



Banque de la République  
du Burundi

# RAPPORT DU COMITE DE POLITIQUE MONETAIRE

Premier trimestre 2023

# **RAPPORT DU COMITE DE POLITIQUE MONETAIRE**

**PREMIER TRIMESTRE 2023**

Juillet 2023



# TABLE DES MATIERES

<b>LISTE DES ACRONYMES.....</b>	<b>iv</b>
<b>RESUME ANALYTIQUE.....</b>	<b>v</b>
<b>1. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL.....</b>	<b>1</b>
1.1. Croissance du PIB mondial.....	1
1.2. Prix des matières premières et inflation.....	2
1.3. Politique monétaire dans les pays développés.....	4
1.4. Principaux indicateurs macroéconomiques des pays de la CEA-5 <sup>2</sup> .....	4
<b>2. CONJONCTURE ECONOMIQUE ET FINANCIERE DU BURUNDI.....</b>	<b>7</b>
2.1. Production et prix.....	7
2.2. Secteur extérieur .....	9
2.2.1. Commerce extérieur.....	9
2.2.2. Balance des paiements.....	11
2.3. Finances et dette publiques.....	13
2.4. Secteur monétaire.....	15
2.4.1. Politique monétaire.....	15
2.4.2. Réserves des banques et taux d'intérêt.....	15
2.4.3. Basemonétaire.....	17
2.4.4. Masse monétaire et contreparties.....	18
2.4.5. Avoirs extérieurs du secteur bancaire.....	20
2.5. Situation du secteur bancaire et stabilité financière.....	20
2.5.1. Evolution de l'activité bancaire.....	20
2.5.2. Stabilité Financière.....	22
<b>CONCLUSION ET MESURES DE POLITIQUE MONETAIRE.....</b>	<b>26</b>
<b>LES ANNEXES.....</b>	<b>27</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>	: Cost Insurance and Freight
<b>DTS</b>	: Droits de Tirages Spéciaux
<b>FOB</b>	: Free On Board (Franco à Bord)
<b>INSBU</b>	: Institut National des Statistiques du Burundi
<b>KES</b>	: Shilling Kenyan
<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>PNP</b>	: Prêts Non Performants
<b>REGIDESO</b>	: Régie de Production et de Distribution d'Eau et d'Electricité
<b>RWF</b>	: Franc Rwandais
<b>ROA</b>	: Return on Assets (Rentabilité des actifs)
<b>ROE</b>	: Return on Equity (Rentabilité des capitaux propres)
<b>TZS</b>	: Shilling Tanzanien
<b>UGX</b>	: Shilling Ougandais
<b>USD</b>	: Dollar Américain

## RESUME ANALYTIQUE

La croissance économique a décéléré au premier trimestre 2023 dans la majorité des pays avancés et pays émergents, en glissement annuel, notamment aux Etats-Unis (1,6 contre 3,5%), dans la Zone euro (1,3 contre 5,4%) et en Chine (4,5 contre 4,8%), en liaison avec le resserrement de la politique monétaire menée par des principaux pays avancés.

L'inflation s'est accélérée dans le monde au premier trimestre 2023, particulièrement dans les principaux pays avancés et pays émergents et en développement, suite notamment à la persistance des perturbations des chaînes d'approvisionnement du fait de la guerre en Ukraine.

Les perspectives économiques mondiales du FMI d'avril 2023 montrent que la croissance du PIB mondial devrait être à 2,8% en 2023, avant d'atteindre 3,0% en 2024. Ces niveaux bas seraient liés aux mesures de politique monétaire prises pour contrer la hausse de l'inflation et aux conséquences de la guerre russo-ukrainienne qui continuent de peser sur l'activité économique mondiale.

La croissance économique des pays de la CEA devrait légèrement s'accélérer en 2023, à 5,4% contre 5,1% en 2022, grâce aux bonnes performances du secteur agricole et à l'augmentation des investissements en infrastructures publiques. Cette croissance resterait robuste par rapport à celle de toute

l'Afrique Subsaharienne, qui décélèrerait à 3,6 contre 3,9% en 2022, suite à la pénurie de ressources de financement.

Au niveau national, les principales productions d'exportation ont diminué au premier trimestre 2023 par rapport à la même période de l'année précédente, notamment le thé sec (-2,1%) et le café vert (-86,8%).

L'indice moyen de la production industrielle a légèrement fléchi de 0,2% au premier trimestre 2023, par rapport à la même période de l'année précédente, suite à la baisse de la production des industries chimiques (-1,0%) et de construction (-50,1%), partiellement contrebalancée par l'accroissement de la production des industries alimentaires (+21,7%).

Le taux d'inflation s'est fortement accru à 29,7% au premier trimestre 2023 contre 25,2% au trimestre précédent et 12,9% au trimestre correspondant de 2022. Cette accélération de l'inflation est tirée par la hausse des prix des produits alimentaires (44,1%) et non alimentaires (13,1%).

Pour l'année 2023, les prévisions du cadrage macroéconomique montrent que l'activité économique pourrait s'accélérer à 3,0 contre 1,8% en 2022, en liaison avec l'amélioration de l'activité dans les secteurs primaire (1,5 contre -1,5%) et secondaire (4,8 contre 2,7%).

Au niveau du secteur extérieur, le déficit des transactions courantes s'est davantage creusé au premier trimestre 2023, s'établissant à 315.230,2 contre 208.114,7 MBIF au même trimestre de 2022, résultant principalement de la détérioration du déficit des biens, due à la forte hausse des importations (14,6%), combinée avec la diminution des exportations (-25,5%).

Le déficit budgétaire (dons inclus) a diminué par rapport à celui du même trimestre de 2022, s'établissant à 126.778,2 contre 154.478,9 MBIF, en liaison avec l'augmentation plus importante des recettes courantes (15,7%) que celle des dépenses (+0,2%).

La dette publique totale s'est accrue de 21,2% à fin mars 2023, atteignant 5.476,1 contre 4.516,8 Mds de BIF. La dette intérieure a augmenté de 29,9% et représente 75,7% du total de l'encours de la dette totale à fin mars 2023. Exprimée en pourcentage du PIB, la dette publique totale représente 54,3%, et reste au de-là de la limite maximale (50% du PIB), convenue dans les critères de convergence macroéconomiques de la CEA.

La politique monétaire a été conduite dans un contexte d'une importante liquidité bancaire, associée à une forte augmentation de l'inflation. De ce fait, la BRB a poursuivi la mise en œuvre d'une série de mesures de politique monétaire et de change prises au quatrième trimestre

2022 visant à limiter l'accroissement de la liquidité bancaire et à reformer le marché de change.

La base monétaire a diminué de 10,4% par rapport au trimestre précédent, en rapport avec la diminution des avoirs intérieurs nets (-6,5%) et des avoirs extérieurs nets (-11,3%). Quant à la masse monétaire, elle s'est accrue de 2,5% d'une fin de trimestre à l'autre, sous l'effet de l'augmentation des crédits à l'Etat (4,0%) et à l'économie (1,8%).

Les réserves de change ont diminué à fin mars 2023, tant en glissement annuel que trimestriel (-31,6% et -7,2% respectivement), s'établissant à 192,5 contre 281,5 MUSD l'année précédente. En termes de mois d'importation de biens et services, ces réserves couvraient 1,4 mois à fin mars 2023, contre 2,6 mois à fin mars de l'année précédente, la norme étant fixée à 4,5 mois d'importations de biens et services dans les critères de convergence des pays de la CEA.

Le bilan agrégé du secteur bancaire a augmenté de 26,0% en glissement annuel, tiré par la hausse des crédits à l'économie au niveau de l'actif et par l'accroissement des dépôts de la clientèle au niveau du passif. Toutefois, les ratios de solvabilité et ceux de rentabilité ont diminué.

## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL

### 1.1. Croissance du PIB mondial

En glissement trimestriel, l'activité économique a décéléré au premier trimestre 2023 aux Etats-Unis d'Amérique (0,3 contre 0,6% au trimestre précédent), en liaison avec le resserrement de la politique monétaire menée par la Réserve

Fédérale américaine. Par contre, elle s'est accélérée en Chine, portée par le rebond de la consommation (2,2 contre 0,0%), tandis qu'elle s'est stabilisée à 0,1% dans la Zone euro.

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

	Glissement trimestriel			Glissement annuel		
	T1-2022	T4-2022	T1-2023	T1-2022	T4-2022	T1-2023
<b>États-Unis</b>	-0,4	0,6	0,3	3,7	0,9	1,6
<b>Japon</b>	-0,5	0,0	0,4	0,7	0,4	1,3
<b>Allemagne</b>	1,0	-0,5	0,0	3,8	0,8	-0,1
<b>France</b>	-0,2	0,0	0,2	4,7	0,4	0,8
<b>Royaume uni</b>	0,5	0,1	0,1	10,6	0,6	0,2
<b>Zone euro</b>	0,6	0,1	0,1	5,5	1,8	1,3
<b>OCDE - Total</b>	0,3	0,2	0,4	4,6	1,4	1,5
<b>Chine</b>	1,3	0,0	2,2	4,8	2,9	4,5
<b>Inde</b>	0,8	-	-	4,1	-	
<b>Russie</b>	...	-	-	...		
<b>Afrique du Sud</b>	1,9	-	-	2,9		

Source : OCDE, principaux indicateurs économiques, Avril 2023

En glissement annuel, la croissance économique a décéléré au premier trimestre 2023 dans la majorité des pays avancés et émergents, notamment aux Etats-Unis (1,6 contre 3,7%), dans la Zone euro (1,3 contre 5,5%) et en Chine (4,5 contre 4,8%), en liaison avec le resserrement de la politique monétaire menée par des principaux pays avancés.

Les perspectives économiques mondiales du FMI d'avril 2023 montrent que la croissance du PIB mondial devrait être à 2,8% en 2023, avant d'atteindre 3,0% en 2024. Ces niveaux bas seraient liés aux mesures de politique monétaire prises pour faire face à l'accélération de l'inflation et aux conséquences de la guerre russo-ukrainienne, qui continuent de peser sur l'activité économique.



Tableau 2: Croissance économique mondiale (en %)

	2020	2021	2022	2023(p)	2024(p)
<b>PIB mondial</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
<b>Pays avancés</b>	<b>-4,5</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
<b>États-Unis</b>	<b>-3,4</b>	<b>5,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>
<b>Zone euro</b>	<b>-6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>3,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>
<b>Japon</b>	<b>-4,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>
Pays émergents et pays en développement	-2,0	6,7	4,0	3,9	4,2
Chine	2,2	8,4	3,0	5,2	4,5
Inde	-6,6	8,7	6,8	5,9	6,3
Afrique subsaharienne	-1,7	4,7	3,9	3,6	4,2
Nigeria	-1,8	3,6	3,3	3,2	3,0
Afrique du Sud	-6,4	4,9	2,0	0,1	1,8
Volume du commerce mondial	-7,9	10,4	5,1	2,4	3,5

(p): projections

**Source:** FMI, *Perspectives économiques mondiales*, Avril 2023

Pour l'ensemble des pays avancés, la croissance économique devrait ralentir en 2023, à 1,3% contre 2,7% en 2022. Ce ralentissement pourrait s'accroître aux États-Unis (1,6 contre 2,1%), dans la Zone euro (0,8 contre 3,5%).

Dans les pays émergents et en développement, il est attendu une légère décélération de croissance du PIB à 3,9% contre 4,0% l'année précédente. Ce ralentissement toucherait notamment l'Inde (5,9 contre 6,8%) et l'Afrique

Subsaharienne (3,6 contre 3,9%) tandis que la Chine enregistrerait une accélération de croissance (5,2 contre 3,0% en 2022).

La croissance du volume du commerce mondial pourrait décélérer à 2,4% en 2023, contre 5,1% l'année 2022, principalement en raison des ruptures des chaînes d'approvisionnement des entreprises et de la baisse de la demande globale liée à l'accélération de l'inflation dans la plupart des pays.

## 1.2. Prix des matières premières et inflation

Au cours du premier trimestre 2023, les prix des matières premières ont globalement baissé, suite au ralentissement de l'activité économique mondiale.

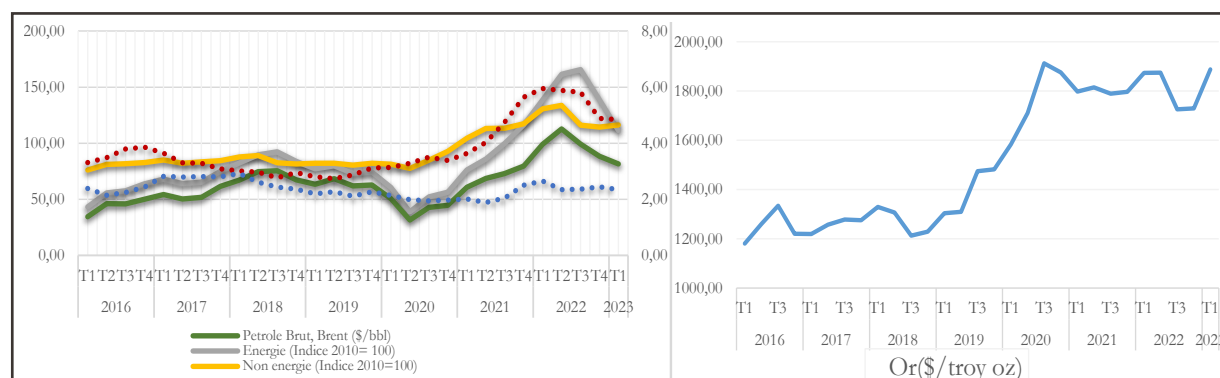
L'indice des prix des produits énergétiques (Indice 2010=100) a diminué, d'un trimestre à l'autre, passant de 138,80 à 111,10. Les cours de certains produits ont également diminué, notamment le pétrole Brent (81,40 contre 88,40 USD/

baril), le café arabica (4,84 contre 4,88 USD/Kg) et le thé aux enchères de Mombasa (2,36 contre 2,44 USD/Kg). Par contre, l'indice des produits non énergétiques a légèrement augmenté, passant de 114,30 à 116,30.

Par rapport au trimestre précédent, le cours de l'or a augmenté au cours du premier trimestre 2023, se fixant à 1.888,00 contre 1.729,02 USD/troy oz<sup>1</sup>.

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

Graphique 1 : Evolution des prix des matières premières



Source : Banque Mondiale, Prix des matières premières, mars 2023

Par rapport au même trimestre de l'année précédent, l'inflation s'est accélérée au premier trimestre 2023 dans les principaux pays avancés et dans les pays émergents et en développement, suite notamment aux perturbations des chaînes d'approvisionnement liées à la guerre en Ukraine.

L'inflation s'est accélérée au premier trimestre 2023 dans la Zone euro (8,0 contre 6,1%) et au Japon (3,6 contre 0,9%) tandis qu'elle a décéléré aux Etats-

Unis d'Amérique, s'établissant à 5,8% contre 8,0%.

Dans les pays émergents et en développement, l'inflation a augmenté au premier trimestre 2023 par rapport à celle du même période de 2022, notamment, en Inde (6,1 contre 5,4%) et en Chine (1,3 contre 1,2%). Toutefois, elle reste largement élevée en Turquie même si elle a légèrement diminué (54,5 contre 54,8%).

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

	En glissement annuel		
	T1-2022	T4-2022	T1-2023
<b>États-Unis</b>	8,0	7,1	5,8
<b>Japon</b>	0,9	3,8	3,6
<b>Allemagne</b>	5,8	9,7	8,3
<b>France</b>	3,7	6,1	6,0
<b>Royaume-Uni</b>	5,5	9,4	9,0
<b>Zone euro</b>	6,1	10,0	8,0
<b>OCDE - Total</b>	7,9	10,2	8,6
<b>Chine</b>	1,2	1,8	1,3
<b>Inde</b>	5,4	5,7	6,1
<b>Russie</b>	11,6	nd	nd
<b>Turquie/Türkiye</b>	54,8	78,0	54,5
<b>Brésil</b>	10,7	6,1	5,4
<b>Afrique du Sud</b>	5,8	7,7	7,3

Source : OCDE, principaux indicateurs économiques, avril 2023

### 1.3. Politique monétaire dans les pays développés

Dans un contexte marqué par une accélération de la hausse du niveau général des prix, les banques centrales des pays développés ont poursuivi, au cours du premier trimestre 2023, le resserrement de la politique monétaire pour maîtriser l'inflation.

Aux Etats-Unis, dans le souci de ramener l'inflation à son objectif de 2,0%, la FED a rehaussé d'un quart de point son principal taux d'intérêt, malgré les récentes tensions sur les marchés financiers. Ainsi, la fourchette des taux fédéraux a été portée à 4,75%-5,00%.

Dans la zone euro, la BCE a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire en augmentant de 50 points de base

les trois taux d'intérêts directeurs pour assurer un retour rapide de l'inflation à son objectif de 2,0%. En conséquence, les taux d'intérêts se sont relevés à 3,50% pour les opérations principales de refinancement, à 3,75% pour la facilité de prêt marginal et à 3,00% pour la facilité de dépôt.

Toutefois, la Banque Centrale du Japon (BOJ), a maintenu sa politique monétaire ultra accommodante de taux d'intérêt négatif (-0,10%) sur la facilité de dépôts des banques, afin de soutenir la reprise économique encore fragile du pays. De plus, la BOJ a reconduit sa fourchette des obligations publiques japonaises à dix ans.

### 1.4. Principaux indicateurs macroéconomiques des pays de la CEA-5<sup>2</sup>

Les perspectives économiques régionales du FMI d'avril 2023 montrent que la croissance économique des pays de la CEA devrait légèrement s'accélérer en 2023, à 5,4% contre 5,1% en 2022, grâce aux bonnes performances du secteur agricole et à l'augmentation

des investissements en infrastructures publiques. Cette croissance resterait robuste par rapport à celle de toute l'Afrique subsaharienne, qui décélèrerait à 3,6 contre 3,9% en 2022, suite à la pénurie de ressources de financement.

Tableau 4 : Croissance du PIB dans les pays de la CEA-5 (en %)

	2020	2021	2022	2023(P)	2024(P)
Burundi	0,3	3,1	1,8	3,0	4,3
Kenya	-0,3	7,5	5,4	5,3	5,4
Ouganda	-1,3	6,0	4,9	5,7	5,7
Rwanda	-3,4	10,9	6,8	6,2	7,5
Tanzanie	4,8	4,9	4,7	5,2	6,2
CEA-5	0,9	6,6	5,1	5,4	5,8
AfSS	-1,7	4,8	3,9	3,6	4,2

Source : FMI, Perspectives économiques régionales, avril 2023

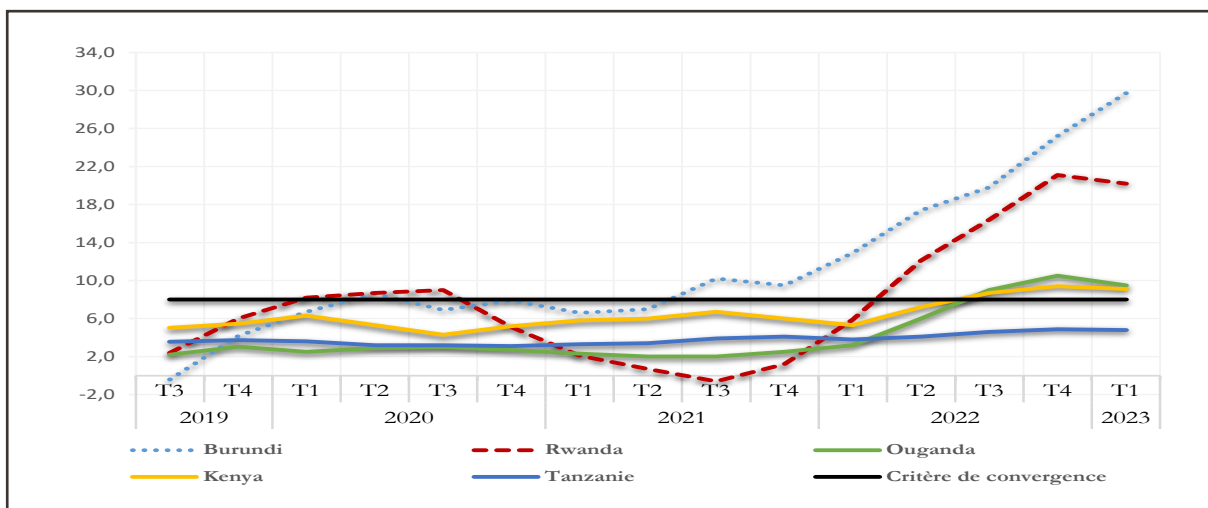
\* Pour le Burundi, les données sont tirées du cadrage macroéconomique de janvier 2023

<sup>2</sup> Les données agrégées relatives à la CAE-5 comprennent des données afférentes aux cinq premiers pays membres.

L'inflation a légèrement décéléré dans la majorité des pays de la CEA au premier trimestre 2023 mais est restée au-dessus du critère de convergence macroéconomique (8,0%), à l'exception de la Tanzanie (4,8 contre 4,9%). Par

rapport au trimestre précédent, le taux d'inflation s'est établi à 20,2 contre 21,1% au Rwanda, à 9,5 contre 10,5% en Ouganda, et à 9,1 contre 9,4% au Kenya. Par contre, elle s'est accélérée au Burundi, à 29,7 contre 25,2%.

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

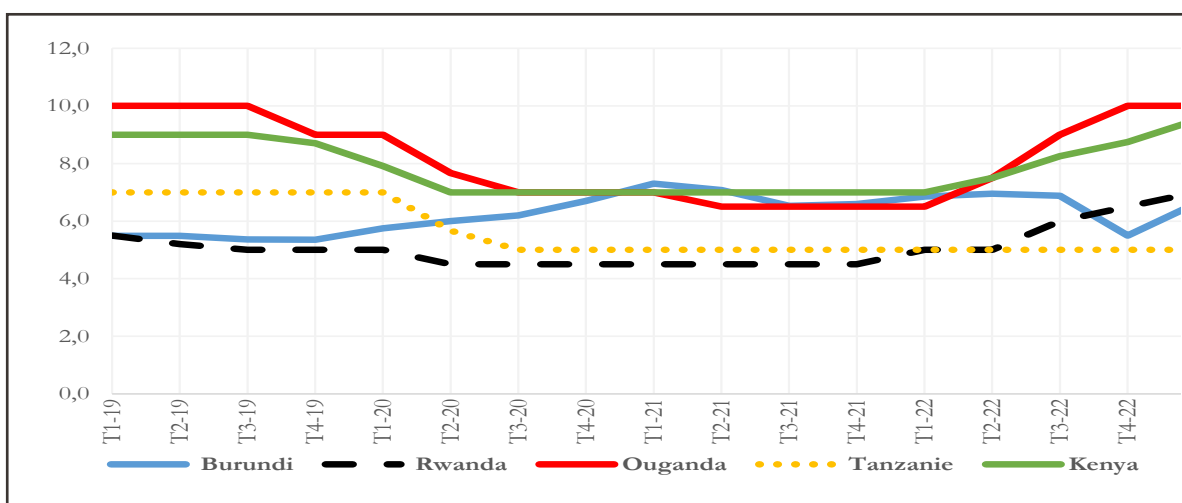


Source : Sites des banques centrales des pays de la CEA

Au cours du premier trimestre 2023, certaines banques centrales de la CEA ont relevé leurs taux d'intérêt directeurs dans le but de juguler l'inflation. D'un trimestre à l'autre, ces taux sont passés

de 6,5 à 7,0% pour le Rwanda et de 8,75 à 9,5% pour le Kenya et de 5,5 à 6,6% pour le Burundi<sup>3</sup>. Par contre, ils sont demeurés inchangés en Tanzanie (5,0%) et en Ouganda (10,0%).

Graphique 3 : Taux d'intérêt des banques centrales



Source : Sites des banques centrales des pays de la CEA

<sup>3</sup> Au Burundi, c'est le taux de facilité de prêt marginal qui est considéré comme proxy du taux d'intérêt directeur

En glissement annuel, les monnaies des pays de CEA se sont dépréciées et ont dépassé la limite du critère de convergence ( $\pm 5,0\%$ ), convenu dans le cadre du maintien de la stabilité du taux de change, à l'exception du TZS (0,56%) et du BIF (2,90%) qui sont restés dans la limite.

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
mars-22	2 298,5	1 018,6	3 588,2	114,9	2 020,4
déc-22	2 297,8	1 070,7	3 715,7	124,3	2 063,5
mars-23	2 311,4	1 103,6	3 778,1	132,2	2 079,0
Variation mars-23/mars-22(%)	0,56	8,35	5,29	15,11	2,90
Variation mars-23/dec-22(%)	0,59	3,07	1,68	6,36	0,75

Source : Sites des banques centrales des pays de la CEA

## 2. CONJONCTURE ECONOMIQUE ET FINANCIERE DU BURUNDI

### 2.1. Production et prix

Au premier trimestre 2023, la production du thé sec a diminué de 2,1% par rapport à la même période de l'année précédente, passant de 3.399,5 à 3.328,5 tonnes, suite à la mauvaise pluviosité. De même, la production du café vert a fortement diminué, s'établissant à 98,8 contre 746,6 tonnes à la même période de 2022, en liaison avec la cyclicité du caféier.

En glissement annuel, l'indice moyen de la production industrielle a légèrement fléchi de 0,2% au premier trimestre 2023, suite à la baisse de la production des industries chimiques (-1,0%) et de construction (-50,1%), partiellement contrebalancée par l'accroissement de la production des industries alimentaires (+21,7%), particulièrement les boissons de la BRARUDI (+4,9%). Par rapport au trimestre précédent, cet indice a chuté de 28,9%, revenant de 189,2 à 143,0, essentiellement en rapport avec la baisse de la production des boissons de la BRARUDI (-8,1%) et de cigarettes (-14,7%), associée à la fin de la campagne de production de sucre.

La production d'électricité par la REGIDESO a augmenté de 13,9% au premier trimestre 2023, en glissement annuel, passant de 69.928 à 79.597 Mégawatts, en liaison avec l'accroissement de la production des centrales hydroélectriques dû

notamment au démarrage de la centrale de RUZIBAZI. Par rapport au trimestre précédent, elle a augmenté de 9,6%.

Le volume des marchandises transitant au Port de Bujumbura a augmenté de 10,8%, en glissement annuel, particulièrement en liaison avec l'accroissement des importations de ciment et de sucre. Par rapport au trimestre précédent, ce volume s'est accru de 9,1%, tiré par la hausse des importations de maïs.

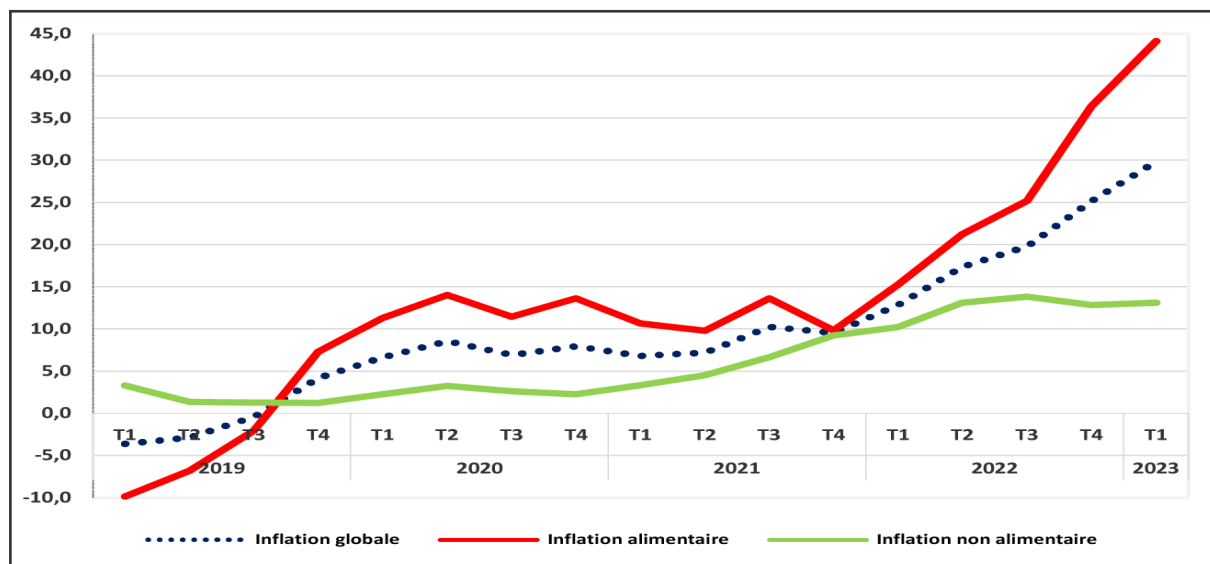
A l'Aéroport International Melchior NDADAYE, le nombre de passagers a augmenté de 17,2% en glissement annuel, passant de 42.771 à 50.145 passagers tandis qu'il a baissé d'un trimestre à l'autre (-10,2%). Le trafic des aéronefs a fléchi aussi bien en glissement annuel (-14,6%) qu'en glissement trimestriel (-7,9%).

Les prix à la production agricole ont augmenté de 36,9% au mois de mars 2023, en glissement annuel. Cette hausse a principalement porté sur les céréales (92,2%), les tubercules et les racines (47,9%), les légumineuses (86,3%), les produits des plantes oléagineuses (72,6%) et les fruits frais (70,9%).

S'agissant des prix à la consommation, ils se sont fortement accrus au premier trimestre 2023. Le taux d'inflation s'est établi à 29,7 contre 12,9% au trimestre correspondant de 2022, en rapport avec la forte augmentation des prix des produits alimentaires (44,1 contre 15,3%) et non alimentaires (13,1 contre 10,2%).

De même, par rapport au trimestre précédent, l'inflation s'est accélérée (29,7 contre 25,2%), en liaison avec la hausse de l'inflation alimentaire (44,1 contre 36,4%) et non alimentaire (13,1 contre 12,8%).

Graphique 4 : Inflation par principales composantes (en %)



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

Les prévisions du cadrage macro-économique pour l'année 2023 montrent que la croissance du PIB pourrait s'accélérer à 3,0 contre 1,8% en 2022, en liaison avec l'amélioration de l'activité dans les secteurs primaire (1,5 contre

-1,5%) et secondaire (4,8 contre 2,7%). Selon les perspectives du FMI d'avril 2023, l'inflation pourrait atteindre 16,0% en 2023, après une inflation de 18,9% réalisée en 2022.

Tableau 6 : Croissance du PIB réel (en %)

	2019	2020	2021	2022	2023 (Proj.)
Croissance du PIB réel	4,5	0,3	3,1	1,8	3,0
Secteur primaire	2,8	0,4	4,7	-1,5	1,5
Secteur secondaire	1,1	11,3	2,1	2,7	4,8
Secteur tertiaire	7,2	-3,4	2,5	3,2	3,2

Source : Cadrage macroéconomique, janvier 2023

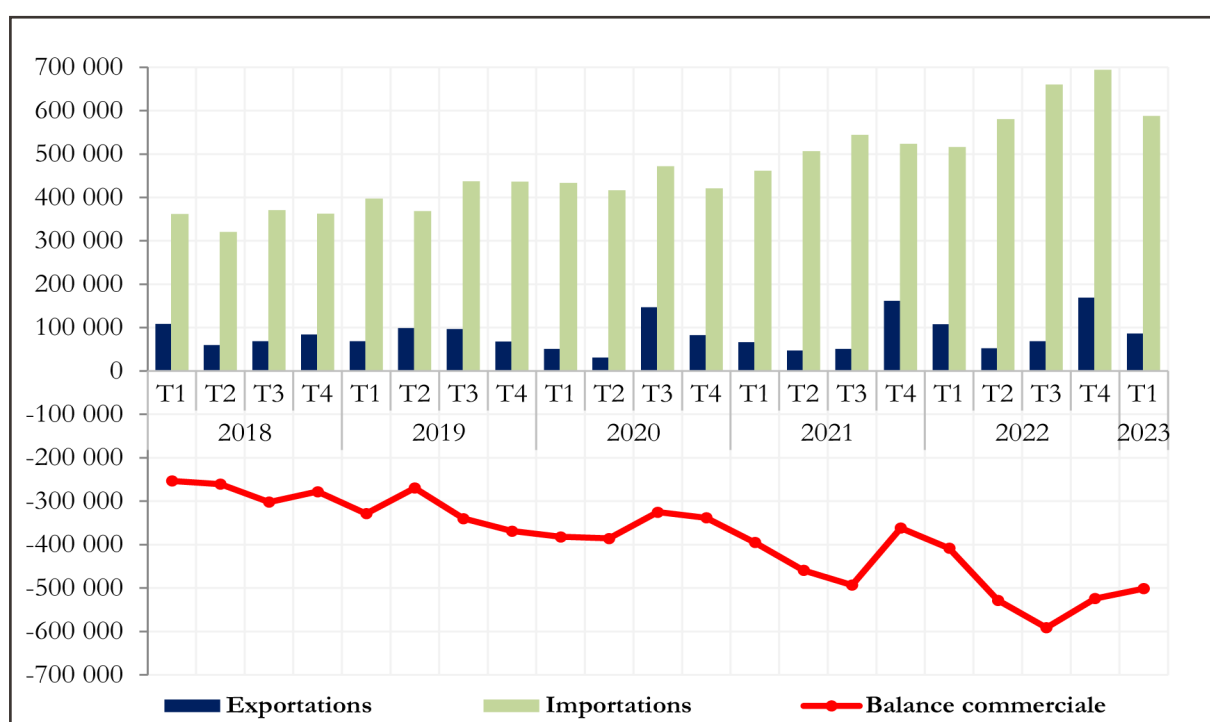
## 2.2. Secteur extérieur

### 2.2.1. Commerce extérieur

Le déficit de la balance commerciale s'est davantage creusé au premier trimestre 2023, et s'est établi à 501.210,9 contre 408.153,2 MBIF au même trimestre de 2022, en rapport avec l'augmentation des importations CIF (587.370,6 contre

515.900,8 MBIF), associée à la baisse des exportations CIF (86.159,7 contre 107.747,6 MBIF). Par conséquent, le taux de couverture commerciale s'est détérioré, s'établissant à 14,7 contre 20,9% au premier trimestre 2022.

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



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

Les exportations totales ont diminué de 20,0% au premier trimestre 2023, en liaison avec la diminution des exportations des produits primaires (-33,4%), en rapport avec la baisse des exportations des minerais. Toutefois, les exportations du café ont significativement augmenté (+169,4%) pendant que les exportations

du thé sont restées presque stables (+0,4%).

Les exportations des produits manufacturés se sont accrues de 17,5%, suite essentiellement à la hausse des exportations de cigarettes (+20,4%), de bières (+38,1%) et de la farine de blé (+102,2%).



Tableau 7 : Principaux produits exportés (en MBIF)

	T1-2022	T4-2022	T1-2023
1. Produits primaires	79 494,3	135 047,7	52 952,9
dont: Café	14 557,1	69 709,9	39 216,8
Thé	12 990,2	7 073,1	13 040,7
Minéraux de Nobium	1 150,7	0,3	285,5
Or	50 466,6	55 112,6	0,0
2. Produits manufacturés	28 253,3	34 232,6	33 206,8
dont: Cigarettes	4 301,8	5 033,8	5 178,6
Bières	3 801,3	6 006,4	5 249,4
Farine de blé	2 758,0	7 209,6	5 576,4
EXPORTATIONS TOTALES	107 747,6	169 280,3	86 159,7

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

Les importations totales ont progressé de 13,9% au premier trimestre 2023 par rapport à celles de la même période de 2022, en liaison avec la hausse des importations de biens de production (38,8%) et d'équipement (23,1%). Par contre, les importations des biens de consommation ont diminué (-17,4%).

Tableau 8 : Principaux produits importés (en MBIF)

	T1-2022	T4-2022	T1-2023
1. Biens de production	220 768,7	402 161,8	306 509,3
dont: Huiles minérales	86 679,2	191 690,7	102 012,9
Métallurgie	36 814,2	46 242,3	20 629,5
Alimentation	35 091,4	42 973,6	33 487,3
Construction	25 096,8	28 697,3	29 573,7
Agriculture et élevage	14 135,4	55 974,8	92 305,9
2. Biens d'équipement	91 719,0	105 583,9	112 940,0
dont: Chaudières ,engins mécaniques	32 312,9	13 704,0	41 456,4
Tracteurs, véhicules et engins/ transport	21 593,7	22 751,5	25 702,6
Matériel électrique	16 932,1	18 635,1	18 807,7
3. Biens de consommation	203 414,0	185 763,4	167 921,0
dont: Alimentaires	41 404,2	51 715,3	45 158,1
Pharmaceutiques	37 767,5	32 703,6	23 151,4
Véhicules	17 645,3	21 168,1	21 783,9
Textiles	40 164,6	16 114,8	13 260,8
IMPORTATIONS TOTALES	515 901,7	693 509,1	587 370,3

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 (17,7%), des biens de production destinés à l'agriculture et élevage (553,0%), et de ceux destinés à la construction (17,8%). Par contre, les importations de biens destinés à la métallurgie (-44,0%) et à l'alimentation (-4,6%) ont diminué.

L'augmentation des importations de biens d'équipement a principalement porté sur les chaudières, engins mécaniques (28,3%), des tracteurs, véhicules et engins/transport (19,0%) et le matériel électrique (11,1%).

La baisse des importations de biens de consommation a concerné les biens pharmaceutiques (-38,7%) et les textiles (-67,0%). En revanche, les biens alimentaires (9,1%) et les véhicules (23,5%) ont augmenté.

## 2.2.2. Balance des paiements

La balance des paiements au premier trimestre 2023 s'est soldée par un déficit du compte courant plus élevé que celui du même trimestre de l'année 2022, s'établissant à 315.230,2 contre 208.114,7 MBIF. Cette aggravation du déficit des transactions courantes a résulté principalement de la détérioration du déficit des biens (429.170,9 contre 336.820,3 MBIF). Le déficit des services s'est presque stabilisé pour la même période (123.701,1 contre 123.967,8 MBIF). Néanmoins, l'excédent des revenus secondaires (229.526,1 contre 242.635,6 MBIF) et des revenus primaires (8.115,8 contre 10.037,9 MBIF) ont, par contre, diminué.

L'excédent du compte capital a baissé, s'établissant à 56.928,1 contre 78.311,8 MBIF, en rapport avec une baisse des encaissements des dons projets (56.848,8 contre 77.751,5 MBIF).

Tableau 9 : Balance des paiements (en MBIF)

	T1-2022	T1-2023
<b>COMPTE COURANT</b>	<b>-208 114,7</b>	<b>-315 230,2</b>
Crédit	397 279,0	406 818,3
Débit	605 393,7	722 048,5
<b>Biens</b>	<b>-336 820,3</b>	<b>-429 170,9</b>
Exportations FOB	107 747,6	80 227,4
Importations FOB	444 567,9	509 398,3
<b>Services</b>	<b>-123 967,8</b>	<b>-123 701,1</b>
Crédit	17 902,7	58 766,3
Débit	141 870,5	182 467,4
<b>Revenus primaires</b>	<b>10 037,9</b>	<b>8 115,8</b>
Crédit	14 378,8	14 681,7
Débit	4 340,9	6 565,9
<b>Revenus secondaires</b>	<b>242 635,6</b>	<b>229 526,1</b>
Crédit	257 250,0	253 142,9
Débit	14 614,4	23 616,8
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>78 311,8</b>	<b>56 928,1</b>
Crédit	78 713,0	56 928,1
Débit	401,2	0,0
Capacité (+)/ Besoin (-) de financement du compte courant et de capital	-129 802,9	-258 302,1
<b>COMPTE FINANCIER</b>		
Capacité (+)/ Besoin (-) de financement du compte financier	-128 389,8	-171 779,0
<b>Investissements directs</b>	<b>-3 572,6</b>	<b>-7 037,5</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	109,5	261,4
Accroissement net de passifs	3 682,1	7 298,9
<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>-92 580,1</b>	<b>-129 355,3</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	-14 155,5	28 861,0
Accroissement net de passifs	78 424,6	158 216,3
<b>Avoirs de réserves</b>	<b>-32 237,1</b>	<b>-35 386,2</b>
<b>ERREURS ET OMISSIONS</b>	<b>1 413,0</b>	<b>86 523,2</b>

Source : BRB

Le déficit des services est resté stable au premier trimestre 2023 (123.701,1 MBIF) par rapport au même trimestre de 2022; la hausse du déficit des services de transport (112.021,0 contre 91.935,4MBIF)

a été compensée par des recettes nettes reçues au titre des services fournis aux administrations publiques étrangères (31.635,9 contre 4.686,2 MBIF).

La diminution de l'excédent des revenus secondaires au premier trimestre 2023 est imputable en grande partie à la baisse de 28,7% des transferts courants nets au profit de l'administration publique (37.883,3 contre 53.123,4 MBIF). Les transferts privés ont augmenté de 1,1%, se situant à 191.642,7 MBIF.

Les transactions enregistrées dans le compte financier au premier trimestre 2023 font ressortir des entrées nettes de capitaux de 171.778,0 MBIF, après des entrées nettes de 128.389,8 MBIF

enregistrées à la même période de l'année précédente. Ces entrées nettes ont concerné en grande partie le compte des autres investissements, principalement sous forme de prêts (15.762,0 contre 8.433,4 MBIF) et des crédits commerciaux (150.400,8 contre 80.816,2 MBIF).

Les avoirs de réserves ont diminué de 35.386,6 MBIF au premier trimestre 2023, après qu'ils aient diminué de 32.237,1 MBIF au même trimestre l'année précédente.

## 2.3. Finances et dette publiques

Au premier trimestre 2023, le déficit budgétaire (dons inclus) a diminué par rapport à celui du même trimestre de 2022, s'établissant à 126.778,2

contre 154.478,9MBIF, en liaison avec l'augmentation plus importante des recettes que celle des dépenses.

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

	1 <sup>er</sup> trim. 2022	4 <sup>ème</sup> Trim.2022	1 <sup>er</sup> trim. 2023
<b>A. RECETTES ET DONNS</b>	<b>423 136,9</b>	<b>459 092,7</b>	<b>452 001,4</b>
a. Recettes	344 984,3	372 772,0	399 008,3
Recettes courantes	344 984,3	372 772,0	399 008,3
Recettes exceptionnelles	-	-	-
b. Dons	78 152,6	86 320,7	52 993,1
courants	-	-	-
en capital	78 152,6	86 320,7	52 993,1
<b>B. DEPENSES</b>	<b>577 615,9</b>	<b>461 755,7</b>	<b>578 779,6</b>
a. Dépenses courantes	394 658,1	301 749,6	277 425,5
dont Salaires	121 326,5	144 462,8	139 729,3
b. Dépenses en capital	182 957,7	160 006,1	301 354,2
Sur ressources nationales	66 854,4	62 525,6	243 333,6
Sur prêts et dons extérieurs	116 103,3	97 480,5	58 020,6
<b>SOLDE GLOBAL DONNS COMPRIS (base engagement)</b>	<b>-154 478,9</b>	<b>-2 663,1</b>	<b>-126 778,2</b>
<b>C. FINANCEMENT (Base engagement)</b>	<b>154 478,9</b>	<b>2 663,1</b>	<b>126 778,2</b>
1. FINANCEMENT EXTERIEUR NET	31 313,5	2 678,0	-18 379,6
2. FINANCEMENT INTERIEUR NET	5 987,9	-6 859,5	-26 623,2
<b>D. ERREURS ET OMISSIONS</b>	<b>117 177,5</b>	<b>6 844,5</b>	<b>171 781,0</b>

Source : MFBPE

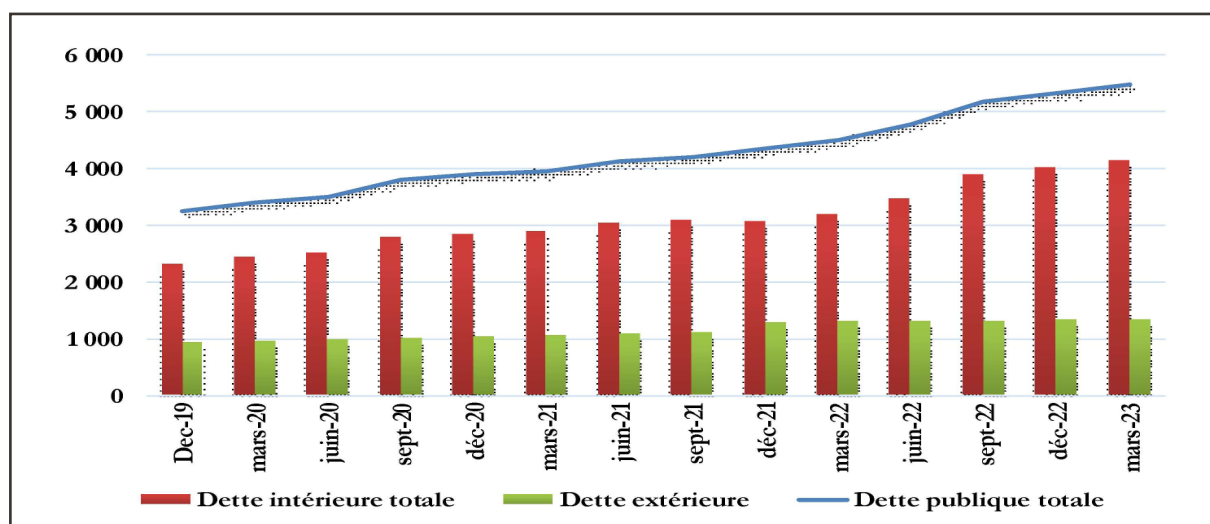
Les recettes courantes se sont accrues de 15,7% au premier trimestre 2023 par rapport à la même période de 2022, s'établissant à 399.008,3 contre 344.984,3 MBIF. Par rapport au trimestre précédent, les recettes courantes ont augmenté de 7,0%. Par contre, les dons en capital ont régressé de 32,2% par rapport au trimestre correspondant de 2022, s'établissant à 52.993,1 contre 78.152,6 MBIF. Comparé au trimestre précédent, ils ont diminué de 38,6%.

Au premier trimestre 2023, les dépenses totales ont légèrement augmenté (0,2%), se fixant à 578.779,6 contre 577.615,9 MBIF à la même période de l'année précédente, suite à l'augmentation des dépenses en capital (118.396,4 MBIF) qui l'emportent sur la diminution des dépenses courantes (-117.232,7MBIF).

Par rapport au trimestre précédent, elles ont augmenté de 25,3% en liaison avec la progression des dépenses en capital (141.348,1 MBIF), les dépenses courantes ayant diminué (-24.324,1 MBIF).

La dette publique totale s'est accrue de 21,2% à fin mars 2023, atteignant 5.476,1 contre 4.516,8 Mds de BIF à fin mars 2022. Cet accroissement a porté sur la dette intérieure (29,9%) et dans une moindre mesure sur la dette extérieure (0,4%). Comparé à fin décembre 2022, le stock de la dette publique est resté stable. Exprimée en pourcentage du PIB, la dette publique totale représente 54,3 contre 49,0% à la même période de l'année précédente. Elle reste au de-là de la limite maximale (50% du PIB), convenue dans les critères de convergence macroéconomiques de la CEA.

Graphique 6 : Evolution de la dette publique



Source: BRB, à partir des données du MFBPE

La dette intérieure a augmenté de 29,9% en glissement annuel, passant de 3.192,6 à 4.147,1 Mds de BIF et s'est accrue de 0,3% 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 75,7% de la dette publique totale.

La dette extérieure s'est accrue de 0,4% en glissement annuel, passant de 1.324,2 à 1.329,0 Mds de BIF en liaison avec les tirages (39.806,6 MBIF) et les plus-values de

réévaluation (12.507,8MBIF), partiellement contrebalancés par l'amortissement de la dette (47.553,4MBIF).

## 2.4. Secteur monétaire

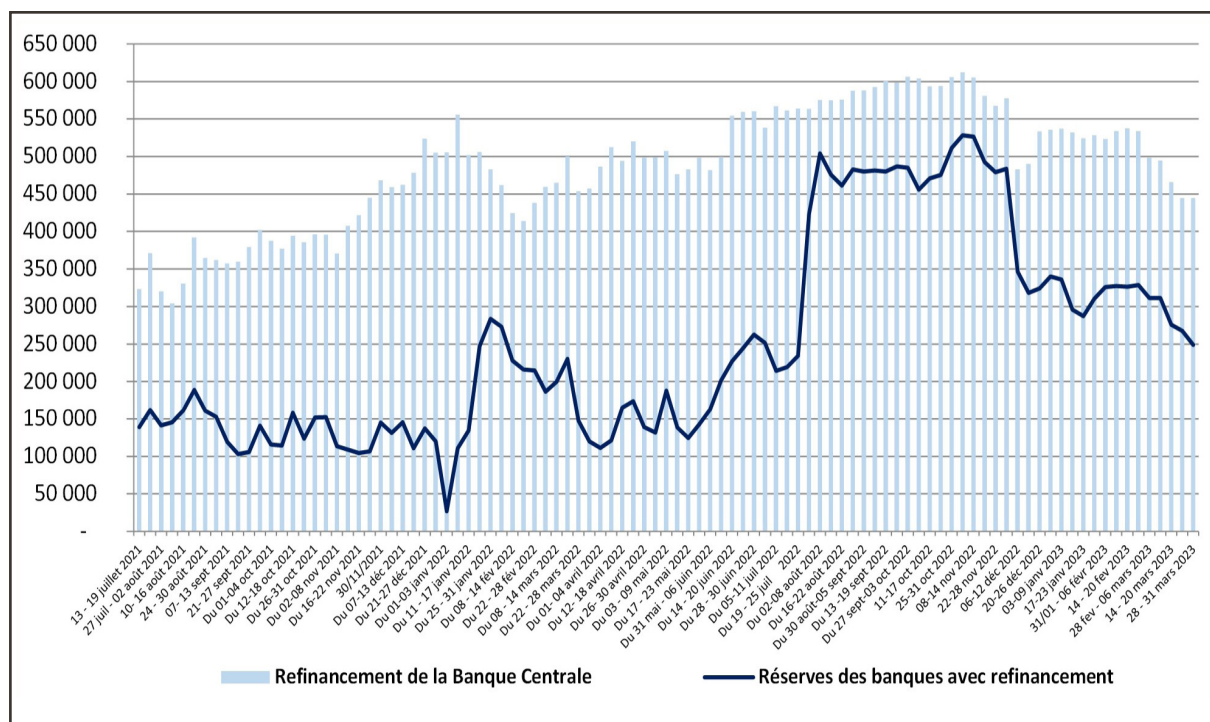
### 2.4.1. Politique monétaire

Au premier trimestre 2023, la politique monétaire a été conduite dans un contexte d'une importante liquidité bancaire, associée à une forte augmentation de l'inflation. De ce fait, la BRB a poursuivi la mise en œuvre d'une série de mesures de politique monétaire et de change prises au quatrième trimestre 2022 visant à limiter l'accroissement de la liquidité bancaire et à réformer le marché de change.

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

Au premier trimestre 2023, les réserves des banques ont diminué, s'établissant à 307.404 MBIF contre 458.566 MBIF au trimestre précédent tandis qu'elles ont augmenté par rapport à celles du même trimestre de l'année précédente (190.090 MBIF). L'encours du refinancement de la Banque Centrale dans le cadre du refinancement des secteurs porteurs de croissance a diminué, se fixant à 444.450 contre 527.224 MBIF au trimestre précédent et 410.307 MBIF au même trimestre de l'année précédente.

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

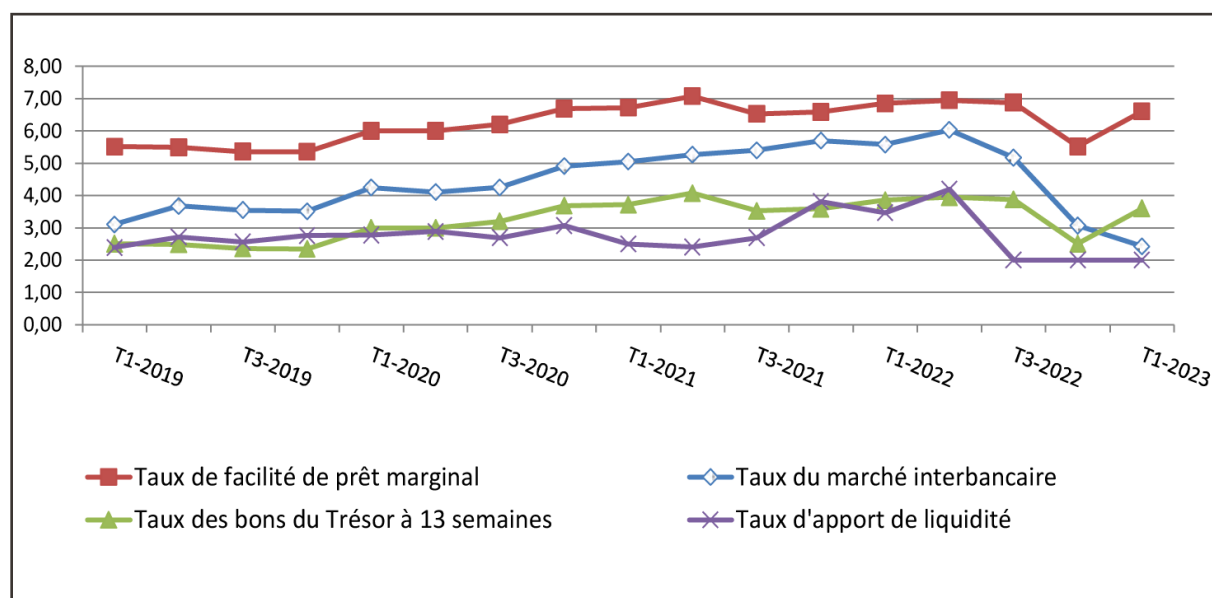


Source : BRB

Concernant les taux d'intérêt du marché monétaire, le taux moyen de la facilité de prêt marginal a augmenté d'un trimestre à l'autre, et s'est établi à 6,60 contre 5,51%, suite à la hausse de celui des bons du Trésor à 13 semaines auquel il est indexé (3,60 contre 2,51%). Par contre, le taux moyen du marché

interbancaire a diminué, passant de 3,07 à 2,43% tandis que celui sur les opérations d'apport de liquidité est resté stable à 2,00%, les apports de liquidité ayant été constitués uniquement à travers la fenêtre du refinancement dédié aux secteurs porteurs de croissance au cours de la période sous analyse.

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



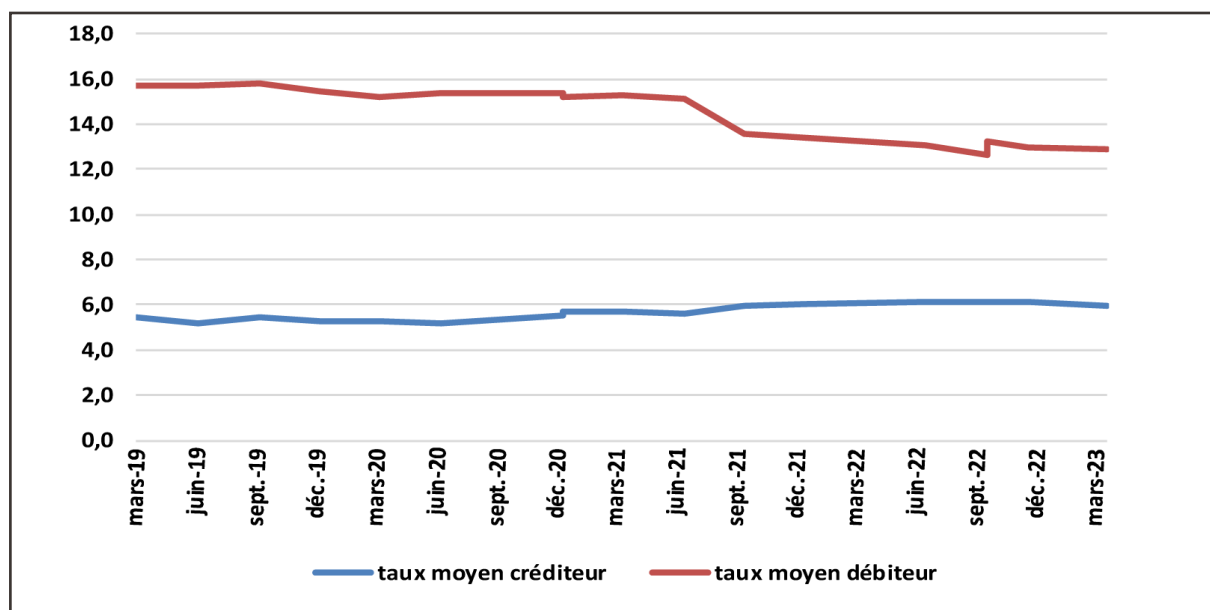
Source : BRB

Le taux d'intérêt moyen débiteur sur l'encours des crédits a légèrement augmenté d'un trimestre à l'autre (13,04 contre 12,90%). Cette augmentation a porté sur les crédits de court terme (14,25 contre 13,81%) et les crédits de moyen terme (12,86 contre 12,73%) tandis que le taux moyen sur les crédits de long terme a diminué, s'établissant à 11,13 contre 12,18%. Par contre, il a diminué en glissement annuel, (13,04 contre 13,23%), tiré par la baisse du taux moyen

sur les crédits de long terme (11,13 contre 12,75%). Toutefois, le taux moyen sur les crédits à moyen terme a augmenté (12,86 contre 12,40%) et le taux sur les crédits de cours terme n'a pas changé (14,25%).

Le taux d'intérêt moyen sur les crédits distribués au cours du premier trimestre 2023 a augmenté tant en comparaison trimestrielle qu'en comparaison annuelle (13,62 contre 11,18% et 12,23% respectivement).

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



Source : BRB

Le taux d'intérêt créditeur moyen s'est établi à 6,09% au premier trimestre 2023, en diminution par rapport à celui de fin du trimestre précédent (6,16%) et est resté presque stable par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente (6,07%).

Le taux de rémunération des dépôts à vue a diminué à 3,88% contre 4,05% au trimestre précédent tandis qu'il a augmenté par rapport à celui de la même période de 2022 (3,18%). Par contre, le taux d'intérêt des dépôts à terme (6,41 contre 6,37% et 6,31%) et celui des comptes sur livrets (5,13 contre 5,04% et 4,89%) ont augmenté en glissement trimestriel et annuel, respectivement.

### 2.4.3. Base monétaire

En glissement trimestriel, la base monétaire a diminué de 10,4%, s'établissant à 1.019,1 Mds de BIF à fin mars 2023.

Cette diminution a porté sur les billets et pièces en circulation (-1,7%), les dépôts des autres institutions de dépôts (-27,2%) et les dépôts des autres sociétés financières (-42,6%). Toutefois, les dépôts divers ont augmenté de 6,3%.

Au niveau des contreparties de la base monétaire, la diminution a porté aussi bien sur les avoirs intérieurs nets (-6,5%) que sur les avoirs extérieurs nets (-11,3%). La contraction des avoirs intérieurs nets a concerné les créances nettes sur l'Etat (681,0 contre 689,6 Mds de BIF, soit -1,2%) et les autres postes nettes (-11,7%). La contribution trimestrielle à la baisse de la base monétaire est de -7,9 points de pourcentage et -2,5 points de pourcentage pour les avoirs intérieurs nets et les avoirs extérieurs nets, respectivement.



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

	mars-22	déc.-22	mars-23	Variation (en %)	
				Trimestrielle	Annuelle
Billets et pièces en circulation	546 469,1	674 447,9	662 739,0	-1,7	21,3
dépôts des autres institutions de depots	267 991,2	389 336,4	283 360,6	-27,2	5,7
dépôts des autres sociétés financières	1 577,2	11 924,7	6 846,4	-42,6	334,1
dépôts divers	32 873,3	62 309,4	66 209,3	6,3	101,4
<b>Base monétaire = Contreparties</b>	<b>848 910,8</b>	<b>1 138 018,4</b>	<b>1 019 155,3</b>	<b>-10,4</b>	<b>20,1</b>
avoirs extérieurs nets	-113 493,9	-252 046,9	-280 639,7	-11,3	-147,3
avoirs intérieurs nets	962 404,7	1 390 065,3	1 299 795,0	-6,5	35,1
Créances nettes sur l'Adm. Centrale	173 399,6	689 619,0	681 001,9	-1,2	292,7
Autres postes nets	789 005,1	700 446,3	618 793,1	-11,7	-21,6

Source : BRB

En glissement annuel, la base monétaire a augmenté de 20,1% pour s'élever à 1.019,1 Mds de BIF à fin mars 2023. Cette croissance est principalement tirée par la hausse des billets et pièces en circulation (21,3%) et des dépôts des autres institutions de dépôts (5,7%).

Au niveau des contreparties, cette augmentation est due à la croissance

des avoirs intérieurs nets (35,1%) partiellement contrebalancé par la baisse des avoirs extérieurs nets (-147,3%). Les avoirs intérieurs nets ont contribué à la croissance de la base monétaire à concurrence de 39,7 points de pourcentages tandis que les avoirs extérieurs nets y ont exercé un effet restrictif de 19,7 points de pourcentage.

Tableau 12 : Origine de la variation (en %) de la base monétaire à fin mars 2023

	Variation trimestrielle	Variation annuelle
avoirs extérieurs nets	-2,5	-19,7
avoirs intérieurs nets	-7,9	39,7
Créances nettes sur l'Adm. Centrale	-0,8	59,8
Autres postes nets	-7,2	-20,1
<b>Base monétaire = Contreparties</b>	<b>-10,4</b>	<b>20,1</b>

Source : BRB

#### 2.4.4. Masse monétaire et contreparties

La masse monétaire (M3) s'est accrue de 2,5% au premier trimestre 2023, passant de 4.370,3 Mds de BIF à fin décembre 2022 à 4.480,3 Mds de BIF à fin mars 2023. Cette croissance modérée a porté sur ses composantes dont les dépôts à vue en BIF (0,6%), la circulation fiduciaire hors

institutions de dépôts (0,2%), les dépôts à terme et d'épargne (3,1%) et les dépôts en devises des résidents (19,3%). Du côté de ses contreparties, les avoirs extérieurs nets ont chuté de 4,2% tandis que le crédit intérieur a augmenté de 2,8%. L'augmentation du crédit intérieur a résulté de la hausse des créances sur l'économie (1,8%) et des créances nettes sur l'Etat (4,0%).

La contribution du crédit intérieur à la croissance de la masse monétaire a été de 3,7 points de pourcentages dont 2,3 points de pourcentage des créances nettes sur l'administration centrale et

1,4 points de pourcentage des autres postes nets tandis que les avoirs extérieurs nets ont exercé une incidence restrictive à hauteur de 0,5 points de pourcentage.

Tableau 13 : Masse monétaire et contreparties (en MBIF)

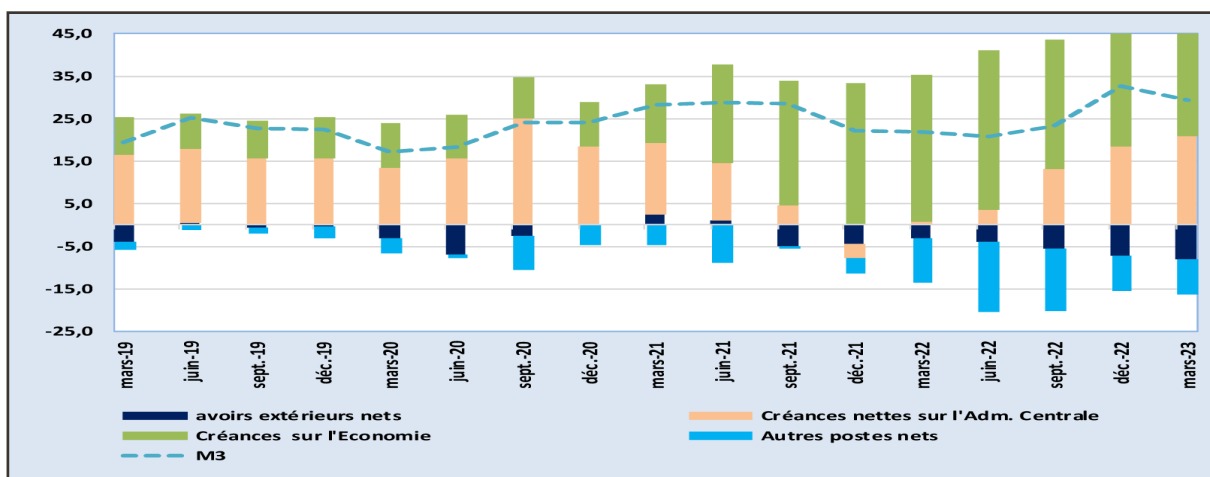
	Mar.2022	déc.-22	mars-23	variation (en %)	
				Trimestrielle	Annuelle
circulation fiduciaire hors institutions de dépôts	449 058,3	559 068,5	560 255,3	0,2	24,8
Dépôts à vue	1 688 455,6	2 316 482,3	2 329 821,4	0,6	38,0
Dépôts à terme et d'épargne	1 035 025,3	1 194 567,7	1 232 093,5	3,1	19,0
Dépôts en devises des résidents	287 866,7	300 212,1	358 218,3	19,3	24,4
<b>Masse Monétaire (M3)= Contreparties</b>	<b>3 460 405,9</b>	<b>4 370 330,6</b>	<b>4 480 388,5</b>	<b>2,5</b>	<b>29,5</b>
AEN	-308 174,8	-561 568,4	-585 170,5	-4,2	-89,9
AIN	3 768 580,7	4 931 899,0	5 065 559,0	2,7	34,4
Crédit Intérieur	4 477 581,6	5 894 511,5	6 057 442,8	2,8	35,3
Créances nettes sur l'Adm. Centrale	1 916 082,7	2 535 351,5	2 637 236,9	4,0	37,6
Créances sur l'économie	2 561 498,9	3 359 160,0	3 420 205,9	1,8	33,5
Autres postes nets	-709 000,9	-962 612,5	-991 883,8	-3,0	-39,9

Source : BRB

En glissement annuel, la masse monétaire (M3) s'est accrue de 29,9%. Cet accroissement a porté sur les dépôts à vue (38,0%), les dépôts à terme et d'épargne (19,0%), les avoirs en devises des résidents (24,4%) et la circulation fiduciaire hors institutions de dépôts (24,8%). L'expansion de M3 trouve son origine dans la croissance du crédit intérieur

(35,3%) au moment où les avoirs extérieurs nets ont baissé (-89,9%). Le crédit intérieur a contribué positivement à la croissance de la masse monétaire à hauteur de 45,7 points de pourcentage tandis que les avoirs extérieurs nets ont exercé un effet restrictif à l'expansion de la masse monétaire de 8,0 points de pourcentage.

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



Source : BRB

En glissement annuel, l'augmentation des avoirs intérieurs nets est principalement tirée par l'accroissement des créances sur l'économie (+33,5%), à la suite des refinancements des secteurs porteurs de croissance économique.

Parallèlement, les créances nettes sur l'Etat ont augmenté de 37,6%.

### 2.4.5. Avoirs extérieurs du secteur bancaire

Les avoirs extérieurs du secteur bancaire ont diminué au premier trimestre 2023 tant en glissement trimestriel (-4,9%) qu'en glissement annuel (-19,9%).

Tableau 14 : Avoirs extérieurs (en MUSD)

	Fin de période			variation (en %)	
	mars-22	déc.-22	mars-22	Trimestrielle	Annuelle
BRB	281,5	207,4	192,5	-7,2	-31,6
dont: Réserves Officielles	252,8	176,2	160,3	-9,0	-36,6
Banques commerciales	73,3	91,2	91,6	0,4	24,9
Total	354,9	298,6	284,1	-4,9	-19,9

Source : BRB

Les réserves de change ont diminué tant en glissement annuel que trimestriel (31,6% et 7,2% respectivement) s'établissant à 192,5 à fin mars 2023 contre 281,5 MUSD à fin mars 2022 et 207,4 MUSD à fin décembre 2022. En termes de mois d'importation de biens et services, ces réserves couvraient 1,4 mois contre 2,6 mois à fin mars 2022 et 1,8 mois à fin décembre 2022, la norme

étant fixée à 4,5 mois d'importations de biens et services dans les critères de convergence des pays de la CEA. Au contraire, les avoirs extérieurs des banques commerciales ont augmenté de 24,9% en glissement annuel (91,6 contre 73,3 MUSD) tandis qu'ils sont restés presque stables en glissement trimestriel (91,2 MUSD).

## 2.5. Situation du secteur bancaire et stabilité financière

Au premier trimestre de 2023, le bilan agrégé du secteur bancaire a augmenté de 26,0% en glissement annuel et de 2,1% en glissement trimestriel, tiré par la hausse des crédits à l'économie au niveau de l'actif et par l'accroissement des dépôts de la clientèle au niveau du passif. Toutefois, les ratios de solvabilité et ceux de rentabilité ont diminué sur une base annuelle.

### 2.5.1. Evolution de l'activité bancaire

#### 2.5.1.1. Principales ressources

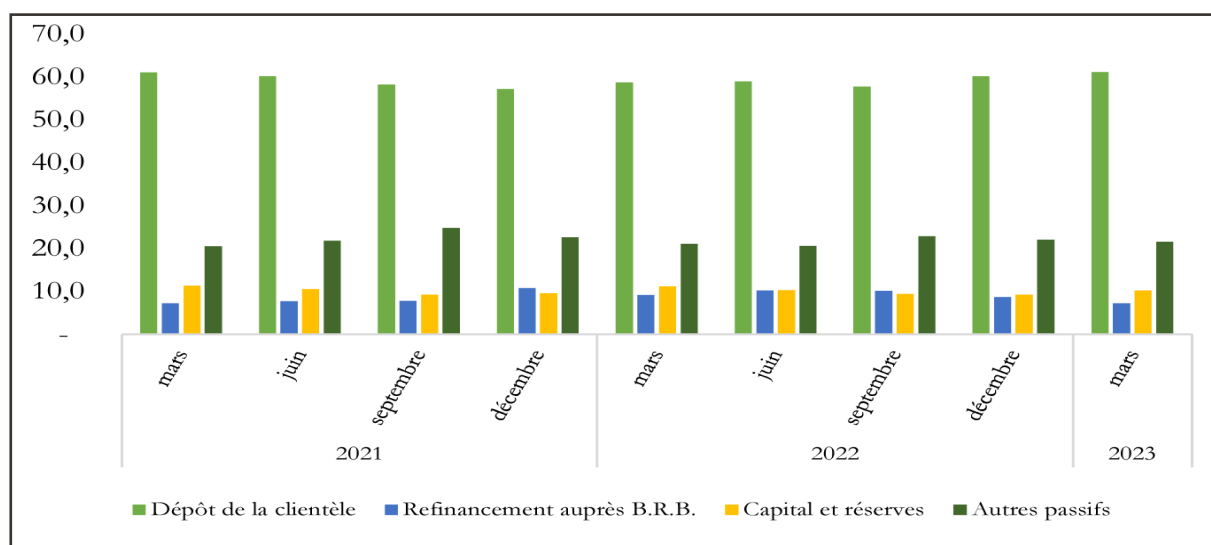
En glissement annuel, les dépôts de la clientèle ont augmenté de 31,2% à fin mars 2023, s'établissant à 4.020,2 contre 3.064,7 Mds de BIF au trimestre correspondant en 2022. Néanmoins, les refinancements des établissements de

crédit auprès de la Banque Centrale ont diminué de 1,5%, atteignant 471,9 contre 479,3 Mds de BIF à la même période de 2022.

En glissement trimestriel, les dépôts de la clientèle ont augmenté de 3,8%

tandis que les refinancements ont baissé de 15,3% suite à la suspension des refinancements de certains secteurs porteurs de croissance.

Graphique 11 : Répartition des ressources (% du total)



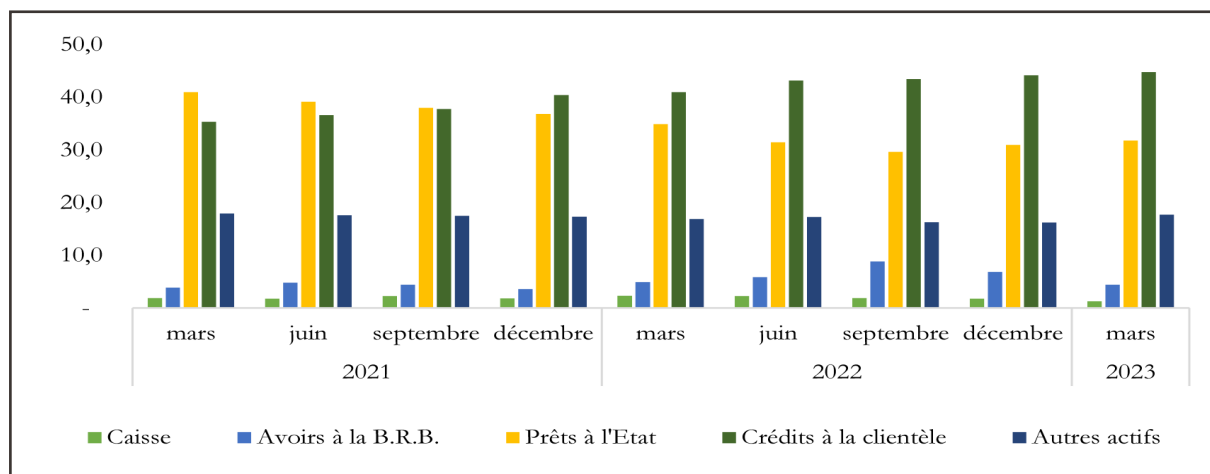
Source : BRB

### 2.5.1.2. Principaux emplois

Les prêts à l'économie se sont accrus de 37,8% en glissement annuel, s'établissant à 2.948,6 Mds de BIF à fin du premier trimestre de 2023 contre 2.140,3 Mds de BIF au même trimestre de 2022. Sur une base trimestrielle, ils ont augmenté de 3,5%.

Le montant des Bons et Obligations du Trésor a augmenté de 9,2% en glissement annuel, passant de 1.718,1 à 1.876,5 Mds de BIF. Par rapport au trimestre précédent, ils ont légèrement régressé (-0,5%).

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



Source : BRB

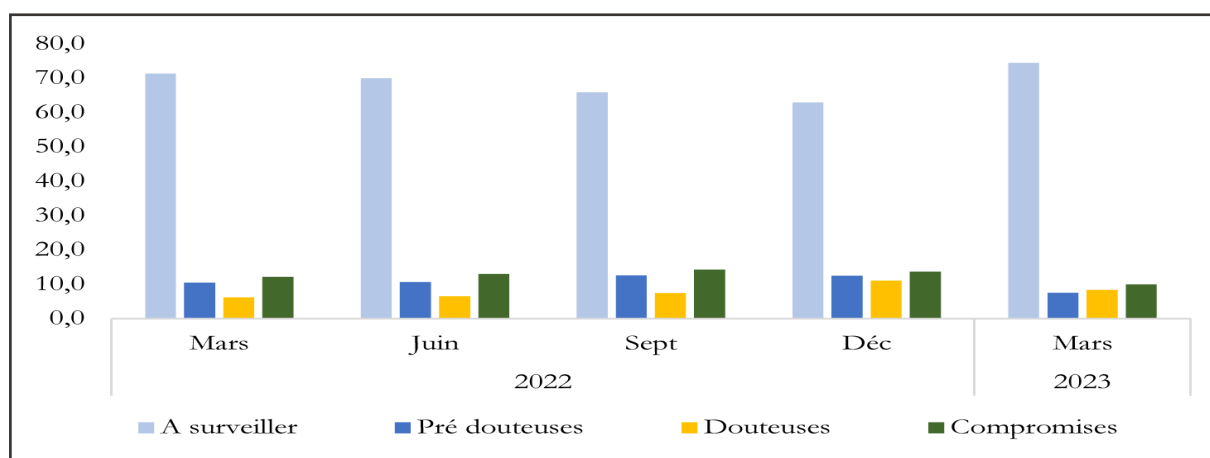
## 2.5.2. Stabilité Financière

### 2.5.2.1. Qualité du portefeuille crédits

Les créances impayées<sup>4</sup> ont augmenté de 28% en glissement annuel et 34,0% en glissement trimestriel. Elles se sont établies à 280.259,1 contre 218.975,0 MBIF au premier trimestre de 2022. La proportion des créances non performantes dans le total des créances impayées a légèrement diminué de 3,03 points de pourcentage sur une base annuelle,

pour s'établir à 25,6% contre 28,7% tandis qu'elle a diminué de 11,5 points de pourcentage d'un trimestre à l'autre. Les créances à surveiller restent élevées en s'établissant à 74,4% du total des prêts impayés à fin mars 2023 contre 71,3% à fin mars 2022 reflétant ainsi le faible niveau des recouvrements sur des prêts octroyés.

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

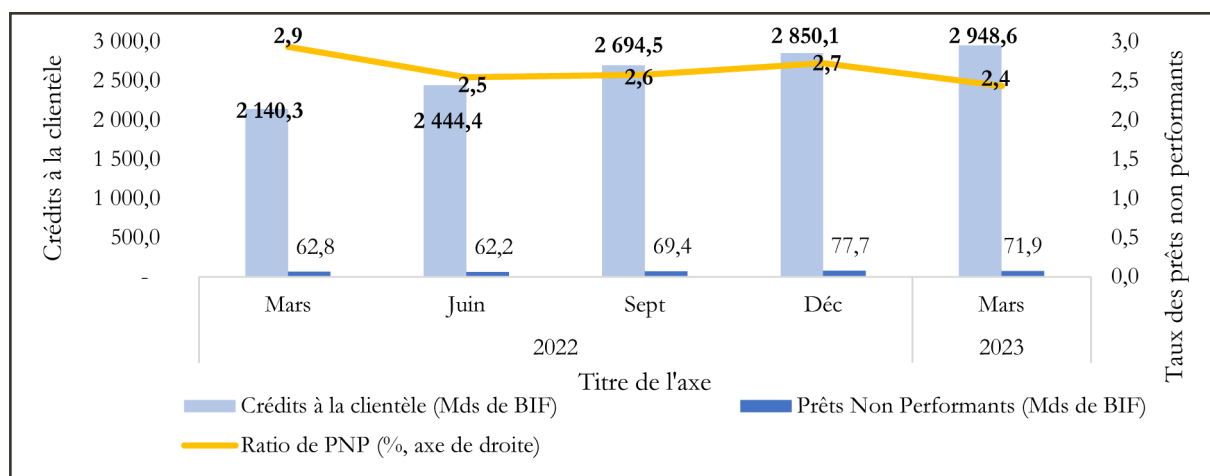


Source : BRB

4 Tout prêt accusant au moins une mensualité impayée.

Le taux de détérioration du portefeuille crédits s'est établi à 2,4% à fin mars 2023 contre 2,9% à fin mars 2022 et 2,7% à fin décembre 2022.

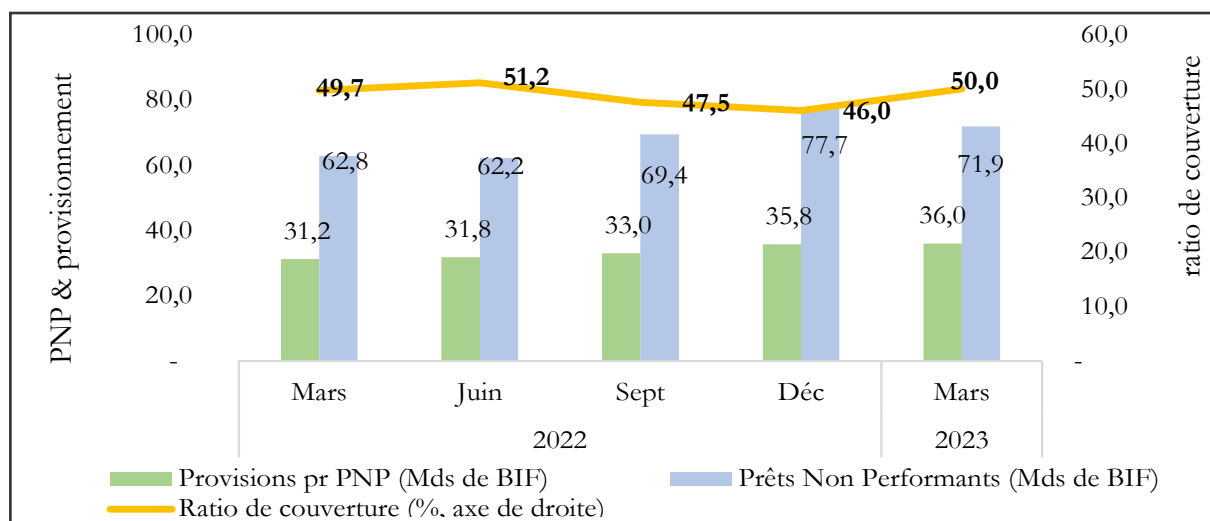
Graphique 14 : Ratio des prêts non performants



Source : BRB

En glissement annuel, le ratio de couverture des prêts non performants par les provisions a légèrement augmenté, s'établissant à 50,0% au premier trimestre de 2023 contre 49,7% au premier trimestre de 2022 et 46,0% au trimestre précédent.

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



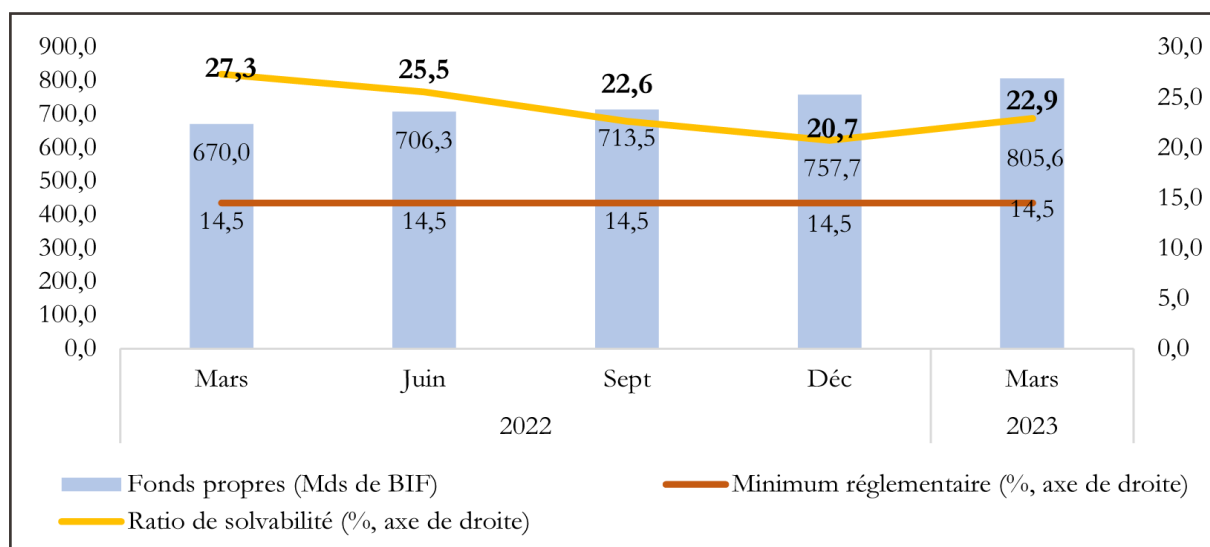
Source : BRB

### 2.5.2.2. Adéquation des fonds propres

Les fonds propres du secteur bancaire ont augmenté de 20,2% en glissement annuel et de 6,3% sur une base trimestrielle. Ils ont atteint 805,6 Mds de BIF à fin mars 2023

contre 669,9 Mds de BIF à fin mars 2022 et 757,7 Mds de BIF au trimestre précédent. En glissement annuel, le ratio de solvabilité globale a diminué, s'établissant à 22,9% à fin mars 2023 contre 27,3% à fin mars 2022.

Graphique 16 : Fonds propres et ratio de solvabilité

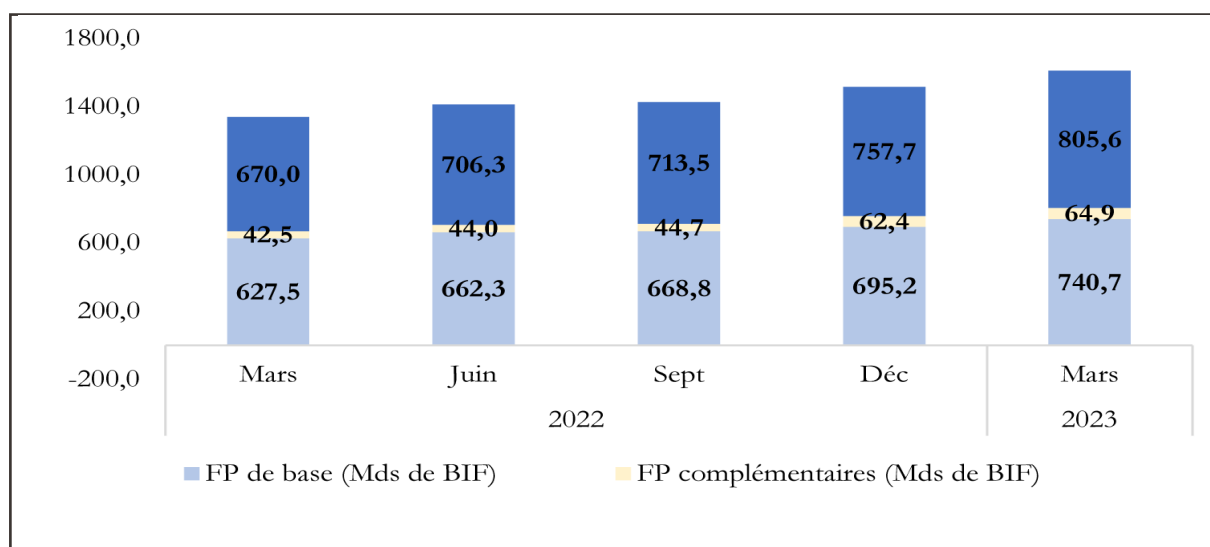


Source : BRB

A fin mars 2023, les fonds propres de base ont augmenté de 18,0% sur une base annuelle, se fixant à 740,7 contre 627,5 Mds de BIF à la même période de 2022.

Les fonds propres de base ont augmenté de 6,5% par rapport au trimestre précédent.

Graphique 17 : Structure des fonds propres (Mds de BIF)



Source : BRB

### 2.5.2.3. Rentabilité du secteur bancaire

Le produit net bancaire s'est accru de 15,7% en glissement annuel, se fixant à 105,9 contre 91,6 Mds de BIF à fin du

premier trimestre 2022. En revanche, le résultat net a baissé de 9,2%, se fixant à 38,6 contre 42,5 Mds de BIF à fin mars

2022. Par conséquent, les rendements moyens des actifs (ROA) et des fonds propres (ROE) ont diminué, s'établissant respectivement à 0,6 et 4,8% à fin mars 2023 contre 0,8 et 6,3% à fin mars 2022.



## CONCLUSION ET MESURES DE POLITIQUE MONETAIRE

La croissance économique a ralenti dans la plupart des pays avancés et pays émergents sous l'effet des conséquences de la guerre russo-ukrainienne et l'accélération de l'inflation dans le monde. Les perspectives économiques mondiales du FMI d'avril 2023 sont pessimistes, la croissance mondiale devrait décélérer, de 3,4% en 2022 à 2,8% en 2023, avant d'atteindre 3,0% en 2024. Ces niveaux bas seraient liés aux mesures de politique monétaire prises pour faire face à l'accélération de l'inflation, aux effets de la guerre en Ukraine et à la perturbation des chaînes d'approvisionnement.

Les perspectives économiques régionales du FMI d'avril 2023 montrent que la croissance économique des pays de la CEA devrait légèrement s'accélérer en 2023, à 5,4 contre 5,1% en 2022, grâce aux bonnes performances du secteur de l'agriculture et à l'augmentation des investissements en infrastructures publiques. Cette croissance resterait robuste par rapport à celle de toute l'Afrique Subsaharienne, qui décélèrerait à 3,6 contre 3,9% en 2022, suite à la pénurie de ressources de financement. L'inflation a légèrement décéléré dans la majorité des pays de la CEA au premier trimestre 2023 mais est restée au-dessus du critère de convergence macroéconomique (8,0%), à l'exception de la Tanzanie.

Les prévisions du cadrage macroéconomique du Burundi tablent sur une croissance de 3,0% en 2023 contre 1,8% en 2022, en liaison avec l'amélioration de l'activité dans les secteurs primaire (1,5 contre -1,5%) et secondaire (4,8 contre 2,7%). D'après les perspectives du FMI d'avril 2023, l'inflation pourrait atteindre 16,0% en 2023, après une inflation de 18,9% réalisée en 2022.

Compte tenu de la persistance des pressions inflationnistes depuis le début de l'année 2022, la Banque de la République du Burundi a limité les injections de liquidité dans l'économie, en suspendant la politique de refinancement spécial de secteurs identifiés comme porteurs de la croissance, à l'exception du secteur agro-pastoral, qui était en vigueur depuis décembre 2019. Pour la période à venir, les actions de la Banque Centrale consisteront à mener une politique monétaire restrictive dans l'objectif de maîtriser l'inflation.

## LES ANNEXES

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

	2018	2019	2020	2021	2022	2023(p)	2024(p)
<b>Secteur primaire</b>	<b>7,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,3%</b>
- Agriculture vivrière	7,3%	5,0%	0,8%	5,3%	-1,7%	1,5%	4,0%
- Agriculture d'exportation	7,4%	-18,4%	18,3%	-14,1%	7,5%	0,7%	12,1%
- Café	9,0%	-60,0%	94,9%	-61,9%	46,1%	-30,0%	50,0%
- Thé	3,0%	9,0%	-0,1%	1,6%	0,6%	5,0%	6,0%
- Autres cultures d'exportation	30,6%	-37,8%	40,0%	9,5%	14,0%	14,0%	14,3%
- Forêt	4,3%	-2,5%	7,0%	0,4%	2,3%	3,0%	4,0%
- Elevage	12,1%	-11,9%	-22,7%	15,1%	-8,0%	2,0%	5,0%
- Pêche	3,5%	-2,5%	7,0%	1,9%	2,8%	3,0%	4,0%
<b>Secteur secondaire</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,8%</b>
- Extraction	3,7%	2,1%	-0,9%	1,2%	-24,7%	2,0%	5,0%
- Industries	1,6%	0,5%	5,0%	-0,1%	-0,1%	2,1%	3,1%
- Industries agroalimentaires	2,5%	0,6%	4,3%	0,5%	2,1%	2,2%	2,7%
- Industries Manufacturières	-1,6%	0,4%	7,5%	-2,5%	-8,5%	1,5%	4,7%
- Industries textiles	-4,2%	-8,4%	11,4%	0,6%	-10,2%	1,5%	3,0%
- Autres industries manufacturières	-1,0%	2,2%	6,8%	-3,1%	-8,2%	1,5%	5,0%
- Electricité, gaz et eau	3,9%	-2,5%	-5,8%	11,7%	12,0%	10,0%	11,5%
- Construction	4,7%	3,0%	30,4%	6,0%	9,7%	9,5%	9,9%
<b>Secteur tertiaire</b>	<b>3,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,6%</b>
- Commerce	9,0%	3,9%	-5,5%	2,2%	-9,1%	3,0%	4,0%
- Transport et communication	4,5%	10,2%	-23,6%	16,9%	0,4%	4,3%	6,0%
- Transports	4,0%	9,5%	-23,6%	28,7%	-9,2%	5,0%	6,0%
- Services de Postes, Télécommunication, Internet	4,7%	10,4%	-23,6%	12,7%	4,2%	4,0%	6,0%
- Banques et Assurances	9,9%	27,7%	-0,4%	20,3%	9,5%	9,5%	10,0%
- Hébergement, Restaurant et autres services marchands	1,9%	4,6%	-41,6%	6,8%	10,0%	10,5%	11,0%
- Administration publique	3,0%	2,8%	4,8%	3,2%	5,0%	5,5%	6,0%
- Education	3,0%	3,3%	4,8%	0,5%	3,5%	4,0%	5,0%
- Santé et action sociale	3,0%	3,4%	10,0%	6,5%	3,5%	4,5%	5,5%
- Activités à caractère collectif ou personnel	29,2%	3,8%	0,4%	-8,1%	6,0%	6,5%	7,0%
- Services domestiques	-0,8%	3,8%	0,4%	1,4%	6,5%	7,0%	7,5%
- SIFIM	20,2%	3,8%	-7,4%	24,4%	12,0%	20,0%	20,0%
<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>	<b>3,0%</b>	<b>4,3%</b>
Impôts et Taxes	12,9%	3,0%	-1,7%	3,5%	2,7%	3,0%	4,3%
<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>	<b>3,0%</b>	<b>4,3%</b>

Source : MFBPE, Modèle MACMOD-BI

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

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

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	284 634,07	-161 116,42
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	146 067,93	-20 704,31
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	158 390,14	2 842,14
oct-22	136 166,72	12 110,99	148 277,70	131 079,93	17 197,77
nov-22	99 430,03	47 985,68	147 415,72	174 450,98	-27 035,27
déc-22	137 175,25	26 224,00	163 399,25	156 224,81	7 174,44
janv-23	114 451,27	13 738,91	128 190,18	202 758,53	-74 568,35
févr-23	97 932,94	5 376,36	103 309,29	115 041,38	-11 732,09
mars-23	186 624,13	33 877,80	220 501,93	260 979,73	-40 477,80

Source : BRB

## Annexe 4 : Dette publique (en MBIF)

	Dette intérieure			Total	Dette ext.	Dette Totale
	Avances BRB	Bons et oblig.	Autres			
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	1 297 169,0	4 515 262,4
févr-22	1 075 694,8	2 046 154,0	107 806,2	3 229 655,0	1 327 325,3	4 556 980,3
mars-22	1 051 289,6	2 040 766,5	100 546,2	3 192 602,3	1 324 238,3	4 516 840,6
avr-22	1 051 289,6	2 033 104,8	106 290,5	3 190 684,9	1 319 916,4	4 510 601,3
mai-22	1 051 289,6	2 006 370,8	97 019,7	3 154 680,1	1 308 324,7	4 463 004,8
juin-22	1 389 125,3	1 977 691,7	94 971,8	3 461 788,8	1 317 597,4	4 779 386,2
juil-22	1 720 207,2	1 964 617,7	93 880,7	3 778 705,6	1 308 525,4	5 087 231,0
août-22	1 705 644,1	1 970 857,1	91 150,4	3 767 651,6	1 312 419,6	5 080 071,2
sept-22	1 770 710,6	2 030 569,9	81 208,1	3 882 488,6	1 304 967,0	5 187 455,6
oct-22	1 715 463,7	2 042 557,0	81 022,7	3 839 043,4	1 301 680,1	5 140 723,5
nov-22	1 728 928,5	2 086 731,7	86 862,9	3 902 523,1	1 313 439,9	5 215 963,0
déc-22	1 731 217,0	2 185 496,9	88 568,0	4 005 281,9	1 334 152,7	5 339 434,6
janv-23	1 727 790,4	2 260 148,1	82 533,1	4 070 471,6	1 349 417,7	5 419 889,3
févr-23	1 726 427,9	2 284 962,7	125 109,4	4 136 500,0	1 342 169,0	5 478 669,0
mars-23	1 728 393,9	2 292 403,5	126 255,3	4 147 052,7	1 328 999,3	5 476 052,0

Source : BRB

## Annexe 5 : Réserves des banques commerciales

	Réserves totales des banques	Interventions de la Banque Centrale
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	558 653
Août-22	471 098	577 467
sept-22	482 703	596 238
oct-22	479 620	601 490
nov-22	502 335	588 164
déc-22	362 212	523 859
janv-23	317 082	530 213
févr-23	322 095	525 583
mars-23	283 037	469 096

Source : BRB

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

	Marché interbancaire	Facilité de prêt marginal	Apport de liquidité	Bons du Trésor à 13 semaines
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
22-sept	3,66	6,73	2,00	3,73
oct-22	3,50	5,93	2,00	2,93
nov-22	3,15	5,61	2,00	2,61
déc-22	2,52	5,00	2,00	2,00
janv-23	2,83	5,41	2,00	2,41
févr-23	2,30	6,85	2,00	3,85
mars-23	2,15	7,54	2,00	4,54

Source : BRB



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

	31/03/2022	31/12/2022	31/03/2023	Variation trimestrielle en %	Variation annuelle en %
<b>I. EMPLOIS</b>	<b>5 224 581,0</b>	<b>6 447 758,9</b>	<b>6 580 376,1</b>	<b>2,1</b>	<b>26,0</b>
<b>I.1. PRINCIPAUX EMPLOIS</b>	<b>4 460 634,7</b>	<b>5 518 037,1</b>	<b>5 549 435,0</b>	<b>0,6</b>	<b>24,4</b>
A. Actifs Liquides	2 320 315,5	2 667 918,2	2 600 835,9	-2,5	12,1
Caisse	121 163,7	114 966,0	83 447,4	-27,4	-31,1
B.R.B.	256 960,6	439 307,6	290 426,3	-33,9	13,0
Avoirs auprès des banques et assimilés	118 602,1	117 099,7	135 085,3	15,4	13,9
Prêts à l'Etat	1 823 589,1	1 996 544,9	2 091 876,9	4,8	14,7
Bons, Obligations du Trésor	1 718 094,9	1 885 525,9	1 876 795,5	-0,5	9,2
Autres Titres	105 494,2	111 019,0	215 081,4	93,7	103,9
B. Crédits	2 140 319,2	2 850 118,9	2 948 599,1	3,5	37,8
Court terme	942 295,9	1 200 455,3	1 099 010,3	-8,5	16,6
Moyen terme	538 332,2	670 916,8	607 721,7	-9,4	12,9
<b>Long terme</b>	<b>659 691,0</b>	<b>978 746,7</b>	<b>1 241 867,1</b>	<b>26,9</b>	<b>88,2</b>
Crédits bail	-	-	-		
I.2. Actif Immobilisé	219 383,8	319 121,6	342 573,3	7,3	56,2
I.3. Autres emplois	544 562,5	610 600,2	688 367,8	12,7	26,4
II. RESSOURCES	5 224 581,0	6 447 758,9	6 580 376,1	2,1	26,0
<b>II.1. Principales ressources</b>	<b>4 599 075,6</b>	<b>5 003 183,8</b>	<b>5 148 271,8</b>	<b>2,9</b>	<b>11,9</b>
<b>Clientèle</b>	<b>3 064 686,6</b>	<b>3 874 758,6</b>	<b>4 020 214,9</b>	<b>3,8</b>	<b>31,2</b>
dont 10 grands dépôts des banques	1 323 232,6	1 765 094,0	1 740 336,9	-1,4	31,5
<b>Refinancement auprès B.R.B.</b>	<b>479 349,0</b>	<b>557 316,7</b>	<b>471 945,5</b>	<b>-15,3</b>	<b>-1,5</b>
Dettes envers banques et assimilés	473 865,7	571 108,5	656 111,4	14,9	38,5
II.2. Capital et réserves	581 174,2	596 850,4	671 891,3	12,6	15,6
II.3. Autres ressources	625 505,4	847 724,6	760 213,0	-10,3	21,5
<b>III. INDICATEURS DU SECTEUR BANCAIRE</b>					
Adéquation des fonds propres					
<b>Fonds propres de base nets (en MBIF)</b>	<b>627 468,0</b>	<b>695 232,9</b>	<b>740 696,9</b>	<b>6,5</b>	<b>18,0</b>
<b>Fonds propres (en MBIF)</b>	<b>669 962,4</b>	<b>757 657,1</b>	<b>805 554,8</b>	<b>6,3</b>	<b>20,2</b>
<b>Risques pondérés</b>	<b>2 455 024,1</b>	<b>3 659 032,4</b>	<b>3 519 088,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>43,3</b>
Ratio de solvabilité de base (norme 12,5%)	25,6	19,0	21,0		
Ratio de solvabilité globale (norme 14,5%)	27,3	20,7	22,9		
Ratio de levier (norme 5%)	12,0	10,8	11,3		
Concentration du portefeuille crédits					
Grands risques	734 308,9	1 207 429,7	1 155 381,6	-4,3	57,3
Grands risques/Total crédits bruts (en %)	34,3	42,4	39,2		
<b>Total crédits bruts/Total actifs bruts (en %)</b>	<b>41,0</b>	<b>44,2</b>	<b>44,8</b>		
Prêts à l'Etat/Total actifs bruts (en %)	34,9	31,0	31,8		
Prêts à l'Etat/Fonds propres de base (en %)	290,6	287,2	282,4		
Qualité du portefeuille crédits					
Impayés	218 975,0	209 168,3	280 259,1	34,0	28,0
Créances à surveiller	156 182,2	131 464,1	208 381,5	58,5	33,4
Créances Non performantes	62 792,7	77 704,2	71 877,6	-7,5	14,5
Créances pré douteuses	22 828,8	26 087,2	20 914,1	-19,8	-8,4
Créances douteuses	13 464,3	23 049,3	23 225,3	0,8	72,5
Créances compromises	26 499,6	28 567,6	27 738,2	-2,9	4,7
Dépréciations	31 214,2	35 778,7	35 959,3	0,5	15,2
Taux des prêts non performants	2,9	2,7	2,4		
Taux d'impayés	10,2	7,3	9,5		
Taux de provisionnement	49,7	46,0	50,0		
Liquidité					
Coefficient de liquidité en BIF	174,9	169,2	166,3		
<b>Coefficient de liquidité en devises</b>	<b>172,3</b>	<b>161,5</b>	<b>136,1</b>		
Total crédits/total dépôts (en %)	69,8	73,6	73,3		
Ressources Stables/Emplois Immobilisés (en %)	90,2	94,3			
Dix gros dépôts/Total dépôts (en %)	43,2	45,6	43,3		
Rentabilité et performance					
Résultat avant impôt	45 446,0	191 741,0	50 137,8		10,3
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>42 491,0</b>	<b>163 953,4</b>	<b>38 593,0</b>		<b>-9,2</b>
Produit Net Bancaire	91 553,0	406 808,7	105 931,7		15,7
ROA	0,8	2,5	0,6		
ROE	6,3	21,6	4,8		

Source : BRB



Maquette et impression  
IMPRIMERIE MEX