



**BANQUE DE LA REPUBLIQUE  
DU BURUNDI**

**RAPPORT DU COMITE  
DE POLITIQUE  
MONETAIRE**

**TROISIEME TRIMESTRE 2022**

**Janvier 2023**

## TABLE DES MATIERES

<b>LISTE DES ACRONYMES .....</b>	<b>2</b>
<b>RESUME ANALYTIQUE .....</b>	<b>3</b>
<b>1. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL .....</b>	<b>5</b>
1.1. Croissance du PIB mondial .....	5
1.2. Prix des matières premières et inflation.....	6
1.3. Politique monétaire dans les pays développés .....	8
1.4. Principaux indicateurs macroéconomiques des pays de la CEA.....	9
<b>2. CONJONCTURE ECONOMIQUE ET FINANCIERE DU BURUNDI .....</b>	<b>11</b>
2.1. Production et prix.....	11
2.2. Secteur extérieur .....	12
2.2.1. Commerce extérieur .....	12
2.2.2. Balance des paiements.....	14
2.3. Finances et dette publiques .....	16
2.4. Secteur monétaire .....	18
2.4.1. Réserves des banques et taux d'intérêts .....	18
2.4.2. Base monétaire .....	20
2.4.3. Masse monétaire et contreparties.....	21
2.4.4. Avoirs extérieurs du secteur bancaire .....	23
2.5. Situation du secteur bancaire et stabilité financière .....	24
2.5.1. Evolution de l'activité bancaire .....	24
2.5.2. Stabilité Financière.....	25
<b>CONCLUSION ET MESURES DE POLITIQUE MONETAIRE.....</b>	<b>29</b>
<b>ANNEXES .....</b>	<b>30</b>

## LISTE DES ACRONYMES

<b>AFSS</b>	: Afrique Sub-saharienne
<b>BCE</b>	: Banque Centrale Européenne
<b>BIF</b>	: Franc Burundi
<b>BRARUDI</b>	: Brasserie du Burundi
<b>BRB</b>	: Banque de la République du Burundi
<b>CEA</b>	: Communauté Est Africaine
<b>CIF</b>	: <i>Cost Insurance and Freight</i>
<b>DTS</b>	: Droits de Tirages Spéciaux
<b>FOB</b>	: <i>Free On Board</i> (Franco à Bord)
<b>INSBU</b>	: Institut National des Statistiques du Burundi
<b>KES</b>	: <i>Shilling Kenyan</i>
<b>M3</b>	: Masse Monétaire au sens large
<b>MBIF</b>	: Millions de Franc Burundi
<b>Mds</b>	: Milliards
<b>MFBPE</b>	: Ministère des Finances, du Budget et de la Planification Economique
<b>MUSD</b>	: Millions de Dollar Américain
<b>OCDE</b>	: Organisation de Coopération et de Développement Economique
<b>PIB</b>	: Produit Intérieur Brut
<b>REGIDESO</b>	: Régie de Production et de Distribution d'Eau et d'Electricité
<b>RWF</b>	: Franc Rwandais
<b>ROA</b>	: <i>Return on Assets</i> (Rentabilité des actifs)
<b>ROE</b>	: <i>Return on Equity</i> (Rentabilité des capitaux propres)
<b>TZS</b>	: <i>Shilling Tanzanien</i>
<b>UGX</b>	: <i>Shilling Ougandais</i>
<b>USD</b>	: Dollar Américain

## RESUME ANALYTIQUE

Par rapport au trimestre précédent, l'activité économique a légèrement ralenti au troisième trimestre 2022 dans l'ensemble des pays de l'OCDE (0,4 contre 0,5%). Cette légère décélération est principalement expliquée par la baisse de la demande intérieure liée à la hausse de l'inflation dans la plupart des pays. De même, la croissance a décéléré en glissement annuel (3,3 contre 4,8%), sous l'effet de la persistance des perturbations des chaînes d'approvisionnement et de la flambée des prix des produits alimentaires et énergétiques provoquée par la guerre russo-ukrainienne.

Au troisième trimestre 2022, les tensions sur les marchés internationaux des matières premières se sont traduites par une augmentation continue de l'inflation dans les principaux pays avancés, notamment, aux Etats-Unis (8,3 contre 5,4% au même trimestre de l'année précédente) et dans la Zone euro (9,3 contre 3,6%). De même, l'inflation s'est accélérée dans les pays émergents et en développement comme la Chine (2,7 contre 0,7%) et l'Inde (6,1 contre 4,4%).

D'après les perspectives économiques mondiales du FMI d'octobre 2022, la croissance mondiale devrait ralentir en 2022, se fixant à 3,2 contre 6,0% de l'année précédente, en rapport avec la rupture des chaînes d'approvisionnement des entreprises et la flambée des prix des produits alimentaires et énergétiques.

La croissance économique des pays de la CEA devrait ralentir en 2022 (4,9 contre 6,7%), suite au ralentissement économique international et à la rupture des chaînes d'approvisionnement ayant causé la flambée des prix des produits alimentaires et énergétiques. Néanmoins, cette croissance resterait robuste par rapport à celle de toute l'Afrique subsaharienne (3,6%).

Au niveau national, la production du thé sec a augmenté 16,9% par rapport à la même période de l'année précédente, passant de 1.444,6 à 1.689,1 tonnes, suite à la mauvaise pluviosité. De même, la production du café vert a fortement augmenté, s'établissant à 11.629 contre 1.639 tonnes à la même période de 2021, en liaison avec la cyclicité du caféier. L'indice moyen de la production industrielle s'est accru de 10,2% au troisième trimestre de 2022, en liaison avec l'augmentation de la production des industries alimentaires (+11,2%), en particulier la production de boissons de la BRARUDI (+2,3%), de sucre (+6,7%) et de cigarettes (+60,9%).

Au niveau des prix à la production, l'indice des prix à la production agricole a augmenté de 14,9% à fin septembre 2022 contre 14,7% à la même période de l'année précédente. Cette hausse a porté sur les céréales (54,3 contre 6,7%), les tubercules et les racines (1,6 contre 27,9%), les légumineuses (19,5 contre -8,9%) et sur la banane (17,3 contre -3,8%). S'agissant des prix à la consommation, le taux

d'inflation s'est établi à 19,8% au troisième trimestre 2022 contre 10,2% à la même période de l'année précédente, en rapport avec l'augmentation de l'inflation alimentaire (25,2 contre 13,6%) et non alimentaire (13,8 contre 6,6%)

Au niveau du secteur extérieur, le déficit des transactions courantes a continué de se creuser au troisième trimestre 2022, s'établissant à 397.120,6 contre 248.735,2 MBIF au même trimestre de 2021, résultant principalement de la détérioration du déficit des biens et celui des services.

Le déficit budgétaire (dons inclus) s'est accentué au troisième trimestre 2022 par rapport à celui du même trimestre de 2021, s'établissant à 86.759,0 contre 56.012,0 MBIF, en liaison avec l'augmentation plus importante des dépenses (22,2%) que celle des recettes totales (17,3%).

D'un trimestre à l'autre, la base monétaire s'est accrue de 29,1%, principalement en rapport avec l'accroissement des avoirs intérieurs nets. De même, la masse monétaire s'est accrue de 9,8% en glissement trimestriel, en rapport avec l'augmentation des créances nettes sur l'Etat et sur l'économie.

Par rapport au trimestre précédent, les réserves officielles de changes ont diminué de 12,6% au troisième trimestre 2022 et couvrent 1,8 mois d'importations de biens et services à fin septembre 2022, contre la norme de 4,5 mois d'importations de biens et services fixée dans les critères de convergence de la CEA.

A fin septembre 2022, le bilan agrégé du secteur bancaire a augmenté de 28,2% en glissement annuel. Les fonds propres se sont accrus de 25,1% et les ratios de solvabilité restent stables alors que ceux de rentabilité ont légèrement reculé.

## 1. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL

### 1.1. Croissance du PIB mondial

Par rapport au trimestre précédent, l'activité économique a légèrement décéléré au troisième trimestre 2022 dans l'ensemble des principales économies de l'OCDE (0,4 contre 0,5%). Cette légère décélération est principalement expliquée par la baisse de la demande intérieure suite à la hausse de l'inflation dans la plupart des pays avancés.

Dans les principaux pays émergents et en développement, l'activité économique s'est accélérée, notamment, en Chine (3,9 contre -2,7%) et en Afrique du Sud (1,6 contre -0,7% au trimestre précédent), en liaison principalement avec la hausse des exportations nettes. Toutefois, elle a décéléré en Inde (0,8 contre 1,4%).

**Tableau 1 : Croissance du PIB des principaux pays avancés et émergents (en %)**

Pays	Glissement trimestriel			Glissement annuel		
	T3-2021	T2-2022	T3-2022	T3-2021	T2-2022	T3-2022
États-Unis	0,7	-0,1	0,6	5,0	1,8	1,8
Japon	-0,6	1,1	-0,3	1,2	1,6	1,9
Allemagne	0,8	0,1	0,3	1,8	1,7	1,1
France	3,3	0,5	0,2	3,6	4,2	1,0
Royaume uni	1,8	0,2	-0,2	8,5	4,4	2,4
Zone euro	2,3	0,8	0,2	3,9	4,3	2,1
<b>OCDE - Total</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
Chine	0,4	-2,7	3,9	4,9	0,4	3,9
Inde	8,7	1,4	0,8	7,8	-1,4	5,7
Russie	-0,8	...	...	3,8	...	...
Afrique du Sud	-1,8	-0,7	1,6	3,1	0,7	4,0

*Source : OCDE, principaux indicateurs économiques, novembre 2022*

En glissement annuel, la croissance économique a décéléré au troisième trimestre 2022 dans l'ensemble des pays avancés de l'OCDE (3,3 contre 4,8%), en rapport avec la persistance des perturbations des chaînes d'approvisionnement et la flambée des prix des produits alimentaires et énergétiques provoquée par la guerre russo-ukrainienne. Elle a principalement décéléré, aux États-Unis (1,8 contre 5,0%) et dans la Zone euro (2,1 contre 3,9%) tandis qu'elle s'est améliorée au Japon (1,9 contre 1,2%).

De même, la croissance a également ralenti dans les principaux pays émergents, notamment, en Chine (3,9 contre 4,9%), en Inde (5,7 contre 7,8%). Toutefois, elle s'est accélérée en Afrique du Sud (4,0 contre 3,1%).

D'après les perspectives économiques mondiales du FMI d'octobre 2022, la croissance mondiale devrait ralentir en 2022, se fixant à 3,2 contre 6,0% l'année précédente, en rapport avec la rupture des chaînes d'approvisionnement des entreprises et la flambée des prix des produits alimentaires et énergétiques.

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

	2019	2020	2021	2022(p)
<b>PIB mondial</b>	<b>2,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,0</b>	<b>3,2</b>
<b>Pays avancés</b>	<b>1,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>2,4</b>
États-Unis	2,6	-3,4	5,7	1,6
Zone euro	1,3	-6,4	5,2	3,1
Japon	0,0	-4,5	1,7	1,7
<b>Pays émergents et pays en développement</b>	<b>3,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>6,6</b>	<b>3,7</b>
Chine	6,0	2,2	8,1	3,2
Inde	4,0	-6,6	8,7	6,8
Afrique subsaharienne	3,2	-1,7	4,7	3,6
<i>Nigeria</i>	2,2	-1,8	3,6	3,2
<i>Afrique du Sud</i>	0,2	-6,4	4,9	2,1
<b>Volume du commerce mondial</b>	<b>0,9</b>	<b>-7,9</b>	<b>10,1</b>	<b>4,3</b>

(p): projections

*Source: Fonds Monétaire International, Perspectives Economiques Mondiales, octobre 2022*

Pour l'ensemble des pays avancés, la croissance économique ralentirait à 2,4% en 2022 contre 5,2% en 2021. Ce ralentissement pourrait s'accroître aux États-Unis (1,6 contre 5,7%) et dans la Zone euro (3,1 contre 5,2%). Au Japon, la croissance du PIB se stabiliserait à 1,7%.

Dans les pays émergents et en développement, il est attendu une croissance du PIB de 3,7 contre 6,6% l'année précédente, en rapport avec le ralentissement de l'activité économique en Chine (3,2 contre 8,1%), en Inde (6,8 contre 8,7%) et en Afrique subsaharienne (3,6 contre 4,7%).

La croissance du volume du commerce mondial pourrait décélérer en 2022 (4,3 contre 10,1% en 2021), en raison principalement des ruptures des chaînes d'approvisionnement pour les entreprises et de la baisse de la demande globale suite à la hausse de l'inflation dans la plupart des pays.

## 1.2. Prix des matières premières et inflation

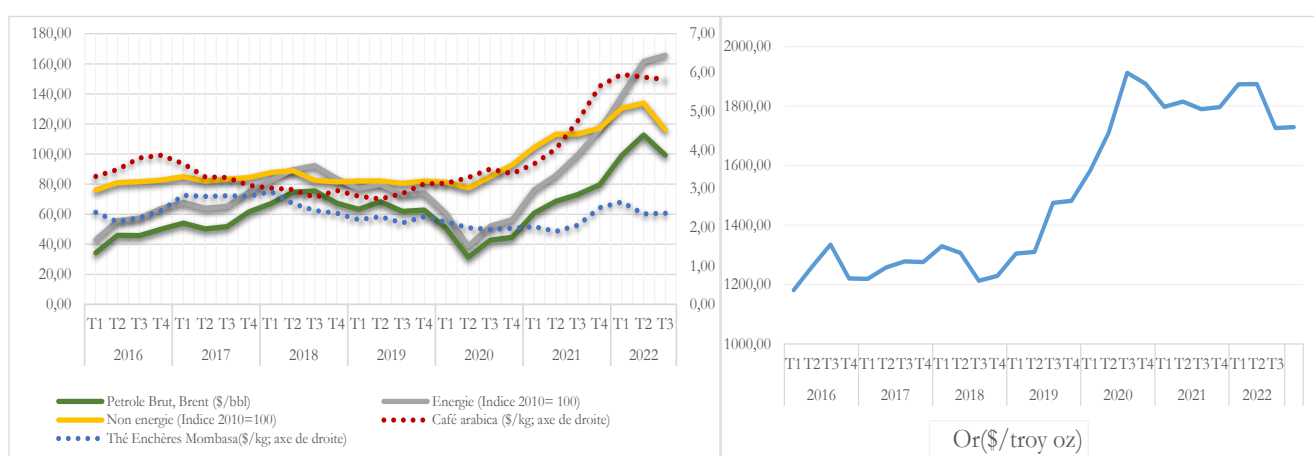
Les prix des matières premières ont gardé leur tendance haussière au cours du troisième trimestre 2022, à la suite de la rupture des chaînes d'approvisionnement liée à la guerre russo-ukrainienne. L'indice des produits énergétiques (Indice 2010=100) a augmenté, d'un trimestre à l'autre, passant de 161,50 à 165,70 au troisième trimestre 2022. Toutefois, le cours du pétrole brut (Brent) (99,20 contre 112,70 USD/baril) et l'indice des produits non énergétiques

(116,10 contre 133,80 au troisième trimestre précédent) ont reculé au troisième trimestre 2022.

Le cours du thé aux enchères de Mombasa a légèrement augmenté (2,36 contre 2,34 USD par kilogramme) tandis que celui du café arabica a légèrement reculé (5,82 contre 5,88 USD par kilogramme).

Par rapport au trimestre précédent, le cours de l'or a légèrement augmenté au cours du troisième trimestre 2022, se fixant à 1.729,02 contre 1.726,03 USD/troy oz<sup>1</sup>.

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



Source : Banque Mondiale, Prix des matières premières, octobre 2022

Au troisième trimestre 2022, les tensions sur les marchés internationaux des matières premières se sont traduites par une augmentation continue de l'inflation dans les principaux pays avancés et dans les pays émergents et en développement.

Aux Etats-Unis, l'inflation a augmenté, s'établissant à 8,3 contre 5,4% au même trimestre de l'année précédente. De même, elle s'est accélérée dans la Zone euro (9,3 contre 3,6%).

Dans les pays émergents et en développement, l'inflation a fortement progressé, notamment, en Chine (2,7 contre 0,7%), en Inde (6,1 contre 4,4%), en Afrique du Sud (7,9 contre 5,1%) et en Turquie (81,1 contre 19,6%).

<sup>1</sup> Un troy oz équivaut à 31,1034768 grammes d'or.



**Tableau 3 : Inflation dans les principaux pays avancés et émergents (en %)**

	En glissement annuel			
	T2-2021	T3-2021	T2-2022	T3-2022
États-Unis	5,4	5,4	8,6	8,3
Japon	-0,5	0,2	...	...
Allemagne	2,3	4,1	7,6	8,5
France	1,5	2,7	5,3	5,8
Royaume-Uni	2,4	3,0	7,9	8,7
Zone euro	2,2	3,6	8,0	9,3
<b>OCDE - Total</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>9,7</b>	<b>10,3</b>
Chine	1,1	0,7	2,3	2,7
Inde	5,6	4,4	6,5	6,1
Russie	6,5	7,4	..	..
Turquie/Türkiye	17,5	19,6	74,1	81,1
Brésil	8,3	10,2	11,9	8,7
Afrique du Sud	5,1	5,1	6,7	7,9

Source : OCDE, *principaux indicateurs économiques*, octobre 2022

### 1.3. Politique monétaire dans les pays développés

Dans un contexte marqué par une accélération de l'inflation, la plupart des banques centrales des pays développés ont poursuivi le resserrement de la politique monétaire au cours du troisième trimestre 2022.

Aux États-Unis, la FED a relevé ses taux de 75 points de base<sup>2</sup> pour juguler l'inflation toujours forte et la ramener vers son objectif de 2%. La fourchette cible du taux des fonds fédéraux est passé à 3,0 et 3,25%. Elle a, en outre, accéléré son programme de réduction des achats de titres.

Dans la zone Euro, la BCE a, en effet, décidé de relever de 75 points de base ses taux directeurs, à savoir le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement, de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt. Ces taux ont passé à respectivement 1,25%, 1,50% et 0,75%. Elle a également décidé de mettre fin à son programme d'achats de titres.

Cependant, au Japon, la BoJ a annoncé le maintien de sa politique de soutien massif à l'économie caractérisée par le taux négatif de 0,1% sur la facilité de dépôts des banques pour les inciter à prêter davantage et les achats illimités d'obligations publiques japonaises pour plafonner leurs rendements à dix ans, à 0,25%. Elle estime que les conditions ne sont pas encore réunies pour un resserrement monétaire, faute notamment de la hausse de salaires suffisante pour stimuler la croissance économique.

<sup>2</sup> Un point de base correspond à un centième d'un pourcentage, soit 0,01%.

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

Les perspectives du FMI d'octobre 2022, montrent que la croissance économique des pays de la CEA devrait décélérer en 2022 (4,9 contre 6,7% en 2021), à la suite du ralentissement économique international et de la rupture des chaînes d'approvisionnement ayant causé la flambée des prix des produits alimentaires et énergétiques. Néanmoins, cette croissance resterait robuste par rapport à celle de toute l'Afrique subsaharienne (3,6%).

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

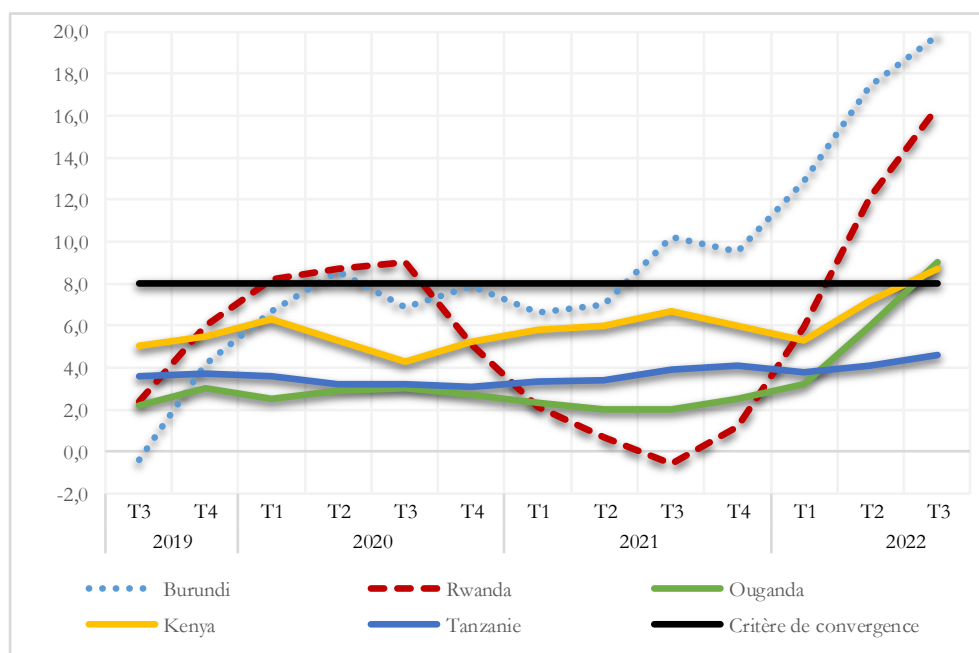
	2019	2020	2021(E)	2022(P)
Burundi*	4,5	0,3	3,1	1,8
Kenya	5,1	-0,3	7,5	5,3
Ouganda	7,8	-1,4	6,7	4,4
Rwanda	9,5	-3,4	10,9	6,0
Tanzanie	7,0	4,8	4,9	4,5
<b>CEA</b>	<b>6,4</b>	<b>0,9</b>	<b>6,7</b>	<b>4,9</b>
AfSS	3,2	-1,6	4,7	3,6

Source : FMI, Perspectives économiques régionales, octobre 2022

\* Pour le Burundi, les données sont tirées du cadrage macroéconomique de janvier 2023

L'inflation s'est accélérée au troisième trimestre 2022 dans les pays de la CEA, et a dépassé le critère de convergence macroéconomique (8,0%), à l'exception de la Tanzanie. Par rapport au trimestre précédent, le taux d'inflation s'est établi à 19,8 contre 17,4% au Burundi, à 16,4 contre 12,1% au Rwanda, à 9,0 contre 6,0% en Ouganda, à 8,7 contre 7,2% au Kenya et à 4,6 contre 4,1% en Tanzanie.

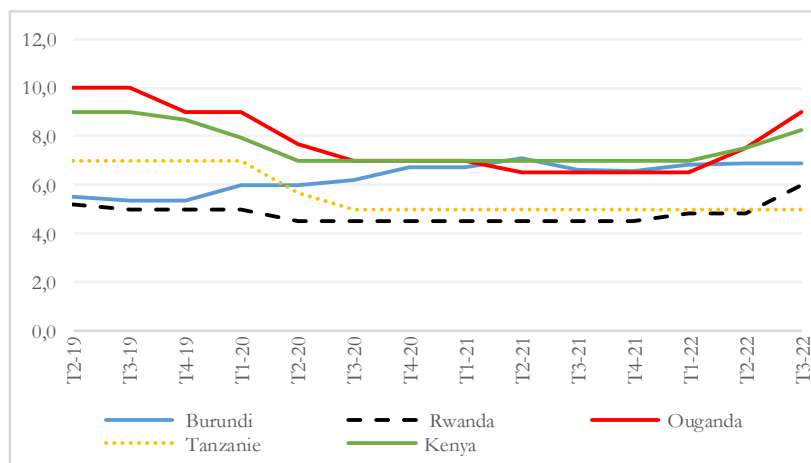
**Graphique 2 : Inflation dans les pays de la CEA (en %)**



Source : Sites des banques centrales des pays de la CEA

Au cours du troisième trimestre 2022, certaines banques centrales de la CEA ont relevé leurs taux directeurs dans le but de contrer la hausse de l'inflation. Ces taux sont passés de 5,0 à 6,0% pour le Rwanda ; de 7,5 à 9,0% pour l'Ouganda et de 7,5 à 8,25% pour le Kenya. Par contre, le taux est demeuré inchangé en Tanzanie (5,0%) pendant qu'il a légèrement baissé au Burundi (6,88 contre 6,95% par rapport au trimestre précédent).

**Graphique 3 : Taux d'intérêts des banques centrales**



Source : Sites des banques centrales des pays de la CEA

Au troisième trimestre 2022, toutes les monnaies des pays de la CEA se sont dépréciées en glissement annuel mais ont fluctué dans la limite du critère de convergence ( $\pm 5,0\%$ ) convenue dans le cadre du maintien de la stabilité du taux de change, à l'exception du Shilling Ougandais (+8,79) et Kenyan (9,37%) qui ont dépassé ce seuil.

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

	Fin de période				
	USD/TZS	USD/RWF	USD/UGX	USD/KSH	USD/BIF
sept-21	2 297,30	997,53	3 542,67	110,39	1 991,16
juin-22	2 304,20	1 024,48	3 756,65	117,83	2 043,35
sept-22	2 307,90	1 041,92	3 853,96	120,73	2 048,70
Variation sept-22/sept-21 (%)	0,46	4,45	8,79	9,37	2,89
Variation sept-22/juin-22 (%)	0,16	1,70	2,59	2,46	0,26

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

## 2. CONJONCTURE ECONOMIQUE ET FINANCIERE DU BURUNDI

### 2.1. Production et prix

Au troisième trimestre 2022, la production du thé sec a augmenté de 16,9% par rapport à la même période de l'année précédente, passant de 1.444,6 à 1.689,1 tonnes, suite à la bonne pluviosité. De même, la production du café vert a fortement augmenté, s'établissant à 11.629 contre 1.639 tonnes à la même période de 2021, en liaison avec la cyclicité du caféier.

En glissement annuel, l'indice moyen de la production industrielle s'est accru de 10,2% au troisième trimestre de 2022, en liaison avec l'augmentation de la production des industries alimentaires (+11,2%), en particulier la production de boissons de la BRARUDI (+2,3%), de sucre (+6,7%) et de cigarettes (+60,9%). De même, par rapport au trimestre précédent, cet indice a augmenté de 19,2%, passant de 168,5 à 200,8, essentiellement en rapport avec l'augmentation de la production des boissons de la BRARUDI (+2,0%), de peinture (+4,7%) et de profilés (+125,5%).

La production d'électricité de la REGIDESO s'est accrue de 13,0% au troisième trimestre 2022, en glissement annuel, passant de 64.601 à 72.971 Mégawatts, en liaison particulièrement avec l'accroissement de la production des centrales hydroélectriques et solaires. Par rapport au trimestre précédent, elle n'a augmenté que de 0,4%.

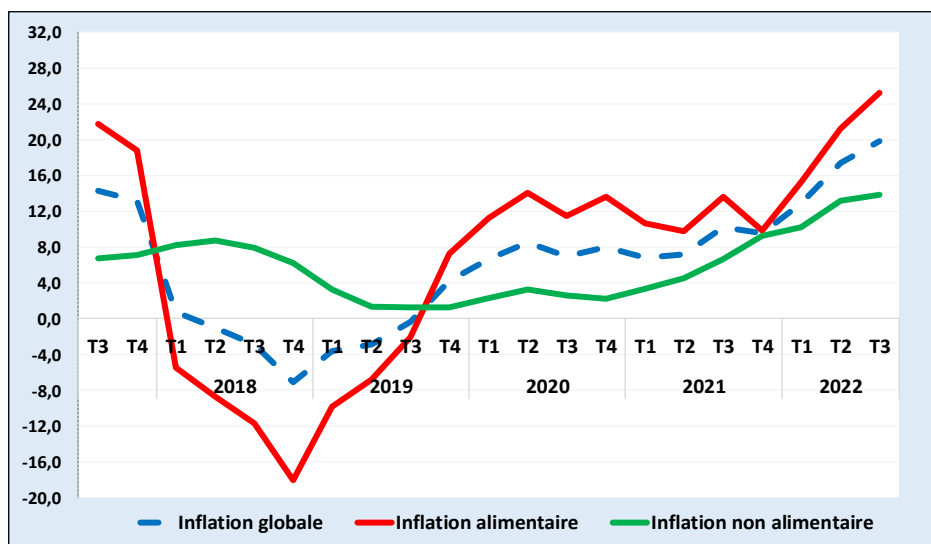
Le volume des marchandises transitant au Port de Bujumbura a reculé de 12,0%, en glissement annuel, suite particulièrement au fléchissement des importations de clinker et de sucre. Par contre, par rapport au trimestre précédent, ce volume a augmenté de 9,9%, en liaison avec l'accroissement des importations de ciment et du malt.

A l'Aéroport International Melchior NDADAYE, le nombre de passagers a fortement augmenté de 32,6% en glissement annuel, passant de 49.680 à 65.900 passagers, en rapport avec la levée des restrictions sur les voyages suite à la maîtrise de la pandémie de covid-19. Par rapport au trimestre précédent, le nombre de passagers s'est accru de 19,5%. Le trafic des aéronefs s'est accru de 0,9%, en glissement annuel tandis qu'il a fléchi de 16,3% d'un trimestre à l'autre.

Au niveau des prix à la production, l'indice des prix à la production agricole a augmenté de 14,9% au mois septembre 2022, contre une augmentation de 14,7% au même mois de 2021. Cette évolution a porté sur les céréales (54,3% contre 6,7%), les tubercules et les racines (1,6% contre 27,9%), les légumineuses (19,5% contre -8,9%) et sur la banane (17,3 % contre -3,8%). S'agissant des prix à la consommation, le taux d'inflation s'est établi à 19,8 contre 10,2% au même trimestre de 2021 et 17,4%

au trimestre précédent. Cette augmentation a porté sur l'inflation alimentaire (25,2 contre 13,6%) et non alimentaire (13,8 contre 6,6%).

**Graphique 4 : Inflation par principales composantes (en %)**



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

Les estimations de la croissance économique pour l'année 2022 montrent qu'elle pourrait décélérer à 1,8% contre 3,1% en 2021, en liaison avec la décroissance de l'activité dans le secteur primaire (-1,5 contre 4,7%), à la suite des mauvaises conditions climatiques qui ont prévalu au dernier semestre de l'année. Toutefois, la croissance de l'activité dans le secteur secondaire (2,7 contre 2,1%) et tertiaire (3,2 contre 2,5%) pourrait légèrement s'accélérer en 2022.

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

	2018	2019	2020	2021	2022 (Proj.)
Croissance du PIB réel	5,3	4,5	0,3	3,1	1,8
Secteur primaire	7,4	2,8	0,4	4,7	-1,5
Secteur secondaire	2,5	1,1	11,3	2,1	2,7
Secteur tertiaire	3,2	7,2	-3,4	2,5	3,2

Source : Cadrage macroéconomique, janvier 2023

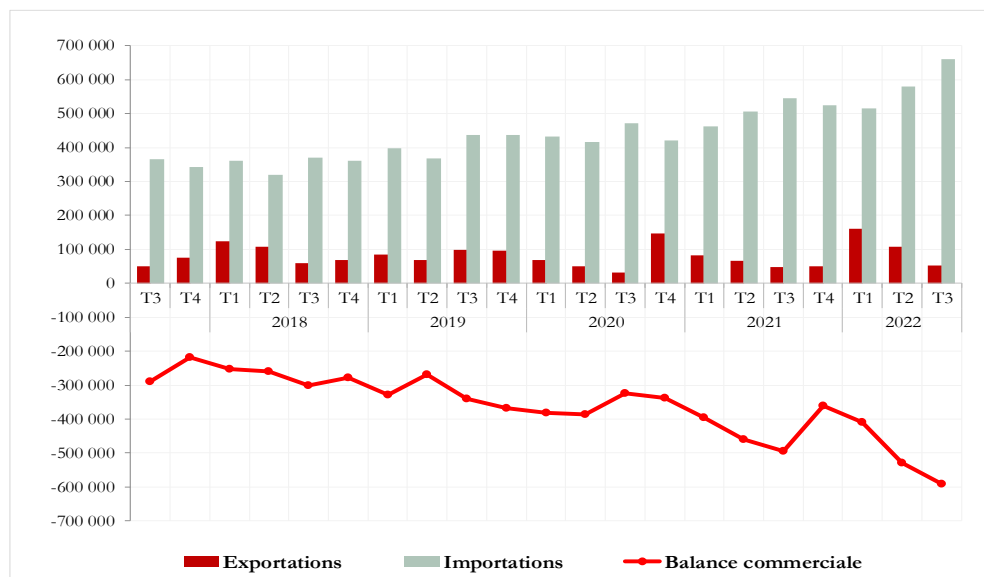
## 2.2. Secteur extérieur

### 2.2.1. Commerce extérieur

Le déficit de la balance commerciale continue de se creuser, s'établissant à 591.1260,5 MBIF au troisième trimestre 2022 contre 493.229,9 MBIF au même trimestre de 2021, en rapport avec

l'augmentation plus importante des importations CIF (678.203,4 659.648,1 contre 544.217,0 MBIF) que celle des exportations CIF (69.910,9 68.387,6 contre 50.987,1 MBIF). Toutefois, le taux de couverture commerciale s'est légèrement amélioré, s'établissant à 10,4 contre 9,4% au troisième trimestre 2021.

**Graphique 5 : Evolution de la balance commerciale (en MBIF)**



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

En glissement annuel, les exportations totales ont augmenté de 34,1% au troisième trimestre 2022. Les exportations des produits primaires se sont accrues de 49,7% et celles des produits manufacturés de 20,2%. La hausse des exportations des produits primaires a porté sur l'exportation du café (+260,8%) et du thé (+24,1%). Toutefois, les exportations des minerais de Niobium ont fortement baissé (-78,2%). Concernant l'exportations des produits manufacturés, leur augmentation a essentiellement porté sur les cigarettes (+50,7%), les bières (+26,0%) et la farine de blé (+79,3%).

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

	T3-2021	T2-2022	T3-2022
<b>1. Produits primaires</b>	<b>24 121,4</b>	<b>18 235,9</b>	<b>36 104,7</b>
<u>dont:</u> Café	5 444,6	2 427,1	19 642,8
Thé	12 065,7	12 294,8	14 973,8
Minerais de Niobium	3 443,4	1 710,8	752,4
Or	0,0	0,0	0,0
<b>2. Produits manufacturés</b>	<b>26 865,8</b>	<b>33 765,1</b>	<b>32 282,8</b>
<u>dont:</u> Cigarettes	3 145,6	5 478,7	4 738,9
Bières	4 269,8	4 276,0	5 381,9
Farine de blé	3 159,2	3 340,4	5 665,2
<b>EXPORTATIONS TOTALES</b>	<b>50 987,2</b>	<b>52 001,0</b>	<b>68 387,6</b>

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

Les importations ont progressé de 21,2% au troisième trimestre 2022 par rapport à celles de la même période de 2021, s'établissant à 659.648,1 contre 544.217,1 MBIF. Cette progression a porté sur toutes les catégories des biens importés à savoir : les biens de production (+30,2%), de consommation (+14,2%) ainsi que ceux d'équipement (+9,6%).

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

	T3-2021	T2-2022	T3-2022
<b>1. Biens de production</b>	<b>264 907,4</b>	<b>302 987,6</b>	<b>345 015,2</b>
<b>dont:</b> Huiles minérales	103 845,1	140 334,1	152 548,4
Métallurgie	37 644,2	30 690,4	39 780,6
Alimentation	41 839,5	19 941,2	44 933,7
Construction	31 509,4	24 110,5	27 230,3
Agriculture et élevage	20 984,9	57 983,9	41 558,9
<b>2. Biens d'équipement</b>	<b>94 551,2</b>	<b>97 612,9</b>	<b>103 635,2</b>
<b>dont:</b> Chaudières, engins mécaniques	31 104,7	33 017,6	35 945,0
Tracteurs, véhicules et engins/ transport	26 932,6	24 988,5	28 538,3
Matériel électrique	21 037,6	20 779,0	18 862,9
<b>3. Biens de consommation</b>	<b>184 758,6</b>	<b>179 607,1</b>	<b>210 997,7</b>
<b>dont:</b> Alimentaires	58 136,4	52 156,3	56 017,6
Pharmaceutiques	23 009,1	21 225,8	26 297,6
Véhicules	20 614,5	20 510,8	21 516,8
Textiles	20 475,3	20 564,6	21 257,0
<b>TOTAL</b>	<b>544 217,2</b>	<b>580 207,5</b>	<b>659 648,1</b>

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

L'accroissement des importations de biens de production a, principalement, résulté de la hausse des importations des huiles minérales (+46,9%), des biens de production destinés à l'agriculture et élevage (+98,0%), à la métallurgie (+5,7%) et celles destinés à l'alimentation (+7,4%). En revanche, les importations des biens de construction ont légèrement baissé (-13,6%).

La hausse des importations de biens d'équipement a porté sur les chaudières et engins mécaniques (+15,6%) et dans une moindre mesure sur les importations des tracteurs, véhicules et engins/transport (+6,0%) alors que celles du matériel électrique a diminué (-10,3%).

L'augmentation des importations de biens de consommation, a concerné notamment les biens pharmaceutiques (+41,3%), les textiles (+3,8%) et véhicules (+4,4%). Les importations de biens alimentaires ayant, par contre, baissé (-3,6%).

### 2.2.2. Balance des paiements

Au troisième trimestre 2022, la balance des paiements a enregistré un déficit du compte courant plus élevé que celui du même trimestre de l'année 2021 (397.120,6 contre 248.735,2 MBIF). Cette aggravation du déficit des transactions courantes a résulté, de la détérioration du déficit des biens

(499.008,7 contre 421.123,2 MBIF) et de celui des services (126.644,7 contre 77.213,7 MBIF) combinée à la baisse de l'excédent des revenus secondaires (221.913,2 contre 246.285,5 MBIF). L'excédent des revenus primaires a, par contre, augmenté (6.619,6 contre 3.316,2 MBIF).

S'agissant du compte de capital, il s'est soldé par un excédent de 57.697,9 MBIF au troisième trimestre de 2022, en hausse de 17,2% par rapport à celui même du trimestre de 2021.

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

	T3-2021	T3-2022
<b>COMPTE COURANT</b>	<b>-248 735,2</b>	<b>-397 120,6</b>
Crédit	387 167,5	367 122,8
Débit	635 902,7	764 243,4
<b>Biens</b>	<b>-421 123,2</b>	<b>-499 008,7</b>
Exportations FOB	50 987,1	68 387,6
Importations FOB	472 110,3	567 396,3
<b>Services</b>	<b>-77 213,7</b>	<b>-126 644,7</b>
Crédit	68 995,5	46 602,5
Débit	146 209,2	173 247,2
<b>Revenus primaires</b>	<b>3 316,2</b>	<b>6 619,6</b>
Crédit	11 918,3	14 691,7
Débit	8 602,1	8 072,1
<b>Revenus secondaires</b>	<b>246 285,5</b>	<b>221 913,2</b>
Crédit	255 266,6	237 441,0
Débit	8 981,1	15 527,8
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>49 239,5</b>	<b>57 697,9</b>
Crédit	49 612,1	57 722,7
Débit	372,6	24,8
<i>Capacité (+)/ Besoin (-) de financement du compte courant et de capital</i>	<i>-199 495,7</i>	<i>-339 422,7</i>
<b>COMPTE FINANCIER</b>		
<i>Capacité (+)/ Besoin (-) de financement du compte financier</i>	<i>-236 063,6</i>	<i>-240 425,1</i>
<b>Investissements directs</b>	<b>-7 338,3</b>	<b>-7 771,6</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	258,6	1 735,5
Accroissement net de passifs	7 596,9	9 507,1
<b>Investissements de portefeuille</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	0,0	0,0
Accroissement net de passifs	0,0	0,0
<b>Dérivés financiers et option sur titres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	0,0	0,0
Accroissement net de passifs	0,0	0,0
<b>Autres investissements</b>	<b>-662 531,7</b>	<b>-176 237,3</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	21 869,5	19 487,5
Accroissement net de passifs	684 401,2	195 724,8
<b>Avoirs de réserves</b>	<b>433 806,4</b>	<b>-56 416,2</b>
<b>ERREURS ET OMISSIONS</b>	<b>-36 567,9</b>	<b>98 997,6</b>

Source : BRB



La détérioration du déficit des services a résulté, principalement, de la hausse du déficit des services de transport (123.525,3 contre 97.510,3 MBIF), associée à la diminution des recettes nettes reçues au titre des services fournis aux administrations publiques étrangères (17.917,6 contre 42.185,3 MBIF).

La diminution de l'excédent des revenus secondaires est imputable en grande partie à la baisse de 45,4% des transferts courants nets au profit de l'administration publique, qui sont passés de 66.787,9 à 36.440,3 MBIF au troisième trimestre 2022.

Les transactions enregistrées dans le compte financier au troisième trimestre 2022 font ressortir des entrées nettes de capitaux de 240.425,1 MBIF, en légère hausse par rapport à celles de la même période de l'année précédente (236.063,6 MBIF). Ces entrées nettes ont concerné en grande partie le compte des autres investissements, notamment sous forme de prêts (98.096,8 contre 62.614,1 MBIF), de dépôts (31.278,5 contre 90.771,3 MBIF) et des crédits commerciaux (47.901,7 contre 92.429,8 MBIF).

Les avoirs de réserves ont diminué de 56.416,2 MBIF au troisième trimestre 2022 alors qu'elles avaient augmenté de 433.806,4 MBIF, à la suite de l'allocation des DTS par le FMI à la même période de 2021.

### 2.3. Finances et dette publiques

Au troisième trimestre 2022, le déficit budgétaire (dons inclus) s'est accentué par rapport à celui du même trimestre de 2021, s'établissant à 86.759,0 contre 56.012,0 MBIF, en liaison avec l'augmentation plus importante des dépenses (22,2%) que celle des recettes totales (17,3%). Ce déficit a été financé principalement par un endettement intérieur net (58.875,5MBIF).

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

	T3-2021	T1-2022	T3-2022	T4-2022
<b>RECETTES ET DONNS</b>	<b>375 746,7</b>	<b>423 136,9</b>	<b>475 409,9</b>	<b>440 721,1</b>
a. Recettes	331 431,7	344 984,3	363 132,6	387 263,3
Recettes courantes	331 431,7	344 984,3	363 132,6	387 263,3
Recettes exceptionnelles	-	-	-	-
b. Dons	44 315,0	78 152,6	112 277,3	53 457,9
courants	-	-	-	-
en capital	44 315,0	78 152,6	112 277,3	53 457,9
<b>DEPENSES</b>	<b>431 758,7</b>	<b>580 305,7</b>	<b>688 650,0</b>	<b>527 480,2</b>
a. Dépenses courantes	331 090,9	394 658,1	393 630,7	369 954,0
dont Salaires	122 819,4	121 326,5	147 430,5	129 495,6
b. Dépenses en capital	100 667,8	185 647,6	295 019,4	157 526,2
Sur ressources nationales	12 416,4	66 854,4	166 966,9	96 276,2
Sur prêts et dons extérieurs	88 251,4	118 793,2	128 052,5	61 250,0
SOLDE GLOBAL DONNS COMPRIS (base engagée)	-56 012,0	-157 168,8	-213 240,2	-86 759,0
<b>FINANCEMENT</b>	<b>56 012,0</b>	<b>157 168,8</b>	<b>213 240,2</b>	<b>86 759,0</b>
a. FINANCEMENT EXTERIEUR NET	37 322,7	34 003,3	6 585,9	1 316,9
b. FINANCEMENT INTERIEUR NET	23 625,4	11 045,3	304 609,7	58 875,5
<b>ERREURS ET OMISSIONS</b>	<b>-4 936,0</b>	<b>112 120,1</b>	<b>-97 955,5</b>	<b>26 566,6</b>

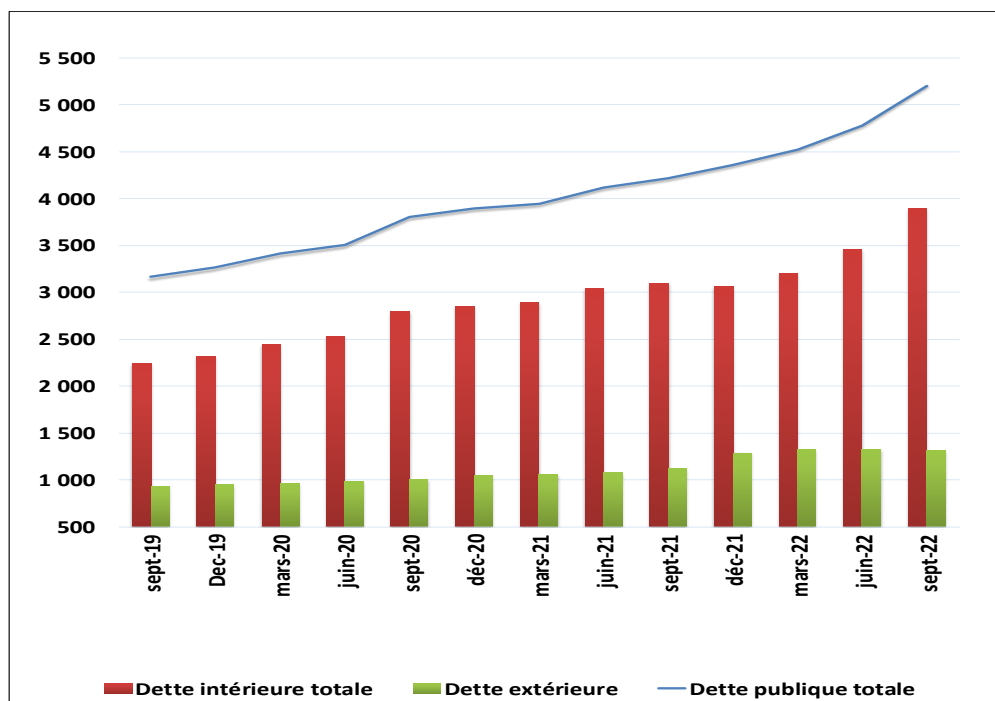
Source : MFBPE

Les recettes courantes se sont accrues de 16,8% au troisième trimestre 2022 par rapport à la même période de 2021, s'établissant à 387.263,3 contre 331.431,7 MBIF, et de 6,6% par rapport au trimestre précédent. Les dons en capital ont progressé de 20,6% par rapport au trimestre correspondant de 2021, s'établissant à 53.457,9 contre 44.315,0 MBIF, tandis qu'ils ont diminué de 52,4% par rapport au trimestre précédent.

Les dépenses totales se sont accrues de 22,2% au troisième trimestre 2022, se fixant à 527.480,2 contre 431.758,7 MBIF à la même période de l'année précédente, suite à l'augmentation des dépenses en capital (56,5%) et des dépenses courantes (11,7%). Par rapport au trimestre précédent, elles ont diminué de 23,4%, à la suite de la diminution aussi bien des dépenses en capital (-46,6%) que des dépenses courantes (-6,0%).

L'encours de la dette publique totale s'est accrue de 23,4% à fin septembre 2022, et a atteint 5.196,1 Mds de BIF contre 4.212,0 à fin septembre 2021. Cette augmentation a porté aussi bien sur la dette intérieure (25,7%) que sur la dette extérieure (16,9%). Par rapport à la fin du trimestre précédent, la dette publique a augmenté de 2,2%. Exprimée en pourcentage du PIB, la dette publique totale représente 56,4 contre 54,9% à la même période de l'année précédente.

### Graphique 6 : Evolution de la dette publique



Source: BRB, à partir des données du MFBPE

La dette intérieure a progressé de 25,7% en glissement annuel, passant de 3.093,1 à 3.888,5 Mds de BIF et s'est accrue de 12,4% d'une fin de trimestre à l'autre. Composée essentiellement des titres du

Trésor et des avances de la Banque Centrale, la dette intérieure représente 74,8% de la dette publique totale.

La dette extérieure s'est accrue de 16,9% en glissement annuel, passant de 1.118,8 à 1.307,7 Mds de BIF en liaison avec les tirages (239.719,8 MBIF), partiellement contrebalancés par les moins-values de réévaluation (23.346,2 MBIF) et l'amortissement de la dette (27.538,7 MBIF).

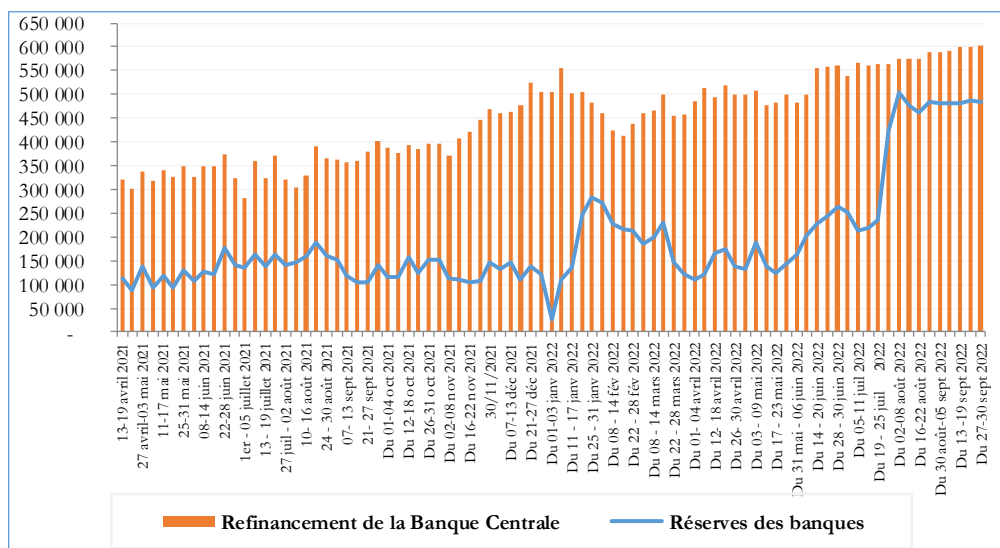
## 2.4. Secteur monétaire

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

Les réserves des banques se sont améliorées au troisième trimestre 2022, s'établissant à 407.424 MBIF contre 170.885 MBIF au trimestre précédent et 121.764 MBIF au même trimestre de 2021.

Dans le cadre des opérations de refinancement, il n'y a pas eu d'interventions sous forme d'apport de liquidité à 7 jours au troisième trimestre 2022. Cependant, en ce qui concerne le financement des secteurs porteurs de croissance économique, l'encours du refinancement de la banque centrale aux banques commerciales a augmenté, se fixant à 592.038 MBIF contre 538.441 MBIF au trimestre précédent et 264.154 MBIF au même trimestre de l'année précédente.

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

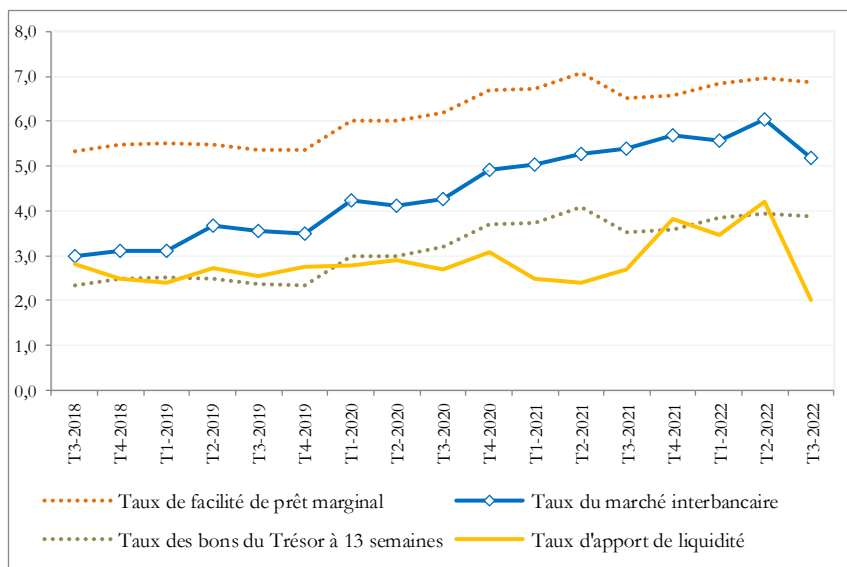


Source : BRB

D'un trimestre à l'autre, les taux d'intérêt du marché monétaire ont diminué à la suite de la hausse des réserves des banques. En effet, le taux moyen du marché interbancaire a fléchi à 5,17 contre 6,03% et celui sur les opérations d'apport de liquidité à 2,00 contre 4,20%, les apports de liquidité ayant été constitués uniquement par le refinancement aux secteurs porteurs de croissance. Quant au taux moyen

de la facilité de prêt marginal, il s'est établi à 6,88 contre 6,95%, suite à la baisse de celui sur les bons du Trésor à 13 semaines auquel il est indexé (3,88 contre 3,95%).

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

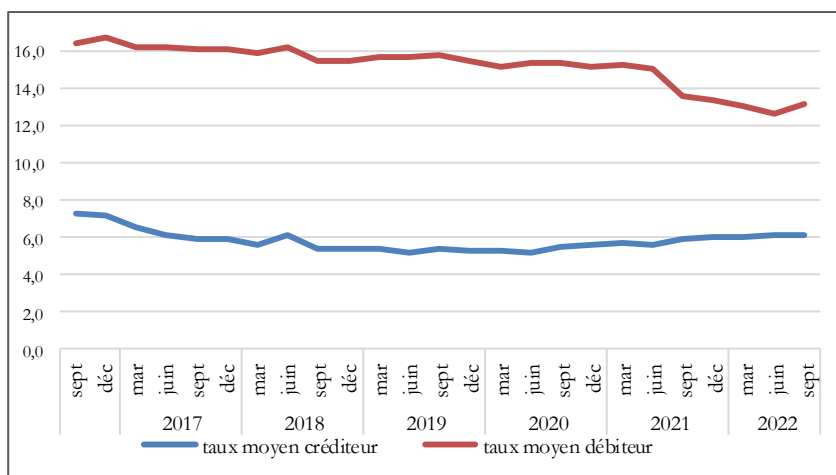


**Source : BRB**

En glissement trimestriel, le taux d'intérêt moyen de l'encours des crédits a augmenté (13,21% contre 12,66%) à fin septembre 2022 tandis qu'il a légèrement diminué en glissement annuel (13,21 contre 13,59%). En glissement annuel, cette diminution a porté sur toutes les catégories de crédits : court terme (14,55 contre 15,06%), moyen terme (12,47 contre 12,49%) et ceux de long terme (11,36 contre 11,81%).

En glissement trimestriel, le taux d'intérêt moyen sur les crédits distribués au cours du troisième trimestre 2022 a légèrement diminué (12,40 contre 12,47%) tandis qu'il a augmenté par rapport au trimestre correspondant de 2021 (12,40 contre 12,06%).

**Graphique 9 : Taux d'intérêt débiteurs et créditeurs moyens (en %)**



Source : BRB

Le taux d'intérêt créditeur moyen s'est stabilisé en glissement trimestriel à 6,14 contre 6,13% à fin juin 2022. Toutefois, en glissement annuel, il a légèrement augmenté de (6,14 contre 5,94%). Cette augmentation a résulté de la hausse des rémunérations des dépôts à vue (4,01 contre 3,23%), des comptes sur livrets (5,14 contre 4,87%) et des dépôts à terme et d'épargne (6,32 contre 6,19%).

#### 2.4.2. Base monétaire

D'une fin de trimestre à l'autre, la base monétaire s'est accrue de 29,1% à fin septembre 2022, s'établissant à 1.354,0 contre 1.048,6 Mds de BIF. Cet accroissement a porté sur l'augmentation des dépôts des autres sociétés financières (74,6%), des autres institutions de dépôts (49,8%) et des billets et pièces en circulation (4,0%). En revanche, les dépôts divers ont légèrement diminué (-0,6%).

Concernant les contreparties de la base monétaire, les avoirs intérieurs nets ont augmenté de 25,8% tandis que les avoirs extérieurs nets ont diminué de 10,6% d'un trimestre à l'autre. L'augmentation des avoirs intérieurs nets a porté aussi bien sur les créances nettes de la BRB sur l'Etat (53,1%) que sur les autres postes nets (6,0%).

La contribution trimestrielle des avoirs intérieurs nets à la croissance de la base monétaire est de 31,5 points de pourcentage au moment où les avoirs extérieurs nets y ont contribué négativement de 2,3 points de pourcentage.

**Tableau 11 : Base monétaire et ses contreparties (en MBIF)**

	mars-21	sept.-21	juin-22	sept.-22	Variation (en %)	
					Trimestrielle	Annuelle
Billets et pièces en circulation	474 986,0	551 949,2	612 603,1	637 223,8	4,0	15,4
Dépôts des autres institutions de dépôts	160 803,5	232 814,0	368 273,1	642 826,5	74,6	176,1
Dépôts des autres sociétés financières	5 859,7	1 656,8	13 103,5	19 632,3	49,8	1 085,0
Dépôts divers	53 739,3	54 567,5	54 690,1	54 372,5	-0,6	-0,4
<b>Base monétaire = Contreparties</b>	<b>695 388,5</b>	<b>840 987,5</b>	<b>1 048 669,8</b>	<b>1 354 055,1</b>	<b>29,1</b>	<b>61,0</b>
Avoirs extérieurs nets	-119 123,9	-150 538,6	-232 158,6	-256 661,3	-10,6	-70,5
Avoirs intérieurs nets	814 512,4	991 526,1	1 280 828,4	1 610 716,4	25,8	62,4
- Créances nettes sur l'Adm. Centrale	372 644,3	324 019,4	537 846,2	823 363,0	53,1	154,1
-Autres postes nets	441 868,1	667 506,7	742 982,2	787 353,4	6,0	18,0

*Source : BRB*

En glissement annuel, la base monétaire a augmenté de 61,0% à fin septembre 2022, en rapport avec l'accroissement des billets et pièces en circulation (+15,4%), des avoirs des autres institutions de dépôts (+176,1%) et des autres sociétés financières qui ont augmenté plus de dix fois. Par contre, les « dépôts divers » ont légèrement diminué (-0,4%).

Au niveau des contreparties, les avoirs intérieurs nets se sont accrus de 62,4% et ont contribué à la croissance annuelle de la base monétaire à concurrence de 73,6 points de pourcentage. En revanche, les avoirs extérieurs nets ont diminué de 70,5% et ont exercé une incidence restrictive à hauteur de 12,6 points de pourcentage.

**Tableau 12 : Origine de la variation de la base monétaire à fin septembre 2022**

	Par rapport à juin 2022	Par rapport à septembre 2021
<b>Avoirs Extérieurs Nets (AEN)</b>	<b>-2,3</b>	<b>-12,6</b>
<b>Avoirs Intérieurs Nets (AIN)</b>	<b>31,5</b>	<b>73,6</b>
dont: -Créances nettes sur l'Adm. Centrale	27,2	59,4
-Autres postes nets	4,2	14,3
<b>Base monétaire</b>	<b>29,1</b>	<b>61,0</b>

*Source : BRB*

### 2.4.3. Masse monétaire et contreparties

En glissement trimestriel, la masse monétaire (M3) s'est accrue de 9,8% à fin septembre 2022, se fixant à 4.105,5 contre 3.326,7 Mds de BIF. Cette augmentation a porté sur les toutes ses composantes à savoir : les dépôts à vue en BIF (13,4%), la circulation fiduciaire hors institutions de dépôts (2,7%), les placements à terme et d'épargne (8,1%) et les dépôts en devises des résidents (4,9%).

S'agissant des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets ont diminué de 38,0% tandis que les avoirs intérieurs nets ont augmenté de 12,7%. L'évolution des avoirs intérieurs nets résulte de la

hausse des créances nettes sur l'Etat (15,7%) et des créances sur l'économie (9,0%), qui ont plus que dépassé la baisse des autres postes nets (-8,7%).

Les avoirs intérieurs nets ont contribué positivement à la croissance de la masse monétaire de 14,1 points de pourcentages tandis que la contribution des avoirs extérieurs nets est négative de 4,3 points de pourcentage. La contribution des avoirs intérieurs nets est répartie entre celle des créances nettes sur l'administration centrale (+9,4%), des créances sur l'économie (+7,0%) et des autres postes nets (-2,3%).

**Tableau 13 : Masse monétaire et contreparties (en MBIF)**

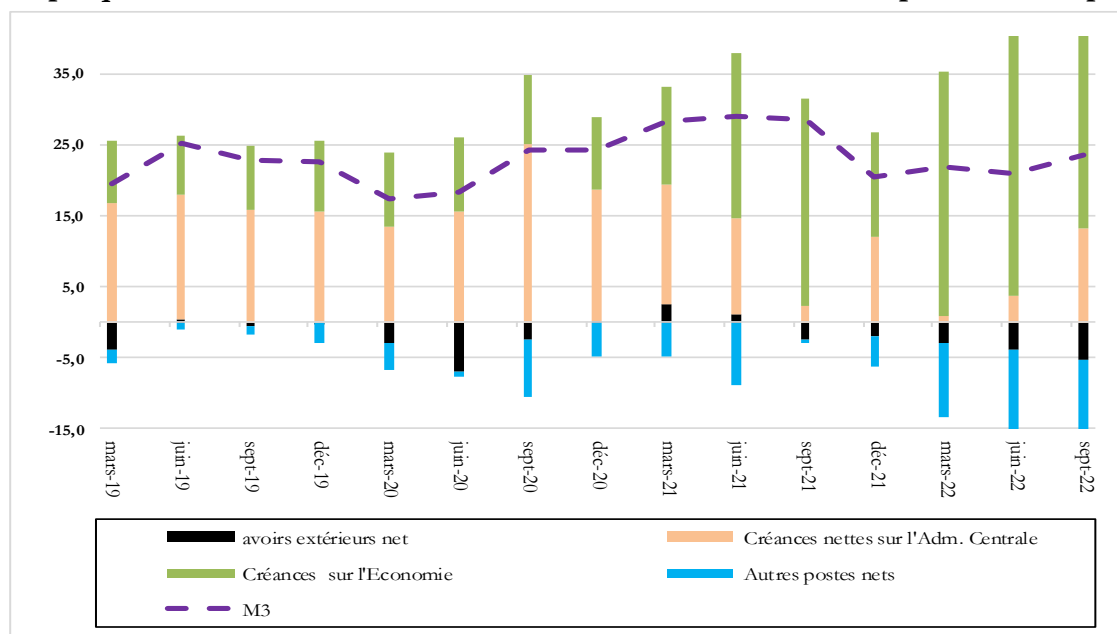
	sept-21	juin-22	sept-22	Variation (en %)	
				Trimestrielle	Annuelle
Circulation fiduciaire hors institutions de dépôt	452 798,0	519 477,7	533 472,6	2,7	17,8
Dépôts à vue	1 675 444,2	1 920 444,2	2 177 490,6	13,4	30,0
Dépôts à terme et d'épargne	964 342,7	1 025 777,7	1 108 469,9	8,1	14,9
Dépôts en devises des résidents	234 167,7	272 594,4	286 076,8	4,9	22,2
<b>Masse monétaire (M3)= Contreparties</b>	<b>3 326 752,6</b>	<b>3 738 294,0</b>	<b>4 105 509,9</b>	<b>9,8</b>	<b>23,4</b>
<b>AEN</b>	-405 163,9	-422 641,9	-583 434,7	-38,0	-44,0
<b>AIN</b>	3 731 916,5	4 160 935,9	4 688 944,6	12,7	25,6
-Crédit intérieur	4 309 525,8	5 146 193,4	5 759 521,9	11,9	33,6
Créances nettes sur l'Adm. Centrale	2 143 548,1	2 232 064,9	2 582 859,5	15,7	20,5
Créances sur l'économie	2 165 977,7	2 914 128,5	3 176 662,4	9,0	46,7
-Autres postes nets	-577 609,3	-985 257,5	-1 070 577,3	-8,7	-85,3

**Source : BRB**

En glissement annuel, la masse monétaire (M3) s'est accrue de 23,4%. Cette hausse résulte de l'accroissement des dépôts à vue (+30,0%), des dépôts à terme et d'épargne (+14,9%), des avoirs en devises des résidents (+22,2%) et de la circulation fiduciaire hors institutions de dépôts (+17,8%).

La croissance des contreparties de M3 a porté sur les avoirs intérieurs nets (+25,6%) qui ont contribué positivement à la croissance de la masse monétaire à hauteur de 28,8 points de pourcentage. Par contre, les avoirs extérieurs nets ont diminué de 44,0% et ont influencé négativement à hauteur de 5,4 points de pourcentage.

**Graphique 10 : Contribution à la croissance de la masse monétaire par ses contreparties**



Source : BRB

L'augmentation des avoirs intérieurs nets est, principalement, tirée par l'accroissement des créances sur l'économie (+46,7%), à la suite des refinancements des secteurs porteurs de croissance économique. Parallèlement, les créances nettes sur l'Etat ont augmenté de 20,5% tandis que les autres postes nets ont diminué de 85,3%.

#### 2.4.4. Avoirs extérieurs du secteur bancaire

Les avoirs extérieurs du secteur bancaire ont diminué au troisième trimestre 2022 tant en glissement trimestriel (-6,3%) qu'en glissement annuel (-16,7%).

**Tableau 14 : Avoirs extérieurs (en MUSD)**

	Fin de période			variation (%)	
	sept-21	juin-22	sept-22	trimestrielle	annuelle
BRB	310,9	227,3	206,4	-9,2	-33,6
Dont: Réserves officielles	282,0	202,2	176,8	-12,6	-37,3
Banques commerciales	87,8	127,1	125,8	-1,0	43,3
<b>Total</b>	<b>398,7</b>	<b>354,4</b>	<b>332,2</b>	<b>-6,3</b>	<b>-16,7</b>

Source : BRB

Les réserves officielles ont diminué de 12,6% par rapport à la fin du trimestre précédent et de 37,3% en glissement annuel, s'établissant à 176,8 contre 282 MUSD à fin septembre 2021. En termes de mois d'importation de biens et services, ces réserves couvraient 1,8 mois à fin septembre 2022 contre 3,3 mois à fin septembre 2021, la norme fixée dans les critères de convergence des pays de l'EEAC étant de 4,5 mois d'importations de biens et services.



Les avoirs extérieurs des banques commerciales ont, quant à eux, légèrement diminué en glissement trimestriel (-1,0%) tandis qu'ils ont augmenté en glissement annuel (+43,3%) totalisant 125,8 MUSD à fin septembre 2022, contre 87,8 MUSD à fin septembre 2021 et 127,1 MUSD à fin juin 2022.

## 2.5. Situation du secteur bancaire et stabilité financière

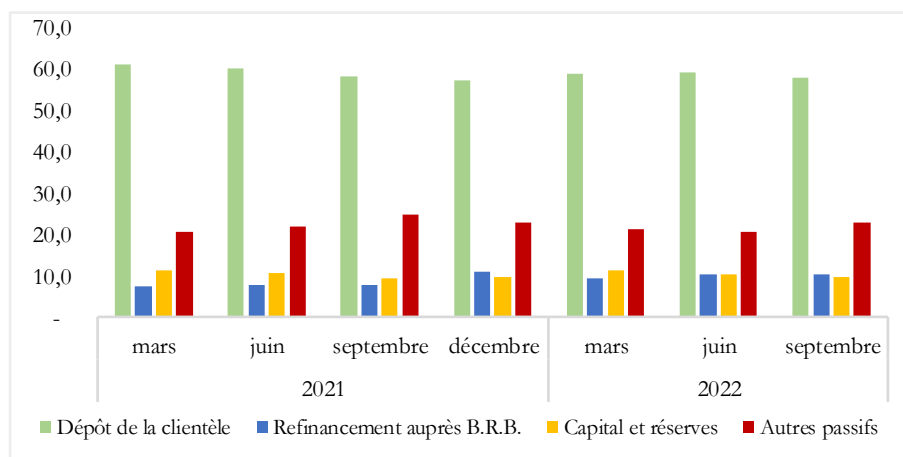
Au troisième trimestre 2022, le bilan agrégé du secteur bancaire a augmenté de 28,2% en glissement annuel et de 9,5% en glissement trimestriel. A l'actif, cette amélioration a été principalement tirée par la hausse des crédits à l'économie. Au passif, elle a concerné les dépôts de la clientèle et les refinancements auprès de la Banque Centrale. Toutefois, les ratios de solvabilité se sont stabilisés tandis que ceux de rentabilité ont reculé.

### 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 27,0% à la fin du troisième trimestre de 2022, s'établissant à 3.574,3 contre 2.813,7 Mds. Ils ont augmenté de 7,2% en glissement trimestriel. Les refinancements des établissements de crédit auprès de la Banque Centrale se sont accrus de 66,8% en glissement annuel, atteignant 625,6 contre 375,1 Mds de BIF. D'un trimestre à l'autre, ils ont augmenté de 9,0%.

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

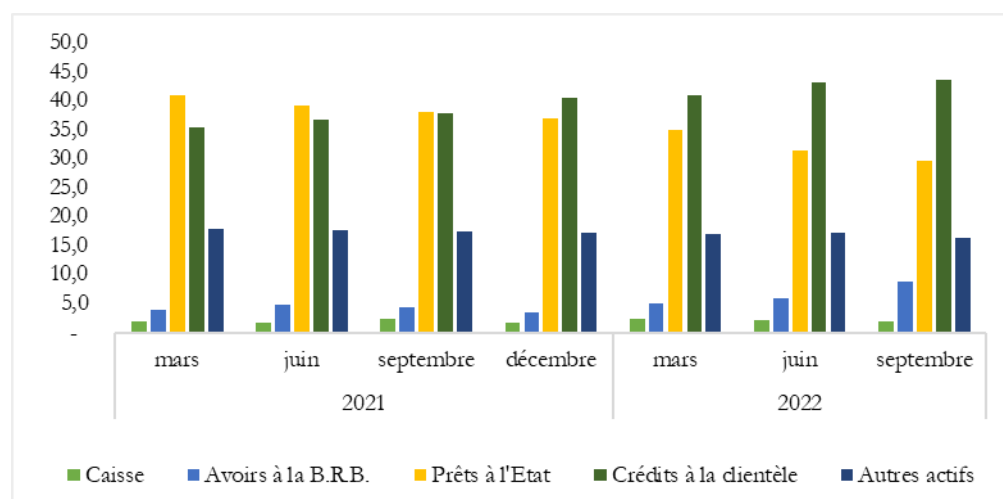


Source : BRB

### 2.5.1.2. Principaux emplois

Les prêts à l'économie se sont accrus de 47,4% en glissement annuel, s'établissant à 2.694,5 Mds de BIF au troisième trimestre de 2022 contre 1.827,5 Mds de BIF. Sur une base trimestrielle, ils ont augmenté de 10,2%. Le montant des titres du Trésor s'est presque stabilisé à 1.834,1 Mds de BIF au troisième trimestre de 2022. Par rapport au trimestre précédent, ils ont augmenté de 3,1%.

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



Source : BRB

## 2.5.2. Stabilité Financière

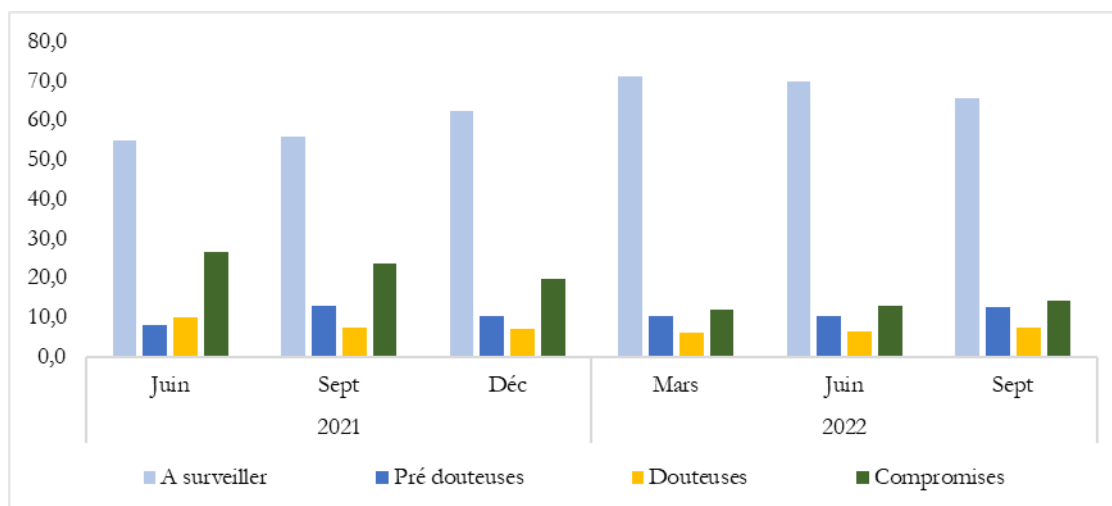
### 2.5.2.1. Qualité du portefeuille crédits

Les prêts impayés<sup>3</sup> ont augmenté de 23,3% en glissement annuel tandis qu'elles ont baissé de 1,9% en glissement trimestriel. Elles se sont établies à 203.114,2 MBIF au troisième trimestre de 2022 contre 164.796,6 MBIF au troisième trimestre de 2021. La proportion des créances non performantes dans le total des créances impayées a reculé de 10,1 points de pourcentage sur une base annuelle, pour s'établir à 34,2% contre 44,3%, suite à la radiation permanente des créances compromises vieilles de 24 mois et plus. D'un trimestre à l'autre, cette proportion a progressé de 4,2 points de pourcentage.

Les créances à surveiller continue d'augmenter, reflétant le faible niveau des recouvrements sur des prêts octroyés. La part des créances à surveiller s'est établie à 65,8% du total des prêts impayés à fin septembre 2022 contre 55,8% à fin septembre 2021.

<sup>3</sup>Tout prêt accusant au moins une mensualité impayée.

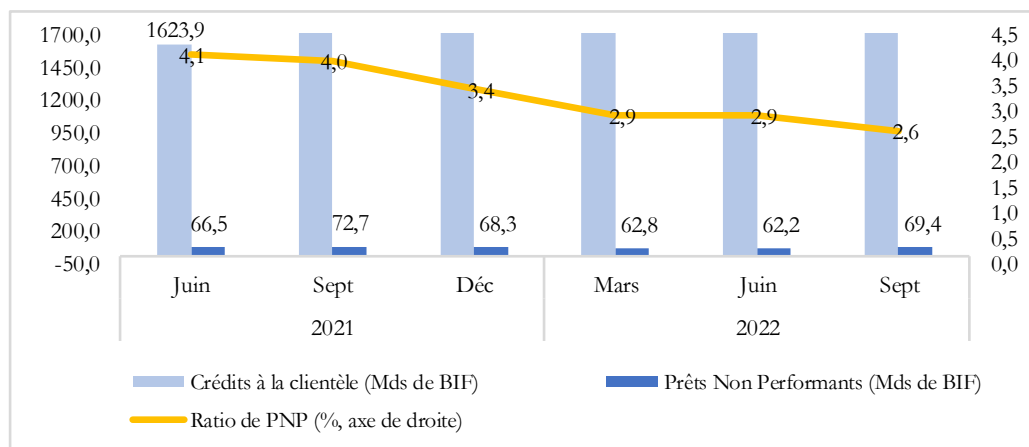
**Graphique 13 : Créances impayées par classe (% du total)**



**Source : BRB**

La qualité du portefeuille crédits s’est améliorée à fin septembre 2022. Le taux de détérioration du portefeuille crédits s’est établi à 2,6% à fin septembre 2022, après 2,9% à fin juin 2022 et 4,0% à fin septembre 2021.

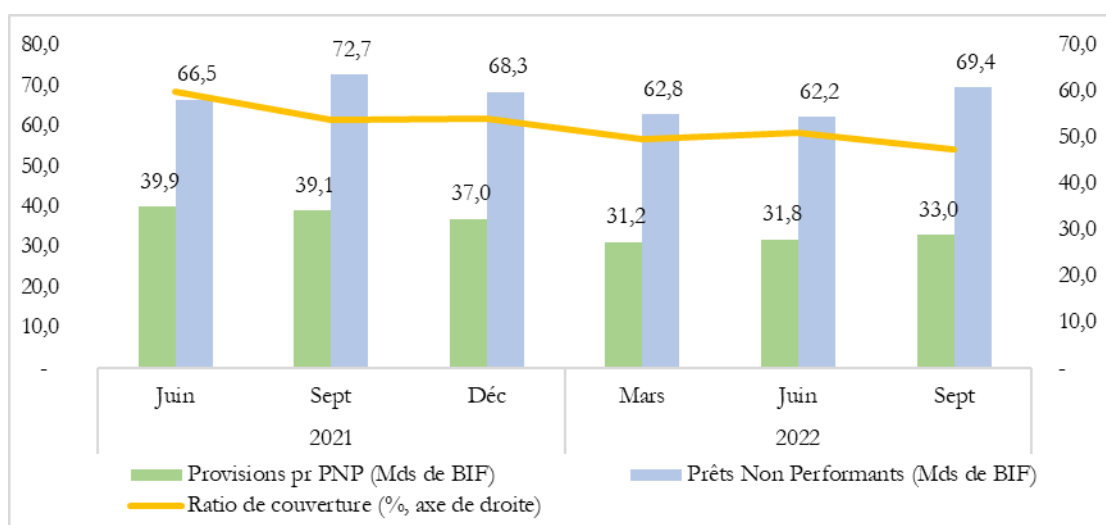
**Graphique 14 : Ratio des prêts non performants**



**Source : BRB**

En glissement annuel, le ratio de couverture des prêts non performants par les provisions a reculé à 47,5% au troisième trimestre de 2022 contre 53,3% une année avant et 49,7% au trimestre précédent. Cette diminution est liée à la radiation des encours de crédits demeurés non performants pendant une période supérieure ou égale à 24 mois.

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

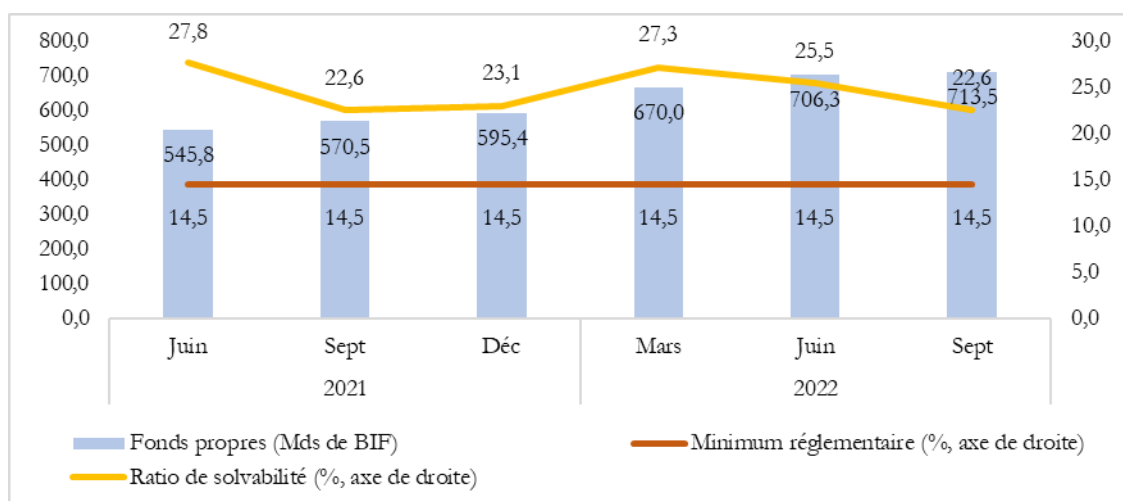


Source : BRB

### 2.5.2.2. Adéquation des fonds propres

Les fonds propres du secteur bancaire ont augmenté de 25,1% en glissement annuel et de 1,0% sur une base trimestrielle. Ils ont atteint 713,4 Mds de BIF à fin septembre 2022 contre 570,5 Mds de BIF à fin septembre 2021 et 706,3 Mds de BIF au trimestre précédent. Le ratio de solvabilité globale s'est stabilisé à 22,6% en glissement annuel au moment où il s'établissait à 27,3% à fin juin 2022.

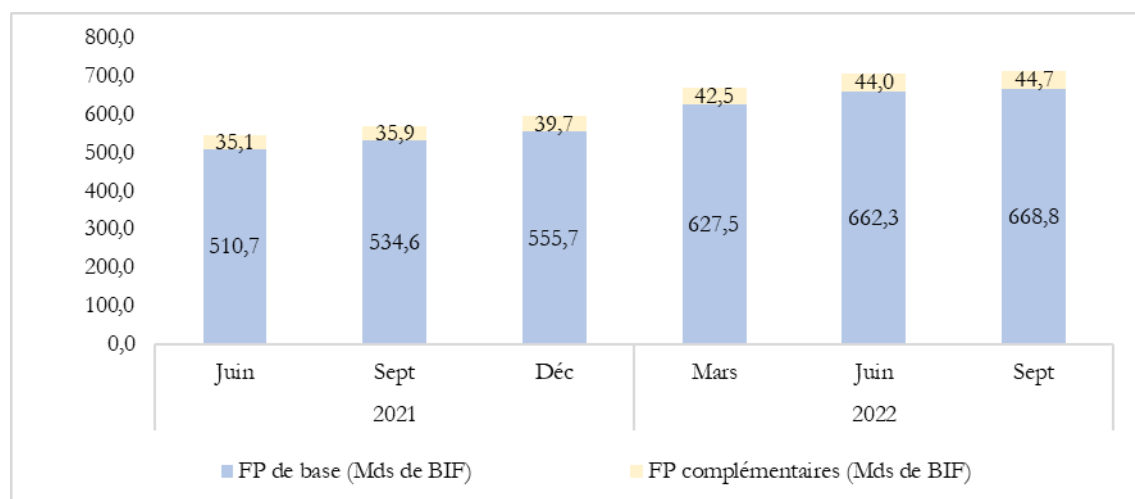
**Graphique 16 : Fonds propres et ratio de solvabilité**



Source : BRB

Les fonds propres de base nets ont augmenté de 25,1% sur une base annuelle, se fixant à 668,8 Mds de BIF à fin septembre 2022 contre 534,6 Mds de BIF à fin du trimestre correspondant en 2021, en liaison avec l'amélioration des réserves à hauteur de 30,5%. D'une fin de trimestre à l'autre, les fonds propres de base ont augmenté de 1,0%.

**Graphique 17 : Composition des fonds propres (Mds de BIF)**



*Source : BRB*

### 2.5.2.3. Rentabilité du secteur bancaire

En glissement annuel, le produit net bancaire s'est accru de 20,0% à fin septembre 2022, se fixant à 295.300,0 contre 246.032,4 MBIF. En revanche, le résultat net a légèrement baissé de 0,7% pour la même période, se fixant à 127.750,0 contre 128.706,4 MBIF. Néanmoins, les rendements moyens des actifs (ROA) et des fonds propres (ROE) ont diminué, s'établissant respectivement à 2,1 et 17,9% à fin septembre 2022 contre 2,7 et 22,6% à fin septembre 2021.

## CONCLUSION ET MESURES DE POLITIQUE MONETAIRE

Par rapport au trimestre précédent, l'activité économique a légèrement ralenti au troisième trimestre 2022 dans l'ensemble des pays de l'OCDE (0,4 contre 0,5%). Ce ralentissement est principalement expliqué par la baisse de la demande intérieure liée à la hausse de l'inflation dans la plupart des pays.

Au troisième trimestre 2022, les tensions sur les marchés internationaux des matières premières se sont traduites par une augmentation continue de l'inflation dans les principaux pays avancés, notamment, aux Etats-Unis (8,3%, contre 5,4% au même trimestre de l'année précédente) et dans la Zone euro (9,3 contre 3,6%). De même, l'inflation s'est accélérée dans les pays émergents et en développement comme la Chine (2,7 contre 0,7%) et l'Inde (6,1 contre 4,4%).

D'après les perspectives économiques mondiales du FMI d'octobre 2022, il est attendu une croissance du PIB mondial de 3,2% en 2022 contre 6,0% enregistré l'année précédente, en rapport avec la rupture des chaînes d'approvisionnement des entreprises et la flambée des prix des produits alimentaires et énergétiques.

Au niveau de la Communauté Est Africaine, la croissance devrait ralentir à 4,9% en 2022 contre 6,7% en 2021 mais resterait robuste par rapport à celle de toute l'Afrique subsaharienne (3,6%). L'inflation globalement a augmenté dans la plupart des pays de la CEA.

Au niveau de la conjoncture économique nationale, les prévisions du cadrage macroéconomique du Burundi 2022 montrent que le PIB pourrait décélérer à 1,8% contre 3,1% en 2021, suite à la décroissance du secteur primaire (-1,5 contre 4,7%). Toutefois, l'activité pourrait s'améliorer dans les secteurs secondaire (2,7 contre 2,1%) et tertiaire (3,2 contre 2,5%). Le taux d'inflation s'est établi à 19,8% au troisième trimestre 2022 contre 10,1% à la même période de l'année précédente.

Compte tenu de l'évolution de la conjoncture économique nationale marquée par les pressions inflationnistes, la Banque de la République du Burundi va poursuivre la politique monétaire prudente pour maîtriser l'inflation d'origine monétaire.

## ANNEXES

### Annexe 1: PIB par branche en % (au prix de 2005)

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Secteur primaire</b>	<b>7,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>-1,5%</b>
- Agriculture vivrière	7,3%	5,0%	0,8%	5,3%	-1,7%
- Agriculture d'exportation	7,4%	-18,4%	18,3%	-14,1%	7,5%
- Café	9,0%	-60,0%	94,9%	-61,9%	46,1%
- Thé	3,0%	9,0%	-0,1%	1,6%	0,6%
- Autres cultures d'exportation	30,6%	-37,8%	40,0%	9,5%	14,0%
- Forêt	4,3%	-2,5%	7,0%	0,4%	2,3%
- Elevage	12,1%	-11,9%	-22,7%	15,1%	-8,0%
- Pêche	3,5%	-2,5%	7,0%	1,9%	2,8%
<b>Secteur secondaire</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,7%</b>
- Extraction	3,7%	2,1%	-0,9%	1,2%	-24,7%
- Industries	1,6%	0,5%	5,0%	-0,1%	-0,1%
- Industries agroalimentaires	2,5%	0,6%	4,3%	0,5%	2,1%
- Industries Manufacturières	-1,6%	0,4%	7,5%	-2,5%	-8,5%
- Industries textiles	-4,2%	-8,4%	11,4%	0,6%	-10,2%
- Autres industries manufacturières	-1,0%	2,2%	6,8%	-3,1%	-8,2%
- Electricité, gaz et eau	3,9%	-2,5%	-5,8%	11,7%	12,0%
- Construction	4,7%	3,0%	30,4%	6,0%	9,7%
<b>Secteur tertiaire</b>	<b>3,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,2%</b>
- Commerce	9,0%	3,9%	-5,5%	2,2%	-9,1%
- Transport et communication	4,5%	10,2%	-23,6%	16,9%	0,4%
- Transports	4,0%	9,5%	-23,6%	28,7%	-9,2%
- Services de Postes, Télécommunication, Internet	4,7%	10,4%	-23,6%	12,7%	4,2%
- Banques et Assurances	9,9%	27,7%	-0,4%	20,3%	9,5%
- Hébergement, Restaurant et autres services marchands	1,9%	4,6%	-41,6%	6,8%	10,0%
- Administration publique	3,0%	2,8%	4,8%	3,2%	5,0%
- Education	3,0%	3,3%	4,8%	0,5%	3,5%
- Santé et action sociale	3,0%	3,4%	10,0%	6,5%	3,5%
- Activités à caractère collectif ou personnel	29,2%	3,8%	0,4%	-8,1%	6,0%
- Services domestiques	-0,8%	3,8%	0,4%	1,4%	6,5%
- SIFIM	20,2%	3,8%	-7,4%	24,4%	12,0%
<b>PIB aux coûts des facteurs</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,6%</b>
Impôts et Taxes	12,9%	3,0%	-1,7%	3,5%	2,7%
<b>PIB aux prix du marché</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,8%</b>

Source: MFBPE, Modèle MACMOD-BI

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

Mois	Inflation globale	Inflation alimentaire	Inflation Hors alimentaire
sept-18	-5,6	-15,8	6,8
oct-18	-8,4	-20,2	6,2
nov-18	-7,3	-18,7	6,6
déc-18	-5,6	-15,2	5,9
janv-19	-3,8	-10,9	4,4
févr-19	-4,1	-10,9	3,1
mars-19	-2,9	-7,8	2,3
avr-19	-2,2	-6,1	1,9
mai-19	-2,4	-5,8	1,2
juin-19	-4,0	-8,6	0,9
juil-19	-2,6	-6,2	1,1
août-19	-0,6	-2,9	1,6
sept-19	2,0	2,9	1,1
oct-19	4,0	6,4	1,8
nov-19	3,6	6,5	0,8
déc-19	4,9	8,9	1,1
janv-20	5,2	8,6	1,8
févr-20	7,6	13,1	2,6
mars-20	7,1	12,1	2,4
avr-20	7,9	12,9	2,9
mai-20	9,2	15,3	3,3
juin-20	8,5	13,9	3,5
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	14,4	9,9
févr-22	13,4	16,2	10,3
mars-22	12,8	15,1	10,4
avr-22	16,1	19,4	12,3
mai-22	18,6	23,1	13,6
juin-22	17,5	21,3	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

Source : BRB



### Annexe 3 : Opérations Financières de l'Etat (en MBIF)

	Recettes			Dépenses	Solde global
	Recettes int.	Dons	Totales		
janv-17	53 627,70	7 058,30	60 686,00	64 415,60	-3 729,60
févr-17	51 656,90	10 991,70	62 648,50	84 274,10	-21 625,60
mars-17	73 064,80	13 243,60	86 308,40	87 906,10	-1 597,80
avr-17	51 144,70	9 769,60	60 914,30	98 016,50	-37 102,20
mai-17	54 415,70	8 886,70	63 302,40	87 125,30	-23 822,90
juin-17	65 194,30	22 169,00	87 363,30	88 592,80	-1 229,50
juil-17	67 742,90	11 005,50	78 748,40	87 554,40	-8 806,00
août-17	72 246,70	9 317,20	81 563,90	113 343,30	-31 779,40
sept-17	69 515,00	8 503,20	78 018,20	82 670,90	-4 652,70
oct-17	60 683,30	16 279,20	76 962,50	124 142,80	-47 180,30
nov-17	65 298,00	8 264,80	73 562,80	79 101,30	-5 538,40
déc-17	69 552,50	13 024,20	82 576,70	131 400,00	-48 823,20
janv-18	62 945,10	9 475,40	72 420,50	72 255,80	164,8
févr-18	58 578,40	24 358,30	82 936,70	128 496,30	-45 559,60
mars-18	90 994,60	18 147,30	109 141,90	112 356,80	-3 215,00
avr-18	65 134,60	17 173,80	82 308,40	102 753,10	-20 444,70
mai-18	63 096,80	19 297,10	82 393,90	119 669,80	-37 275,80
juin-18	75 254,20	31 153,20	106 407,40	162 729,20	-56 321,80
juil-18	60 554,70	11 601,30	72 156,00	79 153,40	-6 997,30
août-18	75 622,20	12 063,40	87 685,60	102 781,40	-15 095,90
sept-18	73 977,30	17 554,90	91 532,20	97 407,00	-5 874,80
oct-18	70 957,30	13 169,40	84 126,70	121 865,50	-37 738,80
nov-18	61 412,20	8 713,80	70 126,00	85 930,70	-15 804,70
déc-18	78 361,60	28 541,40	106 903,00	126 953,20	-20 050,20
janv-19	66 765,74	14 412,40	81 178,14	137 426,66	-56 248,52
févr-19	67 427,71	24 367,44	91 795,16	116 918,33	-25 123,17
mars-19	97 566,21	19 018,00	116 584,21	95 854,20	20 730,01
avr-19	76 198,11	19 259,45	95 457,56	152 308,27	-56 850,71
mai-19	69 221,83	20 060,20	89 282,03	129 765,02	-40 483,00
juin-19	99 216,12	32 212,40	131 428,52	116 694,18	14 734,34
juil-19	70 893,23	18 882,46	89 775,68	130 004,84	-40 229,15
août-19	91 851,64	11 589,11	103 440,75	105 699,38	-2 258,63
sept-19	89 691,65	23 581,07	113 272,72	144 925,37	-31 652,65
oct-19	96 140,47	23 253,33	119 393,80	151 672,93	-32 279,13
nov-19	78 123,50	26 000,51	104 124,00	133 114,44	-28 990,44
déc-19	86 974,57	21 300,56	108 275,13	100 145,51	8 129,61
janv-20	84 602,42	17 563,17	102 165,58	114 803,17	-12 637,59
févr-20	70 437,11	24 819,09	95 256,20	109 187,15	-13 930,94
mars-20	104 361,79	22 169,26	126 531,06	121 435,57	5 095,49
avr-20	81 088,28	14 356,77	95 445,05	105 770,61	-10 325,56
mai-20	64 196,98	21 014,92	85 211,91	92 722,58	-7 510,68
juin-20	105 149,52	23 282,14	128 431,66	130 554,89	-2 123,23
juil-20	80 468,49	31 237,30	111 705,79	131 731,09	-20 025,30
août-20	98 712,28	13 544,26	112 256,54	151 466,22	-39 209,69
sept-20	103 379,33	20 839,74	124 219,07	409 881,61	-285 662,54
oct-20	92 487,26	21 455,51	113 942,76	121 886,82	-7 944,05
nov-20	84 106,39	22 249,15	106 355,54	134 012,52	-27 656,98
déc-20	104 277,50	24 492,11	128 769,61	111 108,51	17 661,10
janv-21	91 493,07	22 202,28	113 695,36	110 744,02	2 951,34
févr-21	77 932,34	22 328,56	100 260,89	117 578,08	-17 317,18
mars-21	114 849,48	28 857,73	143 707,21	139 326,45	4 380,76
avr-21	100 678,98	27 187,14	127 866,12	143 533,14	-15 667,02
mai-21	86 584,95	22 222,28	108 807,23	142 178,14	-33 370,91
juin-21	121 489,14	29 071,92	150 561,05	233 398,40	-82 837,35
juil-21	98 153,03	4 181,79	102 334,82	146 824,50	-44 489,68
août-21	117 462,41	24 745,57	142 207,97	155 146,12	-12 938,14
sept-21	115 816,26	15 387,64	131 203,90	125 504,07	5 699,83
oct-21	108 200,87	21 133,48	129 334,35	125 784,40	3 549,95
nov-21	93 249,62	16 607,35	109 856,97	109 208,56	648,41
déc-21	111 411,91	12 226,81	123 638,72	137 574,91	-13 936,19
janv-22	101 804,74	21 712,92	123 517,65	287 323,90	-163 806,24
févr-22	89 754,43	25 523,38	115 277,80	156 139,84	-40 862,04
mars-22	153 425,11	30 916,34	184 341,45	136 841,94	47 499,52
avr-22	107 405,70	19 934,30	127 340,00	198 612,66	-71 272,66
mai-22	100 130,96	25 232,66	125 363,62	146 033,39	-20 669,77
juin-22	155 595,91	67 110,36	222 706,27	344 003,99	-121 297,73
juil-22	121 089,91	16 263,36	137 353,27	182 726,97	-45 373,70
août-22	129 752,42	12 383,16	142 135,59	186 380,48	-44 244,89
sept-22	136 420,92	24 811,36	161 232,28	158 372,71	2 859,57

Source : BRB

## Annexe 4 : Dette publique (en MBIF)

Mois	Dette intérieure				Dette extérieure	Dette Publique Totale
	Avances de la BRB	Bons et Obligations	Autres	Total		
sept-19	756 889,1	1 417 542,6	65 322,7	2 239 754,4	927 716,5	3 167 470,9
oct-19	751 684,2	1 450 627,6	76 553,5	2 278 865,3	937 501,2	3 216 366,5
nov-19	749 081,8	1 485 104,1	74 319,9	2 308 505,8	940 872,9	3 249 378,7
déc-19	746 479,4	1 497 527,9	70 919,8	2 314 927,1	948 429,4	3 263 356,5
janv-20	746 479,3	1 570 840,3	120 847,6	2 438 167,2	958 542,6	3 396 709,8
févr-20	743 876,9	1 549 397,3	121 652,4	2 414 926,6	959 618,2	3 374 544,8
mars-20	738 672,0	1 583 158,2	123 953,4	2 445 783,6	965 074,8	3 410 858,4
avr-20	736 069,6	1 569 310,4	120 741,5	2 426 121,5	964 645,1	3 390 766,6
mai-20	737 921,8	1 621 691,9	113 556,4	2 473 170,1	968 472,6	3 441 642,7
juin-20	736 222,2	1 673 338,5	114 730,7	2 524 291,4	979 309,0	3 503 600,4
juil-20	737 624,5	1 709 342,7	119 194,8	2 566 162,0	990 603,8	3 556 765,8
août-20	751 455,5	1 727 229,2	112 094,3	2 590 779,0	1 003 743,4	3 594 522,4
sept-20	901 482,7	1 744 967,4	144 592,9	2 791 043,0	1 009 039,5	3 800 082,5
oct-20	901 974,9	1 763 000,2	141 644,5	2 806 619,6	1 022 885,7	3 829 505,4
nov-20	899 449,4	1 779 700,1	144 982,9	2 824 132,4	1 033 676,2	3 857 808,6
déc-20	894 667,8	1 816 692,6	138 993,1	2 850 353,5	1 046 573,0	3 896 926,5
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	1 299 858,8	4 517 952,2
févr-22	1 075 694,8	2 046 154,0	109 791,1	3 231 639,9	1 330 021,4	4 561 661,3
mars-22	1 051 289,6	2 040 766,5	105 602,1	3 197 658,2	1 326 940,6	4 524 598,8
avr-22	1 051 289,6	2 033 104,8	109 690,5	3 194 084,9	1 322 624,9	4 516 709,8
mai-22	1 051 289,6	2 006 370,8	102 563,2	3 160 223,6	1 311 004,4	4 471 228,0
juin-22	1 389 125,3	1 977 691,7	91 398,8	3 458 215,8	1 320 283,0	4 778 498,8
juil-22	1 720 207,2	1 964 617,7	98 742,6	3 783 567,5	1 311 217,1	5 094 784,6
août-22	1 705 644,1	1 970 857,1	92 099,3	3 768 600,5	1 315 117,9	5 083 718,4
sept-22	1 770 710,6	2 030 569,9	87 222,5	3 888 503,0	1 307 654,8	5 196 157,8

Source : BRB

## Annexe 5 : Réserves des banques commerciales

	Réserves totales des banques	Interventions de la Banque Centrale
janv-20	154 268	436 181
févr-20	174 541	459 837
mars-20	182 136	442 928
avr-20	161 386	439 302
mai-20	162 923	434 219
juin-20	171 658	429 154
juil-20	134 709	424 606
août-20	120 569	440 119
sept-20	164 248	446 366
oct-20	164 054	339 258
nov-20	151 140	330 083
déc-20	162 574	322 720
janv-21	151 967	289 339
févr-21	114 955	295 983
mars-21	98 996	291 565
avr-21	100 840	309 092
mai-21	114 239	333 837
juin-21	134 515	344 713
juil-21	148 433	331 211
août-21	158 500	345 544
sept-21	124 443	372 132
oct-21	132 806	388 070
nov-21	121 764	418 070
déc-21	129 044	485 559
janv-22	160 574	510 364
févr-22	232 936	434 483
mars-22	176 759	467 012
Avril-22	142 012	502 216
Mai-22	151 788	495 567
Juin-22	218 855	529 976
Juillet-22	268 470	558653
Août-22	471 098	577467
sept-22	482 703	596238

Source : BRB

## Annexe 6 : Taux d'intérêts du marché monétaire (en %)

	Marché interbancaire	Facilité de prêt marginal	Apport de liquidité	Bons du Trésor à 13 semaines
juil-19	3,68	5,45	2,55	2,45
août-19	3,58	5,35	2,55	2,35
sept-19	3,40	5,29	2,59	2,29
oct-19	3,34	5,22	2,65	2,22
nov-19	3,62	5,20	2,63	2,20
déc-19	3,56	5,63	2,99	2,63
janv-20	3,99	5,68	3,21	2,68
févr-20	4,78	5,88	2,54	2,88
mars-20	3,97	6,00	2,58	3,00
avr-20	4,07	6,00	2,87	3,00
mai-20	4,16	6,00	2,85	3,00
juin-20	4,11	6,00	2,96	3,00
juil-20	4,07	6,00	2,74	3,00
août-20	4,27	6,00	2,77	3,00
sept-20	4,42	6,60	2,58	3,60
oct-20	4,73	6,60	2,36	3,44
nov-20	4,93	6,60	2,91	3,74
déc-20	5,06	6,87	3,93	3,86
janv-21	5,13	6,77	2,87	3,81
févr-21	5,17	6,59	2,40	3,78
mars-21	4,85	6,79	2,23	3,78
avr-21	5,16	7,12	2,24	4,12
mai-21	5,32	7,04	2,46	4,04
juin-21	5,31	7,06	2,53	4,06
juil-21	5,16	6,96	2,50	3,96
août-22	5,48	6,30	2,60	3,30
sept-21	5,56	6,33	2,99	3,33
oct-21	5,45	6,46	4,16	3,46
nov-21	5,87	6,43	4,36	3,43
déc-21	5,78	6,88	2,93	3,88
janv-22	5,30	6,95	3,20	3,95
févr-22	5,73	6,92	3,28	3,92
mars-22	5,71	6,85	3,91	3,85
Avril-22	6,03	6,94	3,68	3,94
Mai-22	5,96	6,96	4,45	3,96
Juin-22	6,11	6,95	4,46	3,95
Juillet-22	6,21	6,95	2,00	3,95
Août-22	5,64	6,95	2,00	3,95
sept-22	3,66	6,73	2,00	3,73

Source : BRB

## Annexe 7 : Principaux indicateurs du secteur bancaire (en %)

	30/09/2021	30/06/2022	30/09/2022	Variation trimestrielle en %	Variation annuelle en %
<b>I. EMPLOIS</b>	<b>4 832 572,9</b>	<b>5 656 184,6</b>	<b>6 196 316,7</b>	<b>9,5</b>	<b>28,2</b>
<b>I.1. Principaux emplois</b>	<b>4 165 690,9</b>	<b>4 801 077,4</b>	<b>5 343 879,5</b>	<b>11,3</b>	<b>28,3</b>
<b>A. Actifs Liquides</b>	<b>2 338 139,8</b>	<b>2 356 644,0</b>	<b>2 649 348,4</b>	<b>12,4</b>	<b>13,3</b>
Caisse	110 126,1	127 181,6	114 732,0	-9,8	4,2
B.R.B.	212 582,3	330 308,3	546 261,8	65,4	157,0
Avoirs auprès des banques et assimilés	178 713,7	120 341,9	154 230,4	28,2	-13,7
Prêts à l'Etat	1 836 717,8	1 778 812,3	1 834 124,2	3,1	-0,1
Bons, Obligations du Trésor	1 736 438,7	1 672 568,1	1 730 590,4	3,5	-0,3
Autres Titres	100 279,1	106 244,2	103 533,7	-2,6	3,2
<b>B. Crédits</b>	<b>1 827 551,1</b>	<b>2 444 433,4</b>	<b>2 694 531,2</b>	<b>10,2</b>	<b>47,4</b>
Court terme	813 453,9	1 071 036,8	1 236 206,2	15,4	52,0
Moyen terme	503 810,7	689 345,1	601 050,7	-12,8	19,3
Long terme	510 286,4	684 051,5	857 274,3	25,3	68,0
Crédits bail	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I.2. Actif Immobilisé</b>	<b>202 840,8</b>	<b>231 460,5</b>	<b>234 597,1</b>	<b>1,4</b>	<b>15,7</b>
<b>I.3. Autres emplois</b>	<b>464 041,3</b>	<b>623 646,7</b>	<b>617 840,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>33,1</b>
<b>II. RESSOURCES</b>	<b>4 832 572,9</b>	<b>5 656 184,6</b>	<b>6 196 316,7</b>	<b>9,5</b>	<b>28,2</b>
<b>II.1. Principales ressources</b>	<b>3 682 797,7</b>	<b>4 436 814,4</b>	<b>4 860 045,1</b>	<b>9,5</b>	<b>32,0</b>
Clientèle	2 813 705,5	3 334 055,3	3 574 324,3	7,2	27,0
dont 10 grands dépôts des banques	1 266 288,5	1 496 291,6	1 859 412,9	24,3	46,8
Refinancement auprès B.R.B.	375 144,6	573 843,6	625 623,7	9,0	66,8
Dettes envers banques et assimilés	493 947,6	528 915,4	660 097,1	24,8	33,6
<b>II.2. Capital et réserves</b>	<b>446 005,7</b>	<b>582 587,5</b>	<b>581 900,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>30,5</b>
<b>II.3. Autres ressources</b>	<b>703 769,6</b>	<b>636 782,7</b>	<b>754 371,5</b>	<b>18,5</b>	<b>7,2</b>
<b>III. INDICATEURS DU SECTEUR BANCAIRE</b>					
<b>Adéquation des fonds propres</b>					
Fonds propres de base nets (en MBIF)	534 606,2	662 311,7	668 778,0	1,0	25,1
Fonds propres (en MBIF)	570 498,8	706 269,2	713 466,6	1,0	25,1
Risques pondérés	2 520 404,5	2 764 775,0	3 153 598,0	14,1	25,1
Ratio de solvabilité de base (norme 12,5%)	21,2	25,6	21,2	0,0	0,0
Ratio de solvabilité globale (norme 14,5%)	22,6	27,3	22,6	0,0	0,0
Ratio de levier (norme 5%)	11,1	12,0	10,8	0,0	0,0
<b>Concentration du portefeuille crédits</b>					
Grands risques	316 802,3	868 223,3	1 184 775,9	36,5	274,0
Grands risques/Total crédits bruts (en %)	17,3	34,3	44,0	0,0	0,0
Total crédits bruts/Total actifs bruts (en %)	37,8	41,0	43,5	0,0	0,0
Prêts à l'Etat/Total actifs bruts (en %)	38,0	34,9	29,6	0,0	0,0
Prêts à l'Etat/Fonds propres de base (en %)	343,6	290,6	274,3	0,0	0,0
<b>Qualité du portefeuille crédits</b>					
Impayés	164 796,6	207 150,2	203 114,2	-1,9	23,3
Créances à surveiller	91 731,8	144 994,1	133 671,6	-7,8	45,7
Créances Non performantes	73 064,8	62 156,0	69 442,5	11,7	-5,0
Créances pré douteuses	21 447,5	21 867,4	25 522,4	16,7	19,0
Créances douteuses	12 476,9	13 380,0	15 048,7	12,5	20,6
Créances compromises	39 140,3	26 908,7	28 871,4	7,3	-26,2
Dépréciations	38 953,1	31 798,4	33 007,9	3,8	-15,3
Taux des prêts non performants	4,0	2,9	2,6	0,0	0,0
Taux d'impayés	9,0	10,2	7,5	0,0	0,0
Taux de provisionnement	53,3	49,7	47,5	0,0	0,0
<b>Liquidité</b>					
Coefficient de liquidité en BIF	200,1	182,6	186,5	0,0	0,0
Coefficient de liquidité en devises	159,7	296,5	194,0	0,0	0,0
Total crédits/total dépôts (en %)	65,0	73,3	75,4	0,0	0,0
Ressources Stables/Emplois Immobilisés (en %)	104,6	94,5	90,8	0,0	0,0
Dix gros dépôts/Total dépôts (en %)	45,0	44,9	52,0	0,0	0,0
<b>Rentabilité et performance</b>					
Résultat avant impôt	137 906,2	92 940,4	142 574,3	53,4	3,4
Résultat net de l'exercice	128 706,4	87 012,0	127 750,6	46,8	-0,7
Produit Net Bancaire	246 032,4	191 860,1	295 300,0	53,9	20,0
ROA	2,7	1,5	2,1	0,0	0,0
ROE	22,6	12,3	17,9	0,0	0,0

Source : BRB