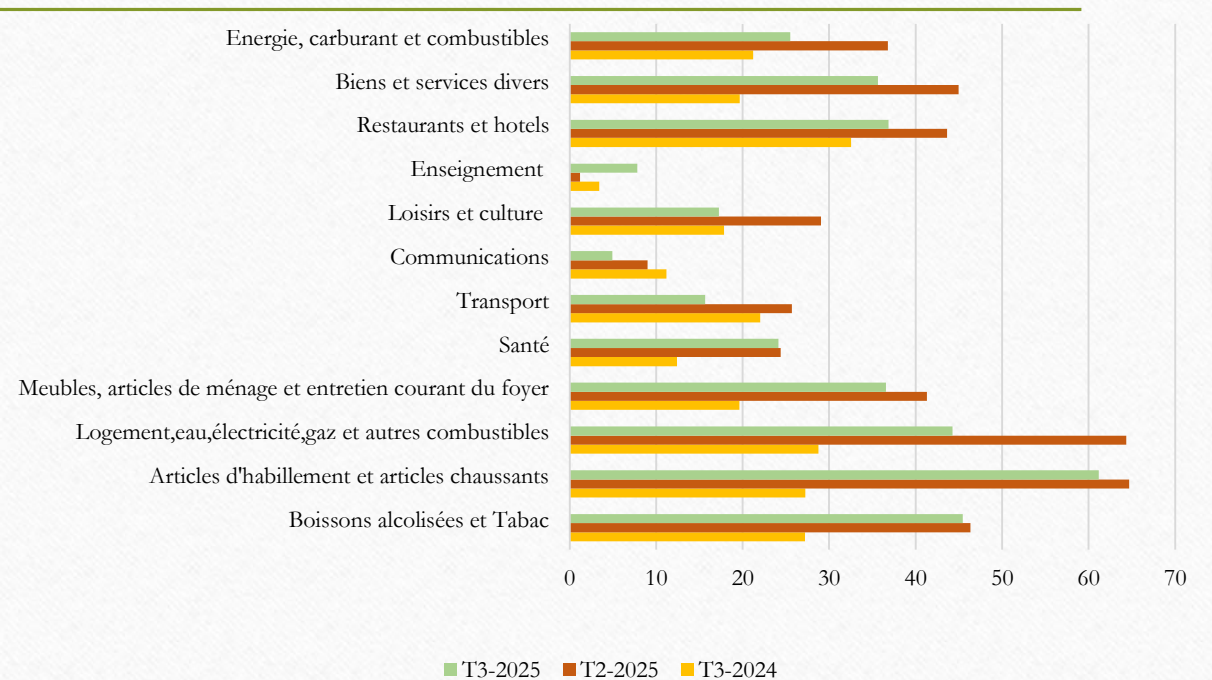


25 Novembre 2025

## Inflation alimentation par produit



## Inflation non alimentaire par produit



## Perspectives d'inflation

- L'inflation globale attendue au quatrième trimestre 2025 serait de 28,2%, en baisse par rapport à 34,2% réalisé au troisième trimestre 2025. Cette dynamique serait imputable à une amélioration dans l'approvisionnement des marchés en vivres, et un apaisement des tensions sur le marché des devises, en liaison avec la poursuite des politiques monétaire et budgétaire restrictives.
- Le recul de l'inflation concernerait:
- Inflation alimentaire : 25,3% contre 33,7% au T3-2025
- Inflation sous-jacente: 33,0% contre 40,3%
- Inflation énergétique: 20,9% contre 25,5%

Merci.