



Performances économiques de la RDC

Emmanuel Gbadi Masiokpo
Fonds Monétaire International



Sommaire

I. Contexte Mondial et régional

- Contexte mondial
 - Croissance mondiale
 - Cours des matières premières
 - Assouplissement des conditions de financement
- Contexte régionale (Afrique subsaharienne)

II. Performances économiques

- Performances économiques de la RDC de 2014 à 2016
- Performances économiques de la RDC de 2017 à ce jour

III. Politique budgétaire

IV. politique monétaire



I. Contexte Mondial, régional et national

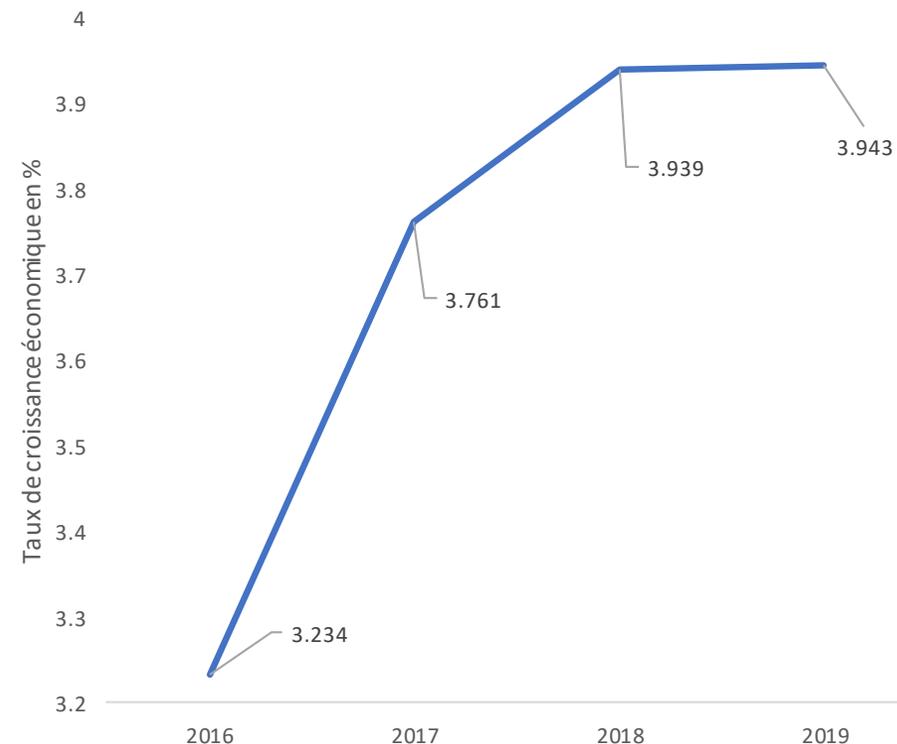
1.1. Contexte mondial



La croissance mondiale s'est affermie à 3,8% en 2017

- ✓ Elle a été essentiellement portée par :
 - un redressement de l'investissement dans les pays avancés;
 - la persistance d'une croissance vigoureuse dans les pays émergents d'Asie;
 - une expansion dans les pays émergents d'Europe;
 - des signes de reprise dans plusieurs pays exportateurs de produits de base.

Evolution croissance économique mondiale de 2016 à 2019



Source : graphique tracé sur base des données de WEO Avril 2018



Les années 2018 et 2019 connaîtraient chacune, un taux de croissance économique de 3,9 %

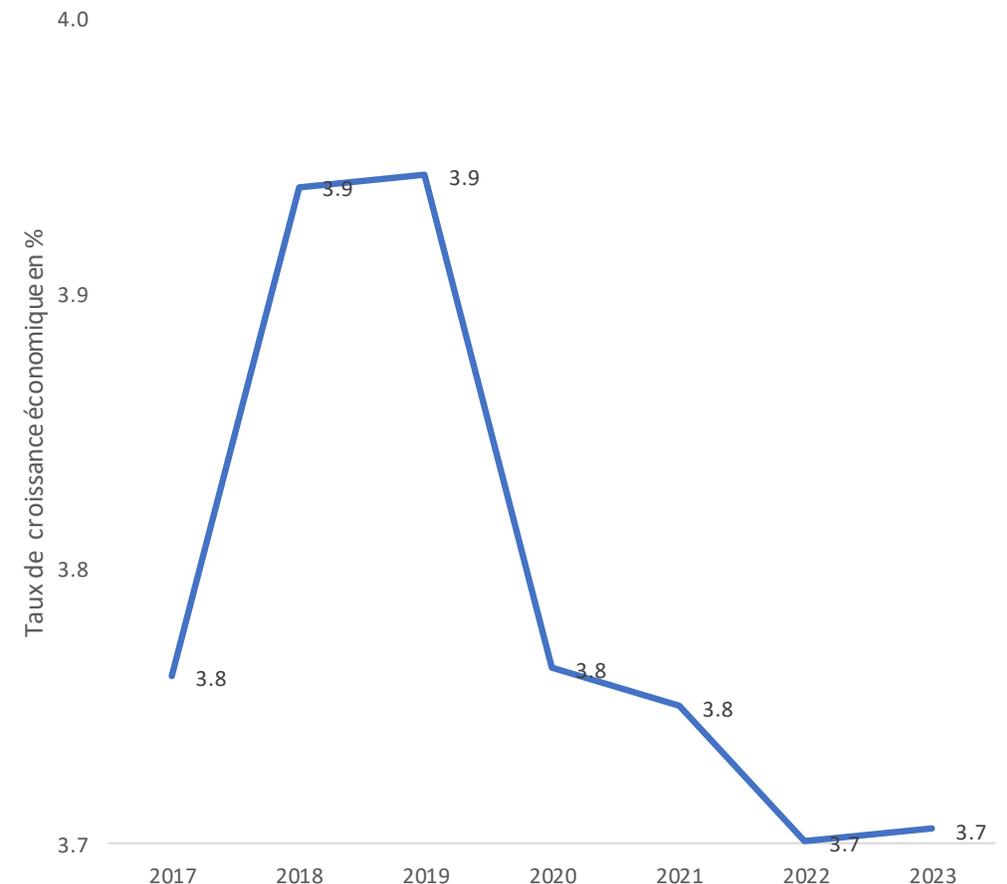
- ✓ Les perspectives économiques mondiales d'avril 2018 du FMI table sur un taux de croissance mondiale de 3,9 pour l'année 2018 et le maintien de ce même taux de croissance en 2019. L'accélération de 0.1 point de croissance en 2018 ainsi que le maintien du taux de 3,9% en 2019 se sont réalisés dans un contexte de :
 - conditions financières accommodantes;
 - répercussions intérieures et internationales de la politique budgétaire expansionniste aux États-Unis;
 - rebond partiel des prix des produits de base qui devrait conduire à une amélioration progressive dans les pays exportateurs de produits de base.



Cette croissance devrait ralentir au-delà de 2019

- ✓ Dans les pays avancés, il sera difficile de retrouver le rythme de croissance moyenne du revenu des ménages d'avant la crise suite au vieillissement de la population et la baisse des progrès attendus de la productivité totale des facteurs;
- ✓ La croissance américaine ralentirait suite à la diminution des effets récents de la politique budgétaire;
- ✓ La croissance économique serait médiocre dans les pays émergents et les pays en développement qui continuent à faire face à des besoins considérables d'assainissement des finances publiques.

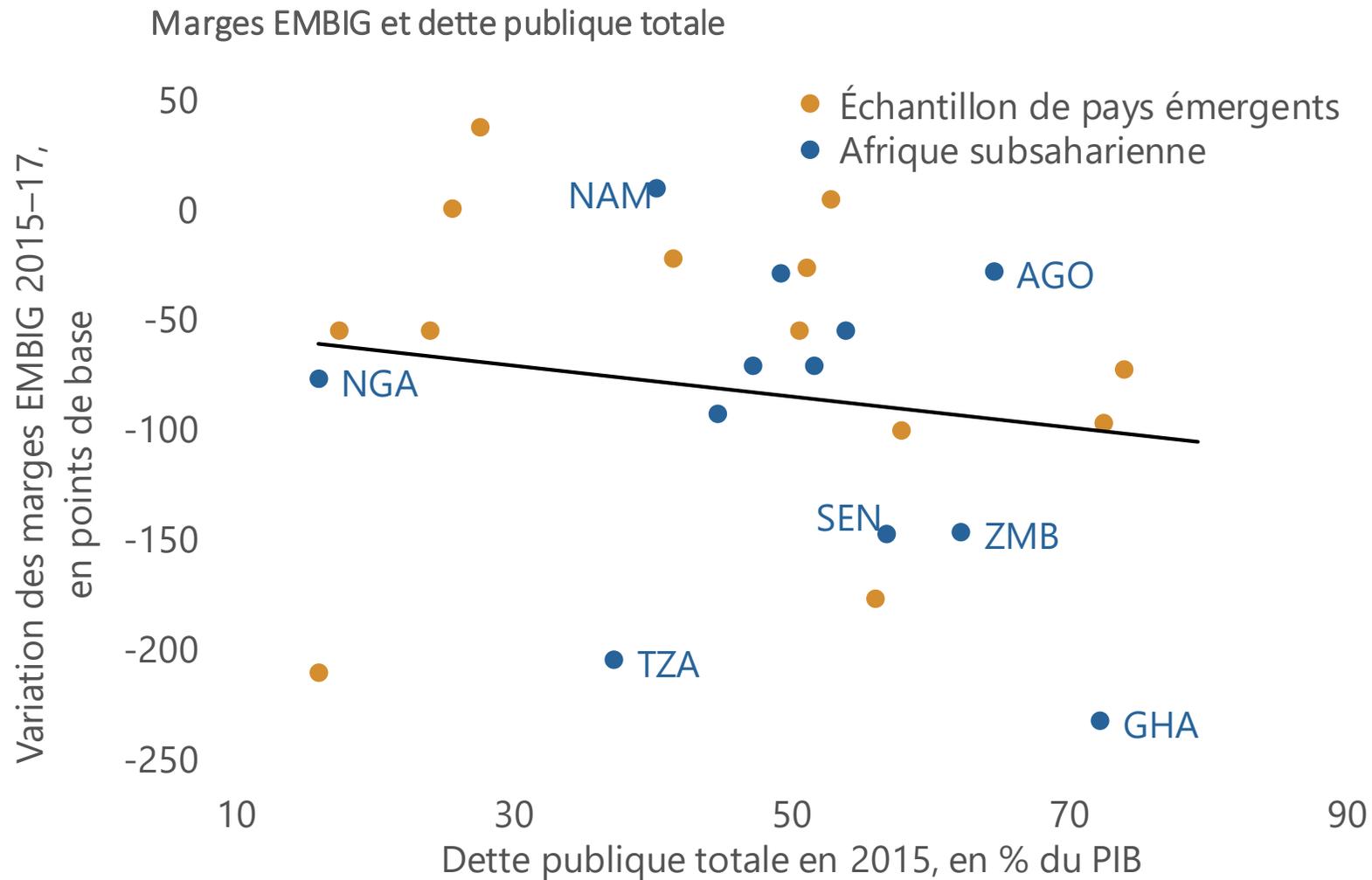
Évolution du taux de croissance économique mondiale de 2017 à 2023



Source : graphique tracé sur base des données de WEO Avril 2018



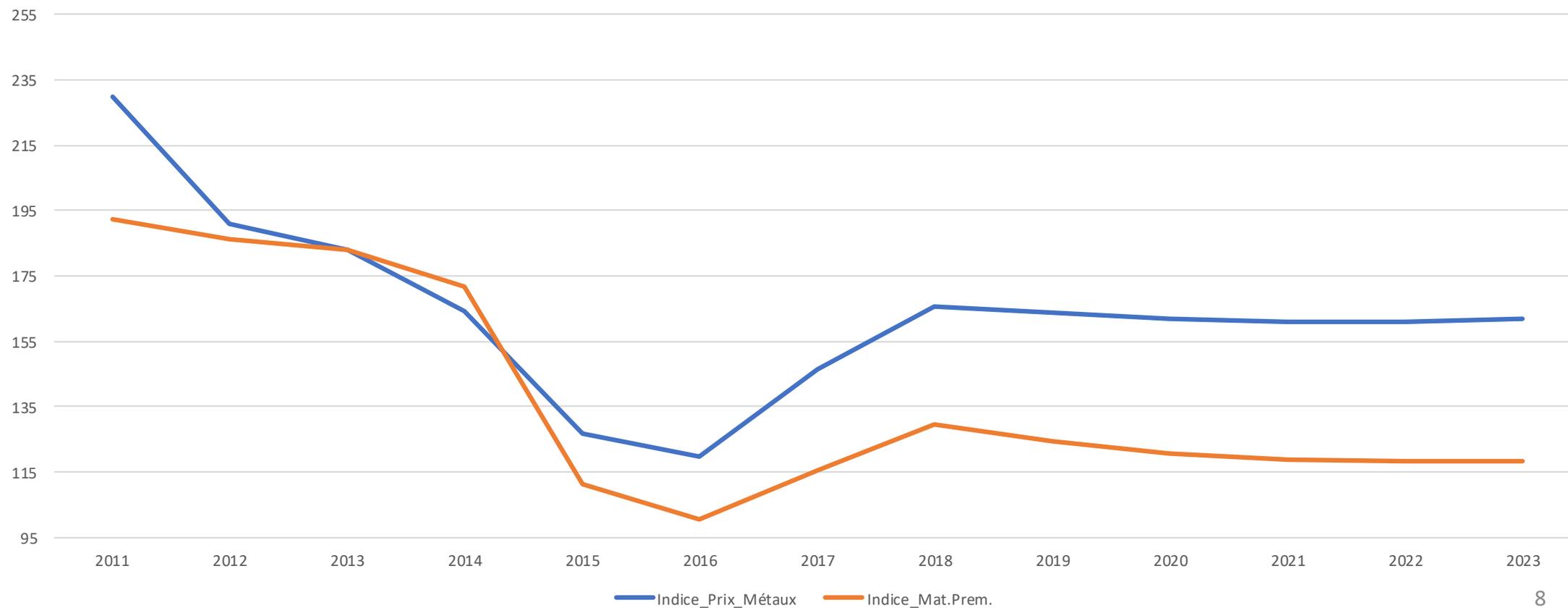
Un contexte financier favorable à l'échelle mondiale





Les prix des produits de base ont augmenté, améliorant ainsi les termes de l'échange pour les pays exportateurs des produits de base

Cours mondiaux des produits de base *(Données de WEO, avril 2018)*





I. Contexte mondial, régional et national

1.2. Contexte régional



Selon les perspectives économiques régionales pour l'Afrique Sub-Saharienne d'avril 2018

- L'Afrique subsaharienne présente une croissance en légère hausse. La croissance accélère dans deux tiers des pays.
- Les vulnérabilités liées à la dette s'aggravent dans de nombreux pays.
- Objectifs prioritaires :
 - Réduire les vulnérabilités macroéconomiques
 - Et relever la croissance à moyen terme



I. Contexte mondial, régional et national

1.3. Contexte national



L'année 2018 est non seulement électorale, mais aussi celle de lutte contre la maladie à Virus d'Ebola

- Les activités économiques depuis 2016 se déroulent dans un contexte politique marqué par des contestations.
- L'épidémie d'Ebola vient de surgir pour la 9^{ème} fois en RDC.
- Le pays fait face à un nombre important des déplacés internes suite au conflits.



II. Performances économiques

- Performances économiques de la RDC de 2014 à 2016
- Performances économiques de la RDC de 2017 à ce jour



Introduction

- L'économie congolaise a été touchée par une chute importante des prix de ses principaux produits d'exportation (Cuivre et Cobalt) pendant la période 2014-2016.
- Cela a eu un impact négatif sur les termes de l'échange, le budget et le secteur financier.
- Il s'en est suivi un ralentissement important de la croissance économique en 2016.
- Cette crise a été aggravée par les incertitudes politiques.
- En guise de réaction, le gouvernement a déployé d'intenses activités pour la stabilité macroéconomique à travers l'ajustement budgétaire et le soutien à la valeur de change de la monnaie nationale.
- Le prix du cuivre a augmenté de plus de la moitié janvier 2016 et celui du cobalt a plus que quadruplé pendant la même période.
- Les effets négatifs de la baisse d'activité du secteur extractif s'étaient rapidement propagés sur tous les secteurs productifs en 2015 et 2016. Par contre, la relance de ce secteur en 2017 se propage timidement sur les autres secteurs de production.



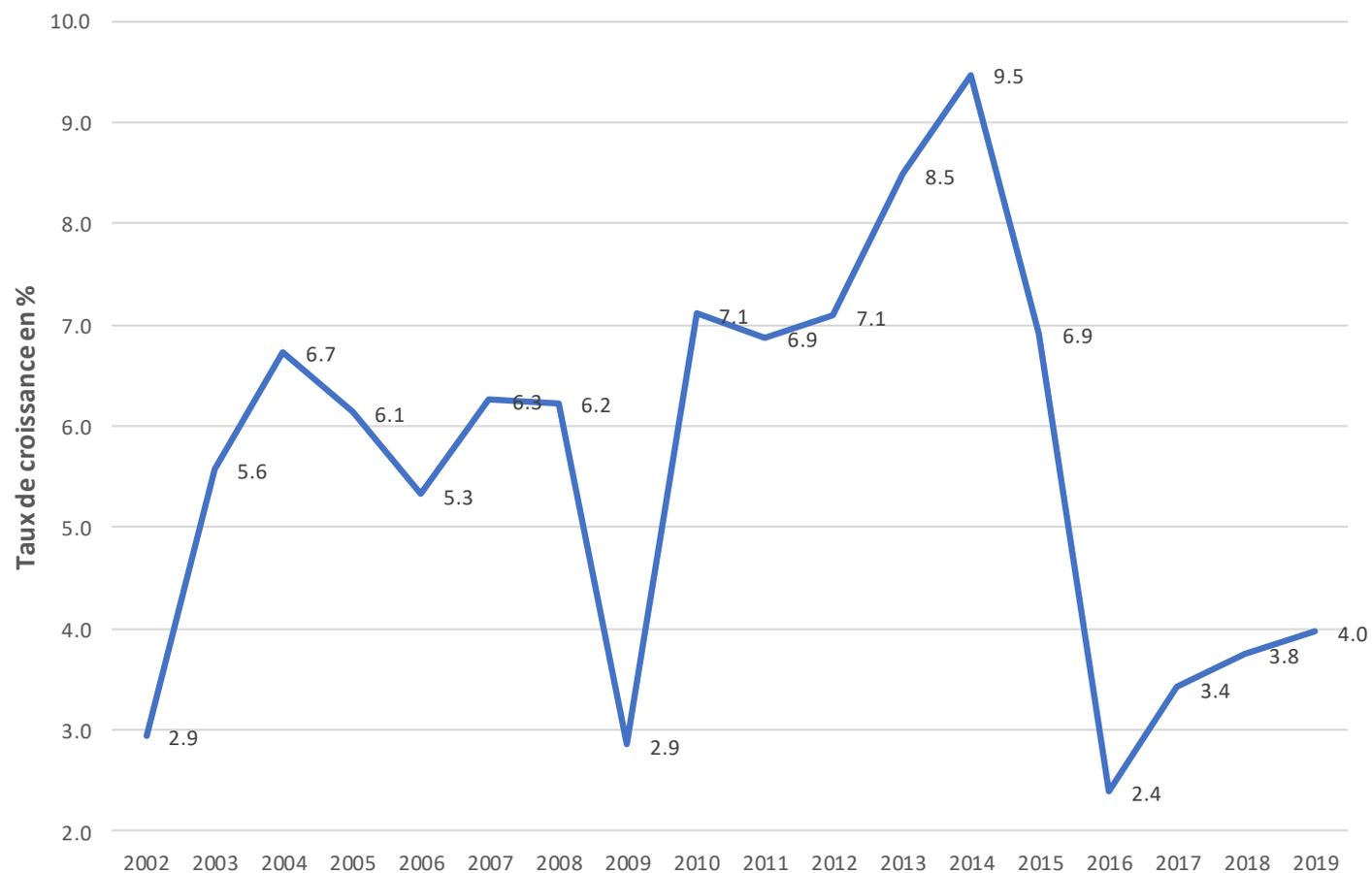
Les performances économiques de la RDC se sont fortement détériorées avec la baisse de ses principaux produits d'exportation pendant la période 2014-2016, .



La période de croissance économique de la RDC soutenue, enregistrée depuis 2010, s'est arrêtée en 2015

- ✓ Les années 90 ont été marquées par une baisse continue des activités productives (taux de croissance économique négatifs).
- ✓ Depuis 2002, les taux de croissance économique sont positifs (6.2% en moyenne pour 2002-2017).
- ✓ L'année 2009 a été marquée par un ralentissement suite aux effets de la crise financière mondiale.
- ✓ Avant 2016, les activités ont évolué dans un contexte de climat politique apaisé, de reprise de coopération structurelle avec la communauté internationale et des fortes hausse des cours des produits d'exportation de la RDC.
- ✓ La croissance économique a ralenti en 2016 suite à la baisse des cours des produits de base ;
- ✓ Il y a reprise modérée depuis 2017

Évolution du taux de croissance économique de la RDC

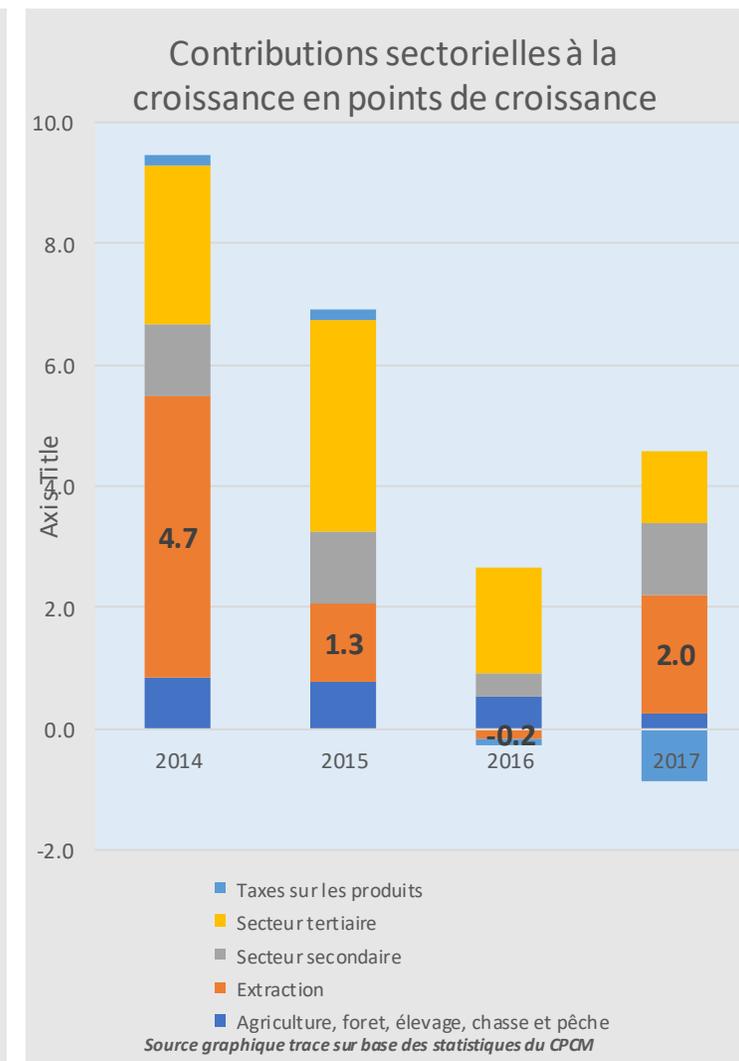
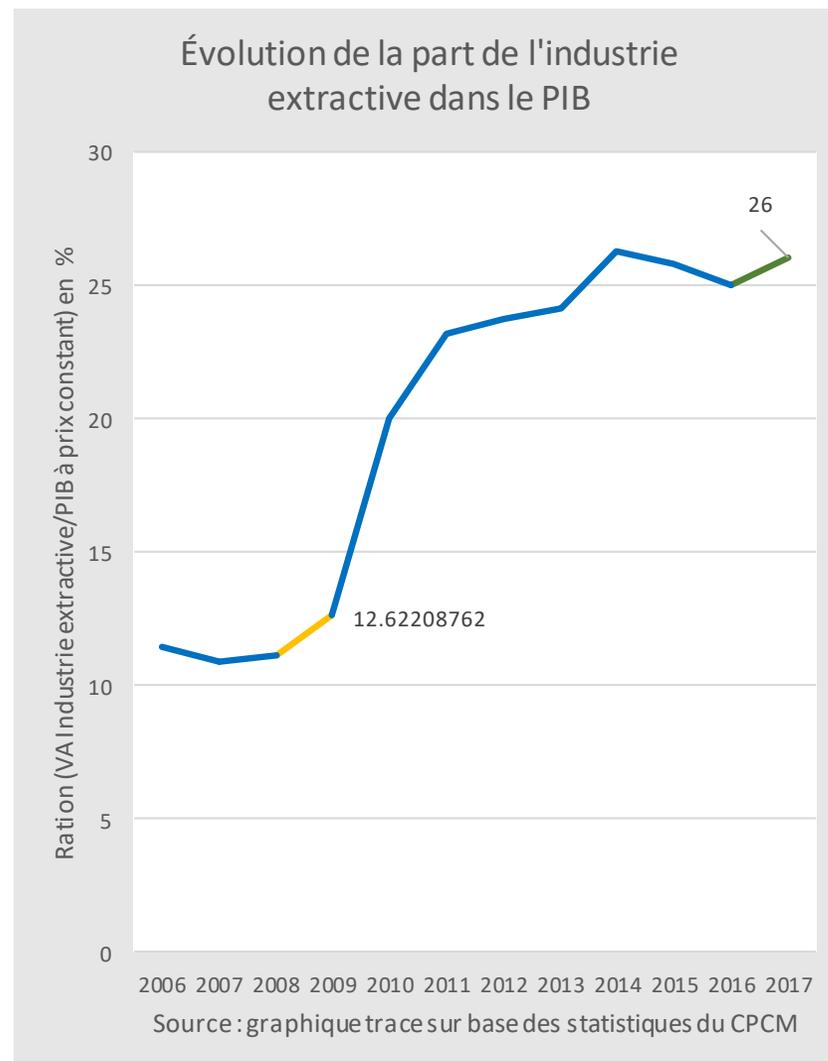


Source : graphique tracé sur base des données de WEO Avril 2018



La croissance économique est principalement tirée par l'industrie extractive

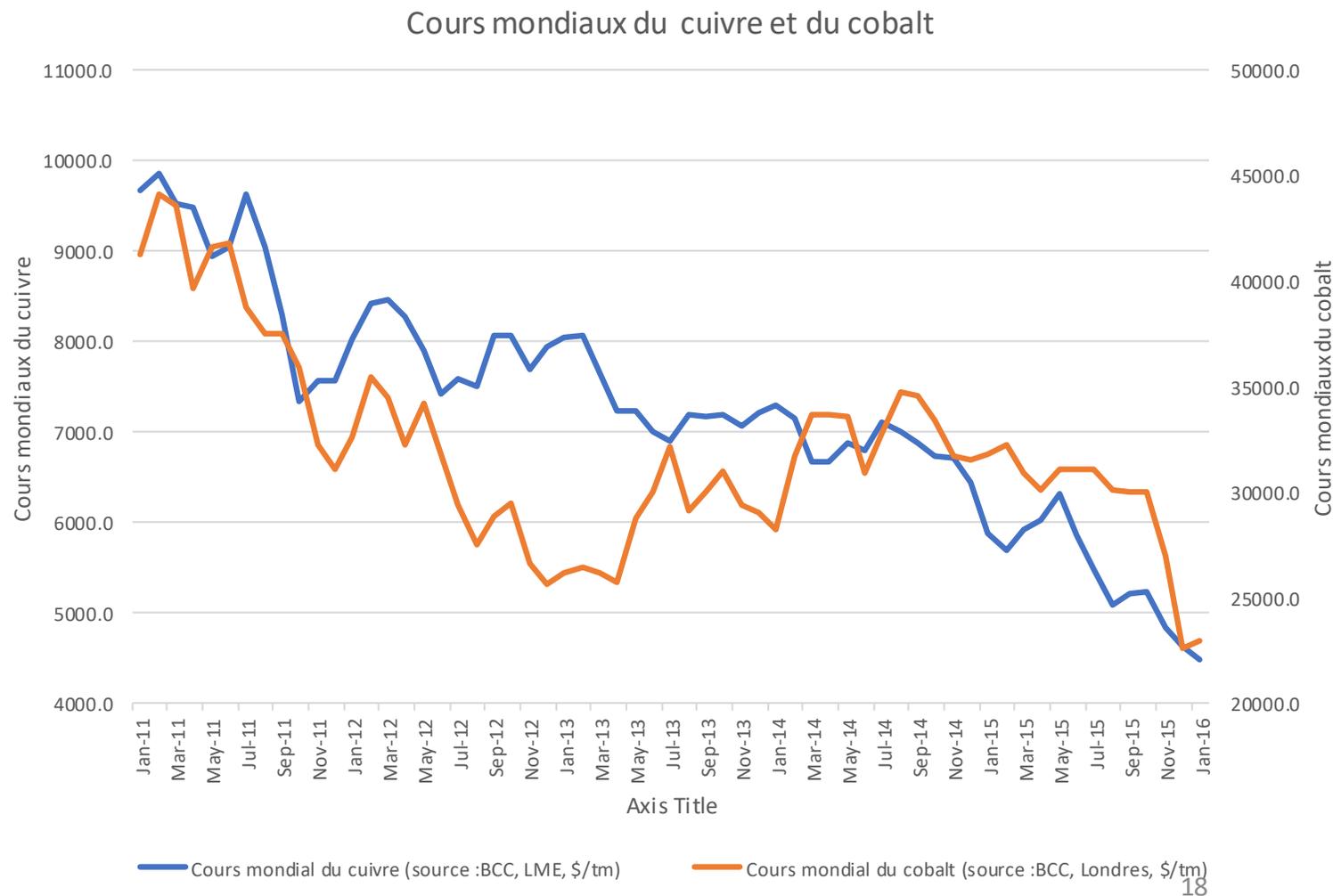
- ✓ Depuis les années 70 jusqu'à ce jour, l'industrie extractive est le principal secteur porteur de croissance économique en RDC.
- ✓ La baisse sensible des activités agricoles des années 80 et la quasi disparition de la production de l'industrie manufacturière au début des années 90 a renforcé cette dépendance à l'industrie extractive.
- ✓ Les pillages de 1991 et 1992 ainsi que les multiples conflits armés ont détruit l'industrie manufacturière de la RDC.





Les cours mondiaux du cuivre et du cobalt avaient fortement baissé entre 2014-16

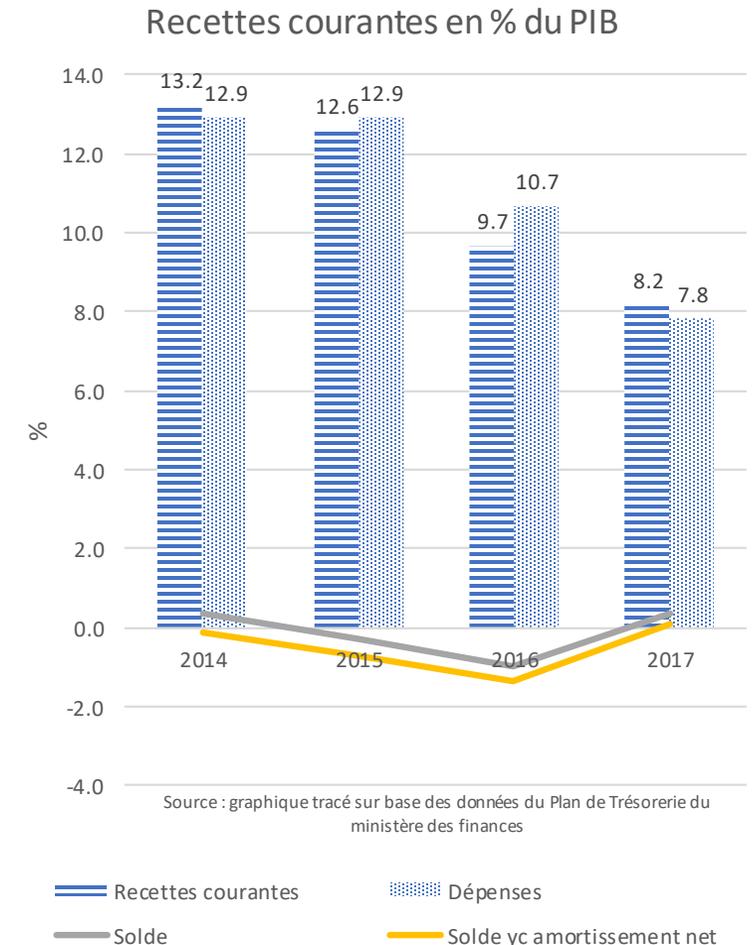
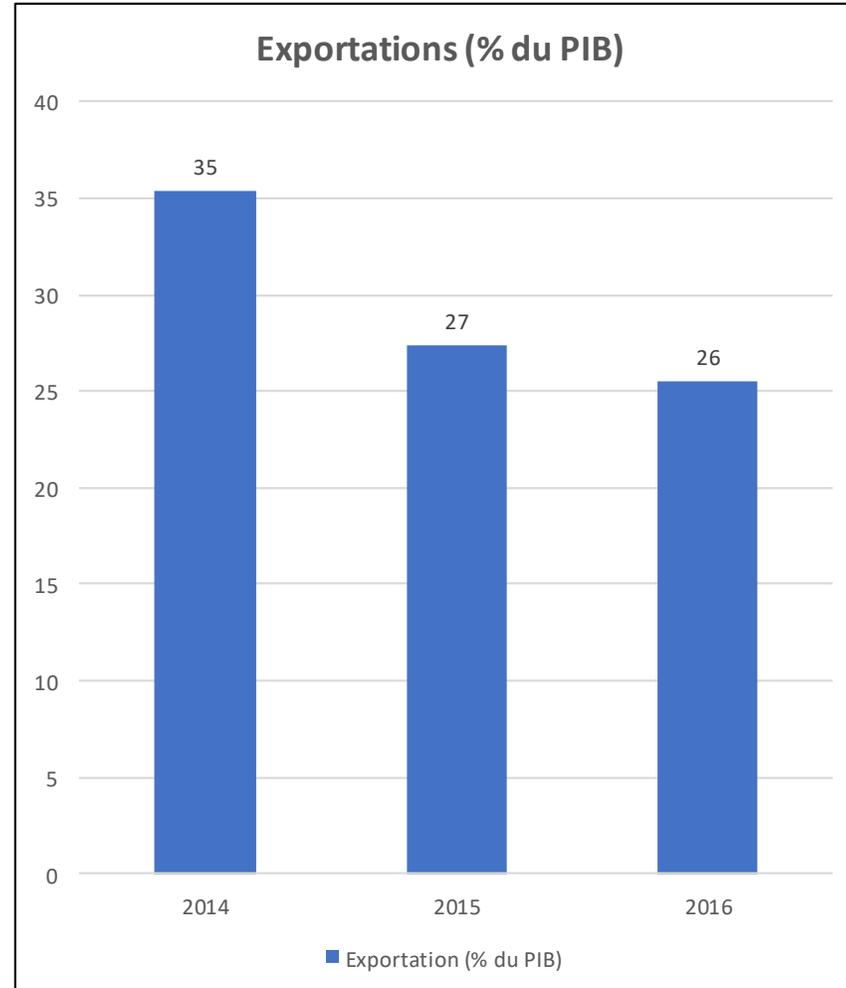
- ✓ Entre Février 2011 et Janvier 2016, le prix du cuivre est passé de 9867 \$/tonne à 4482 \$/tonne, soit 54% de baisse.
- ✓ Celui du cobalt est passé de 44100\$/tonne en février 2011 à 22569 \$/tonnes en décembre 2015, soit 49% de baisse.
- ✓ Le rythme de production du secteur minier en a subi le coup. A titre d'exemple, KCC avait suspendu sa production en 2014 afin de moderniser son outil de production.





La capacité de mobilisation des recettes publiques a baissé entre 2014 et 2017.

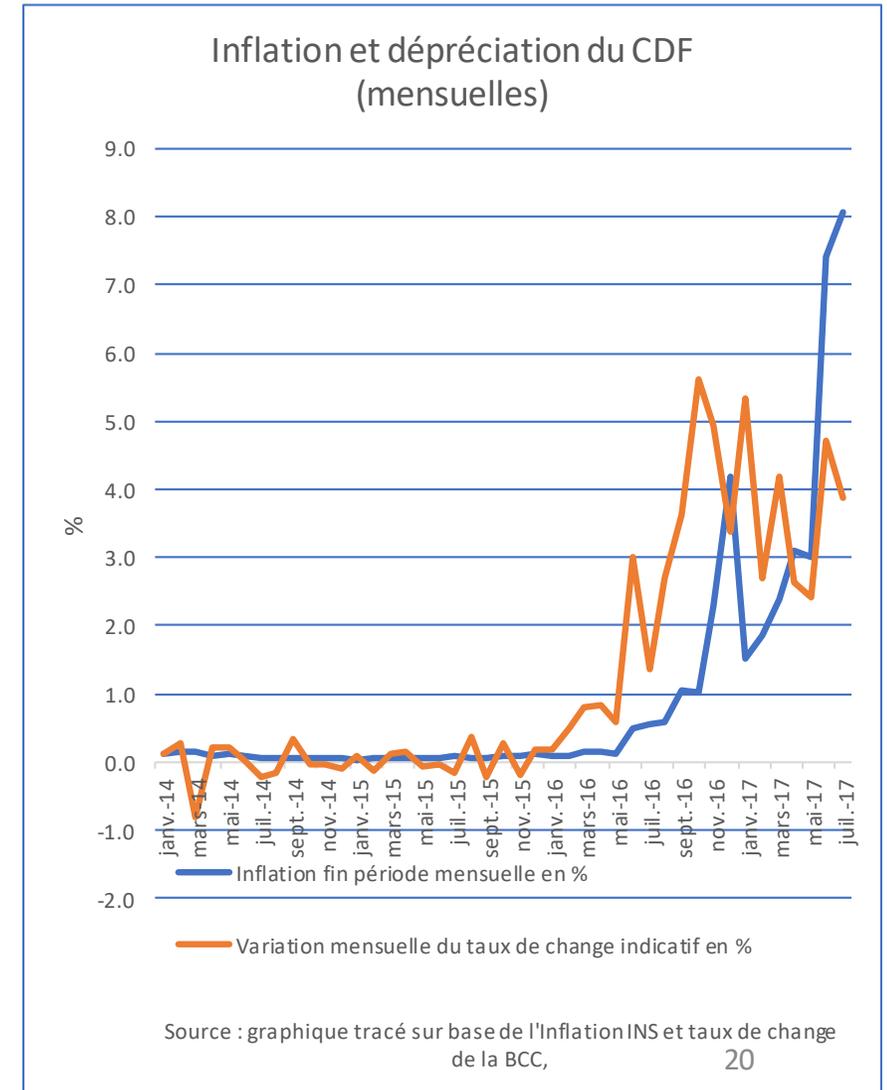
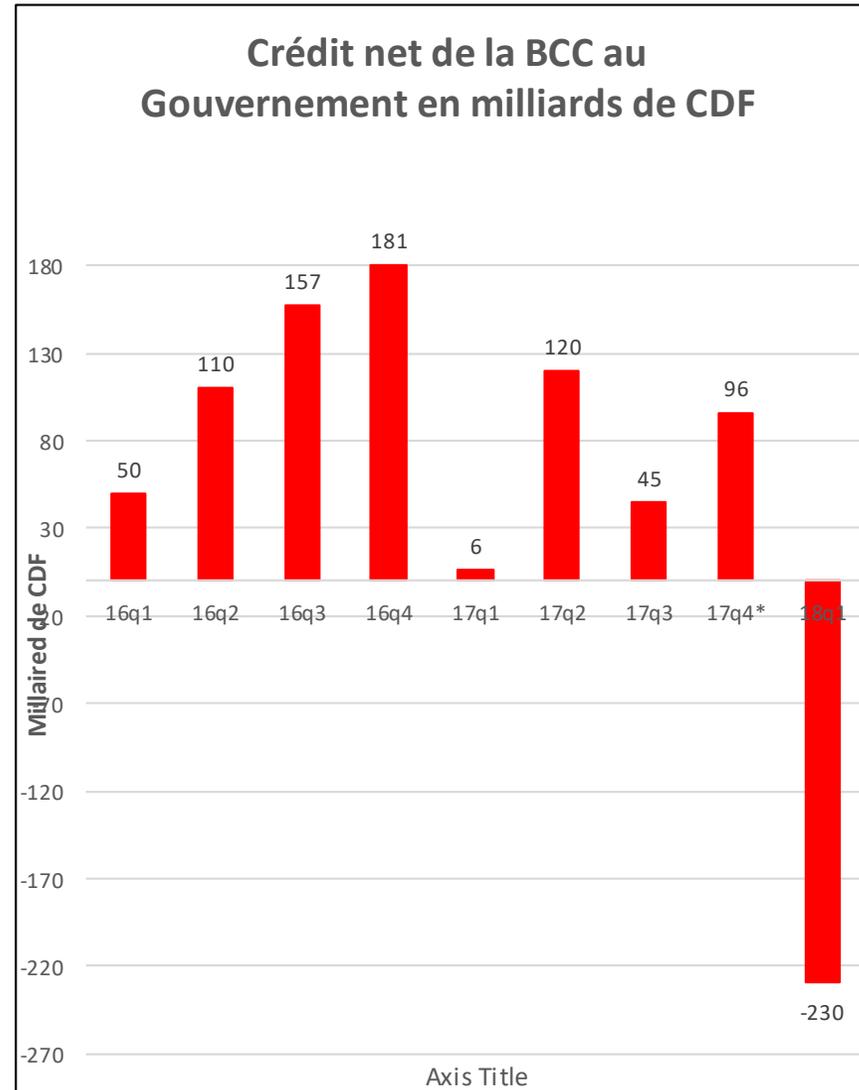
- ✓ Les recettes courantes du trésor sont tombées de 13,2% du PIB en 2014 à 9,7% en 2016
- ✓ Une baisse expliquée notamment par celle des exportations qui sont passées de 35% du PIB en 2014 à 26% du PIB en 2016.
- ✓ Faute de moyens, le Gouvernement a dans un premier temps, épuisé ses réserves au niveau de la banque centrale.





Le franc congolais a perdu plus de 53% de sa valeur par rapport au dollar américain et le pouvoir d'achat s'est amoindri de 54,7% en 2017 (en glissement annuel)

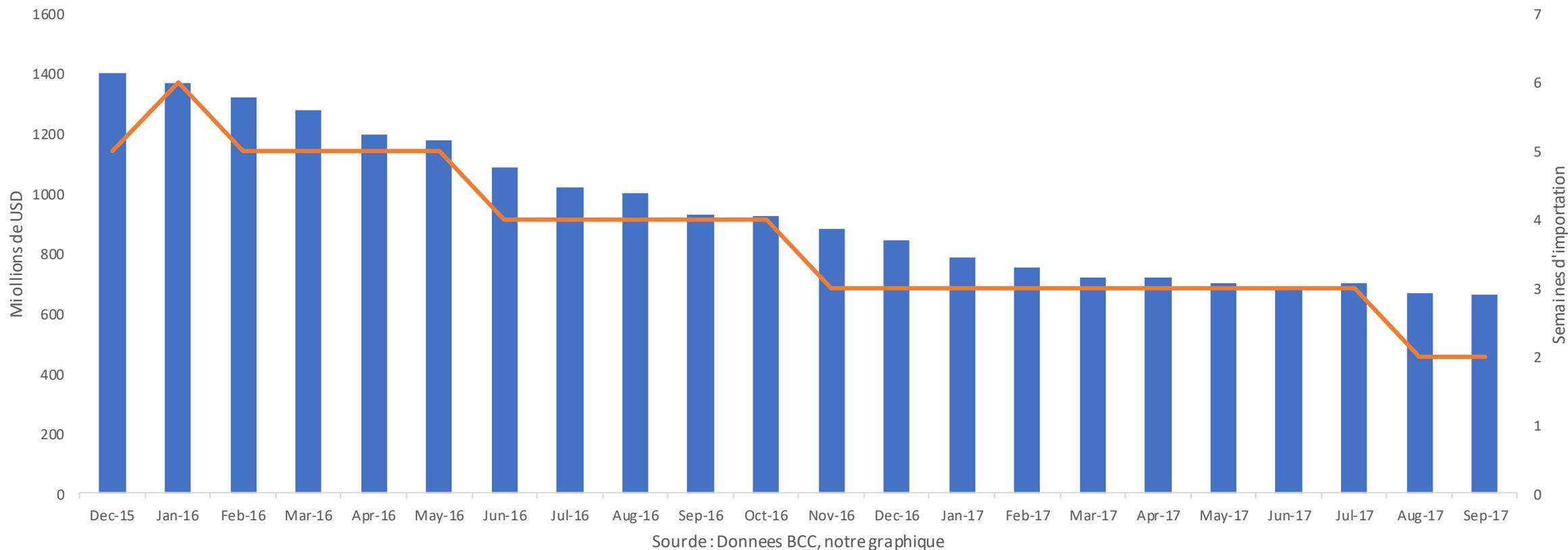
- ✓ Le Gouvernement a, ensuite, recouru aux avances de la banque centrale malgré son interdiction par la loi relative aux finances publiques depuis 2011.
- ✓ Le CDF a perdu près de 31% de sa valeur par rapport au dollar américain entre janvier et décembre 2016 alors que la monnaie nationale n'avait perdu que 3% de sa valeur entre décembre 2009 et décembre 2015.
- ✓ L'inflation fin période est passée de moins de 1% en 2015 à 11,2% en 2016 et à 54,7% en 2017.





Les réserves internationales sont passées de 6 à 2 semaines d'importation entre Janvier 2016 et septembre 2017

Evolution réserves internationale

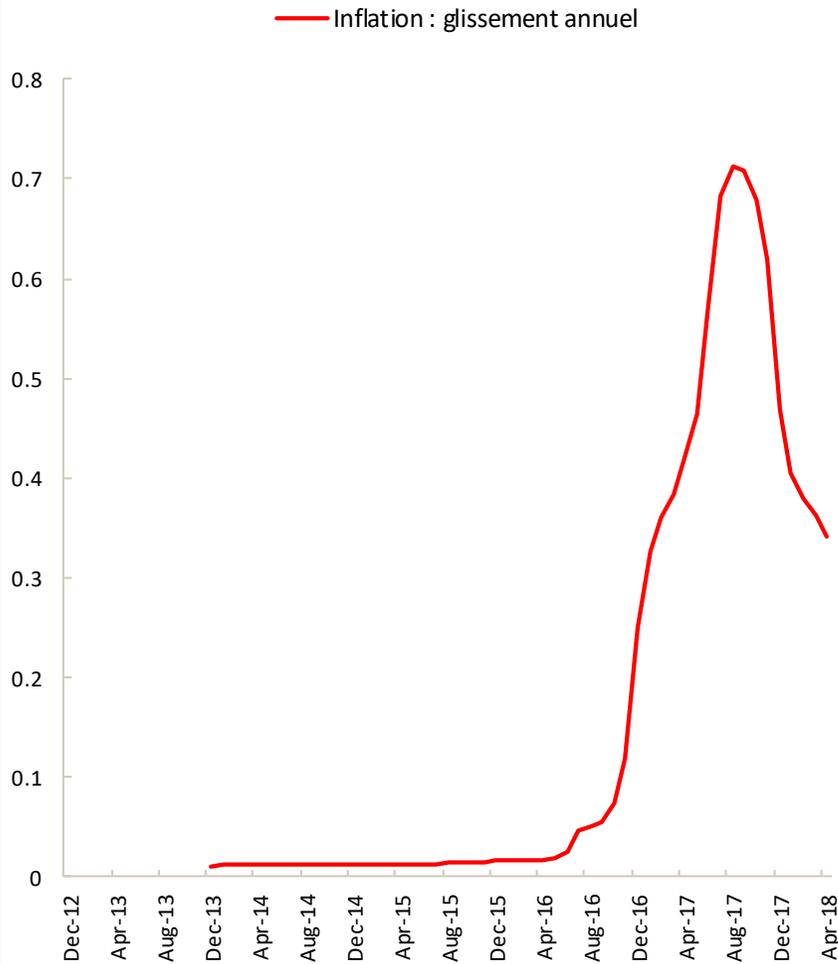


■ Réserves internationales millions de USD — Réserves internationales en semaines d'importations



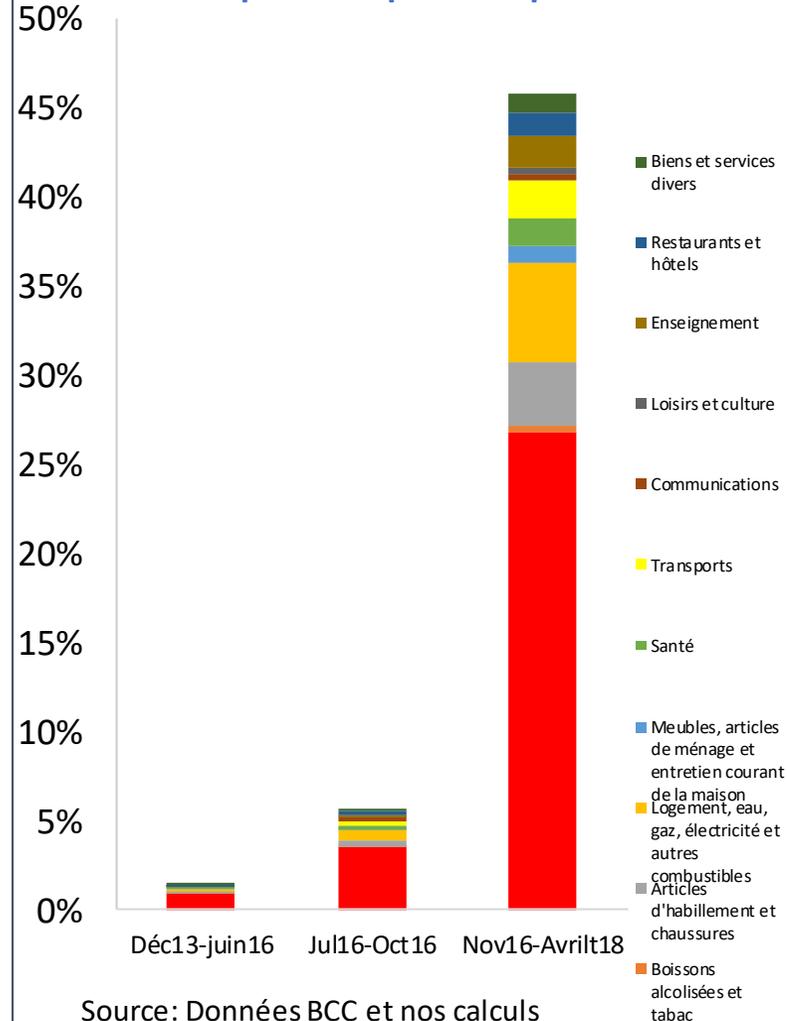
L'inflation est principalement tirée par les prix des produits alimentaires et boissons non alcoolisées

Taux d'inflation en glissement annuel (%)

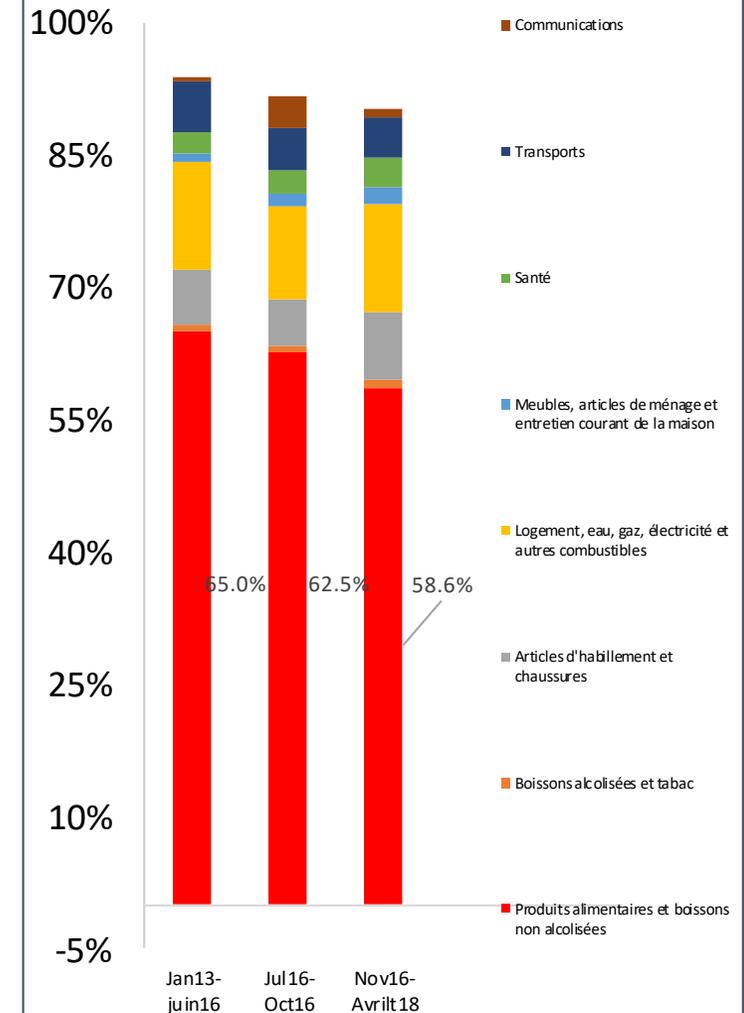


Source: Données des l'INS et nos calculs

Contributions moyennes absolues des composantes par sous-périodes



Contributions moyennes relatives





II. Performances économiques

- Performances économiques de la RDC de 2014 à 2016
- Performances économiques de la RDC de 2017 à ce jour

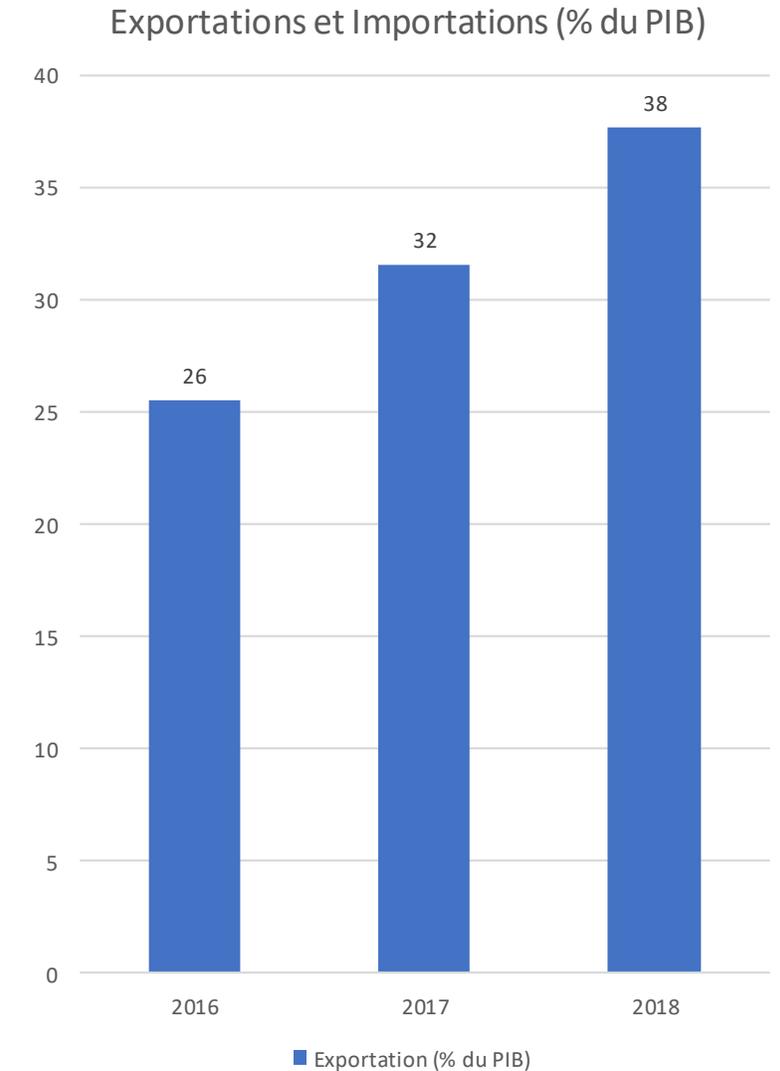
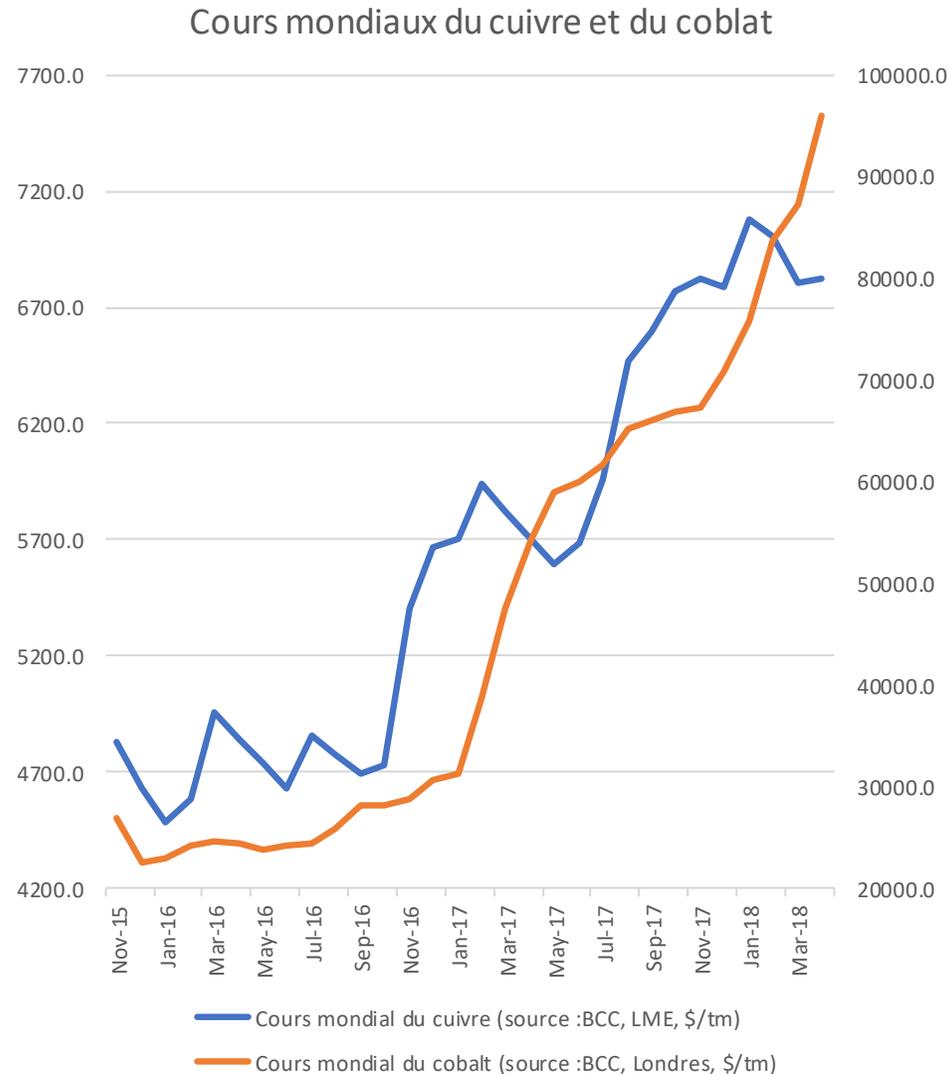


Les performances économiques de la RDC s'améliorent depuis 2017



Les cours du cuivre et du cobalt sont en augmentation depuis 2016

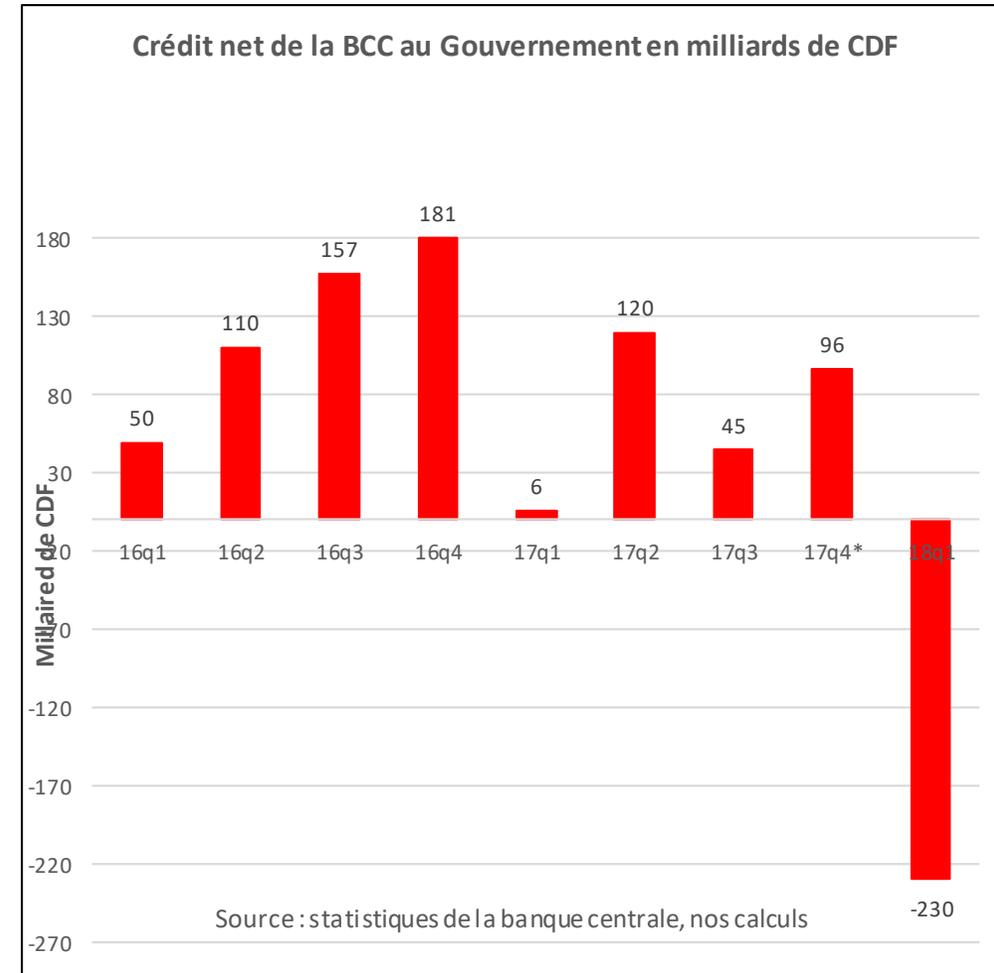
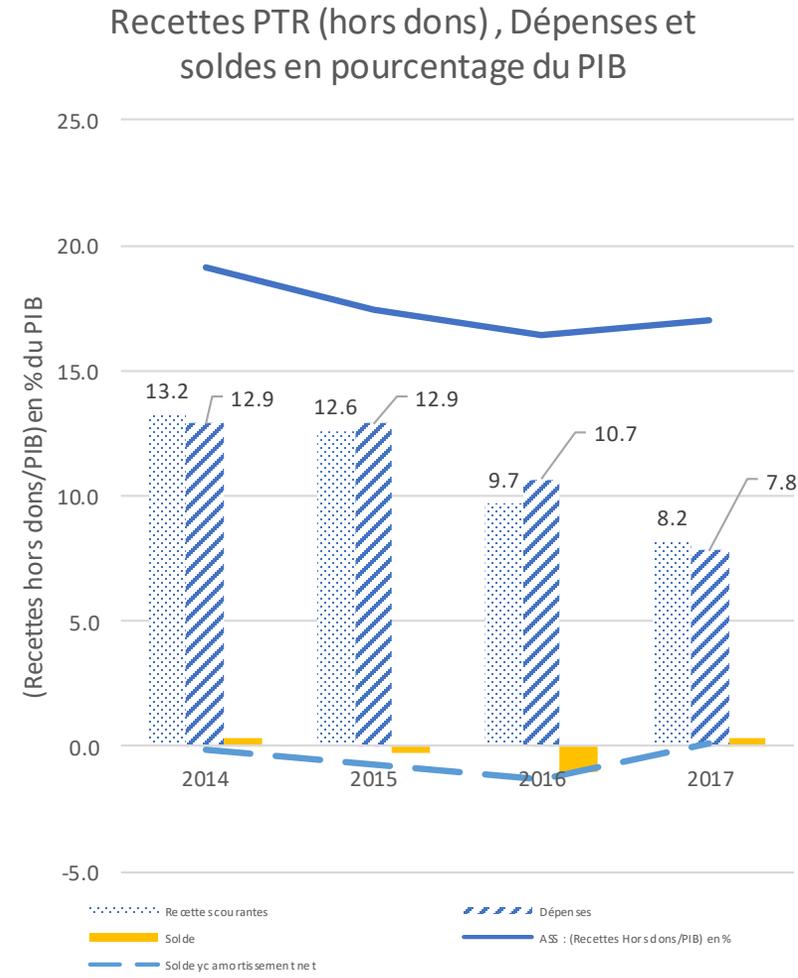
- ✓ Entre janvier 2016 et janvier 2018, le prix du cuivre a augmenté de plus de 57,9%. Celui du cobalt a augmenté de plus de 330% pendant la même période.
- ✓ Les producteurs sont davantage incités à produire. SICOMINES a entamé sa phase de production à fin 2016 et KCC a repris la production depuis 2017.
- ✓ Les exportations sont passées de 26 à 32 % du PIB de 2016 à 2017. Elles devraient atteindre 38% du PIB en 2018





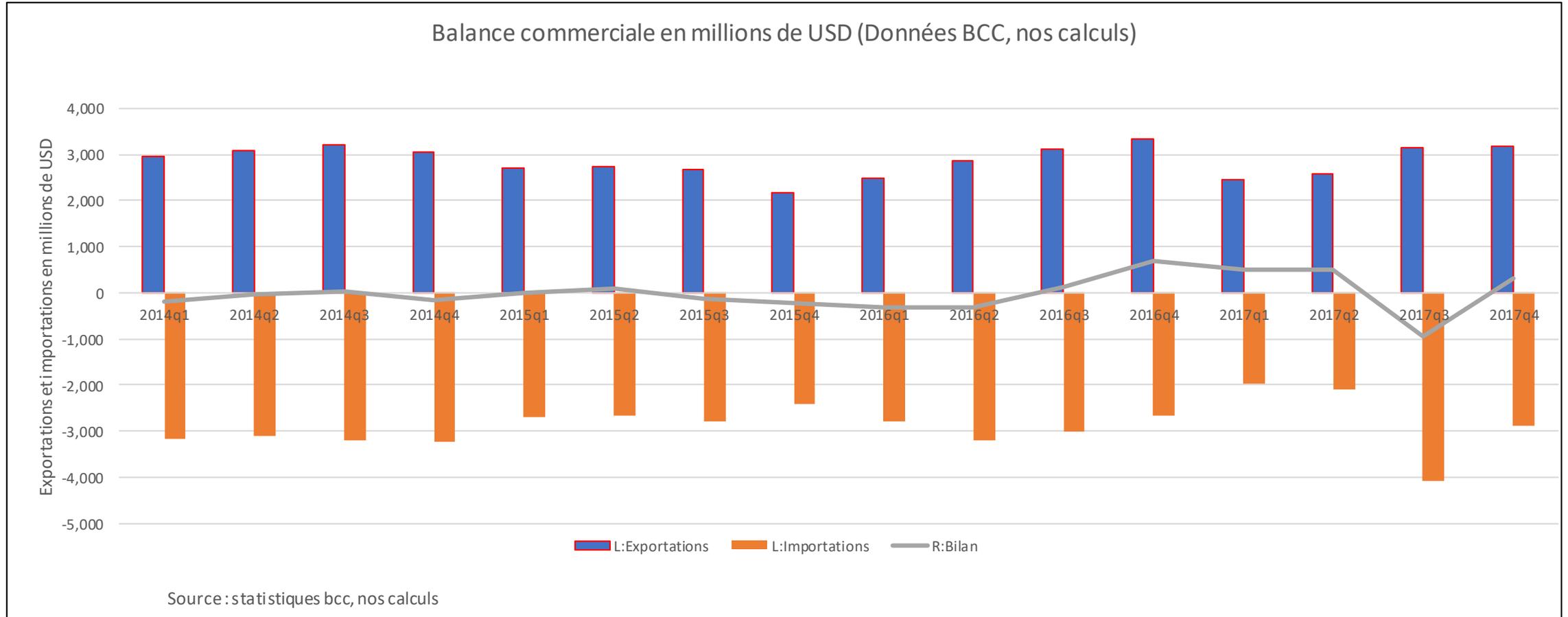
La capacité de mobilisation des recettes s'améliore mais elle reste en deçà de la moyenne de l'Afrique Sub-Saharienne

- ✓ Les recettes sont passées de 13.2% du PIB en 2014 à 9,7% en 2017 et à 8.2% en 2018;
- ✓ Le Gouvernement ne recourt plus aux avances de la banque centrale;
- ✓ La capacité de mobilisation des recettes en 2017 est restée faible aussi bien par rapport aux trois dernières années qu'à la moyenne de l'ASS.





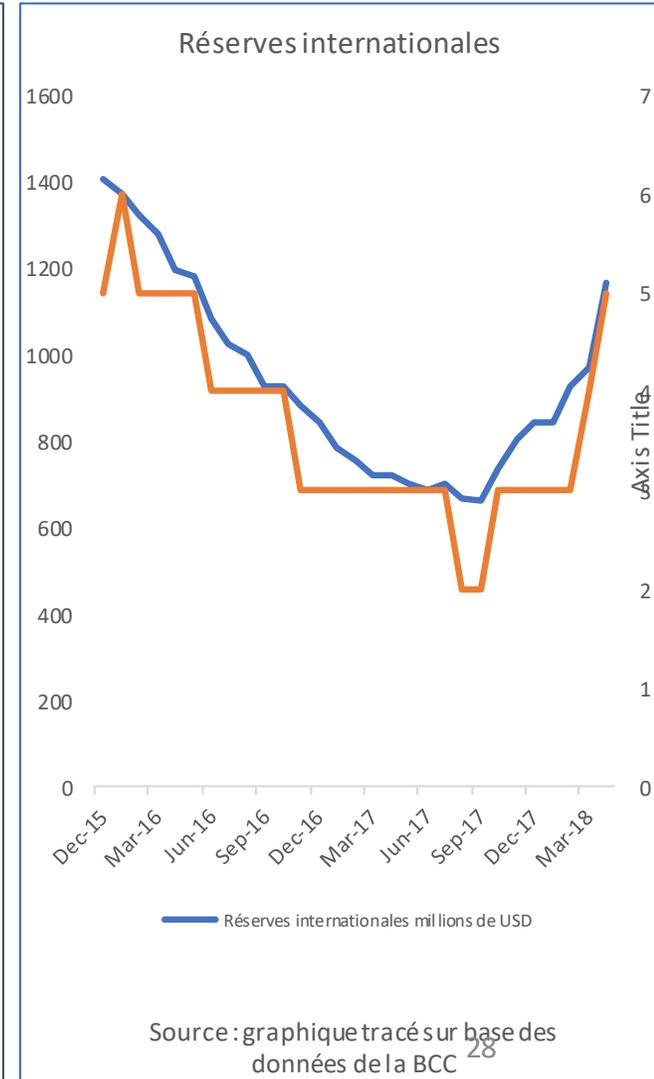
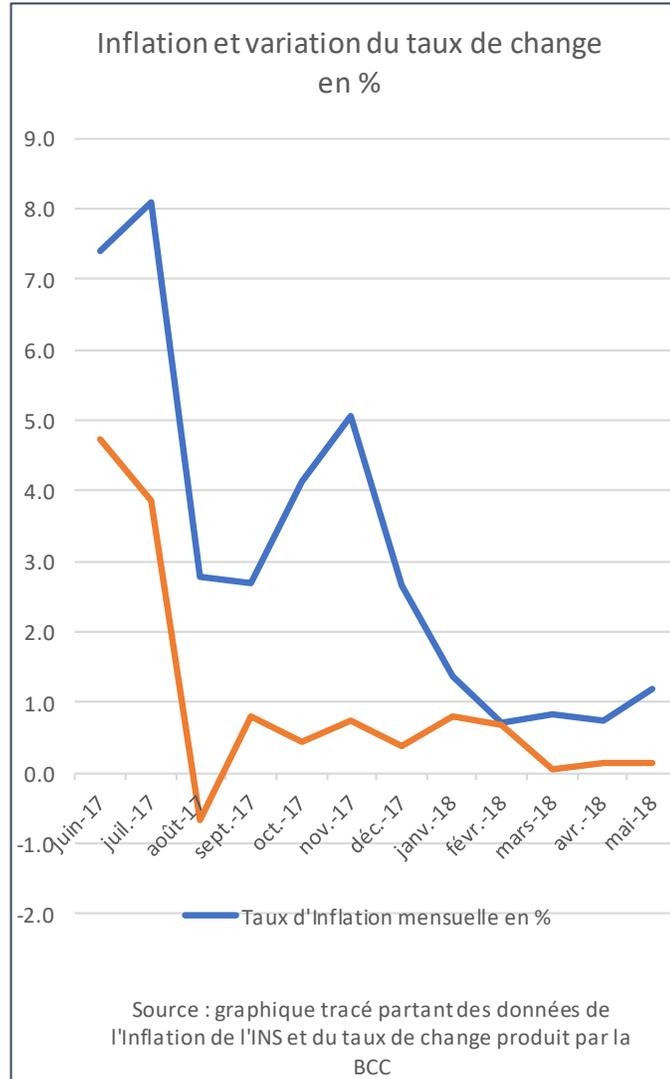
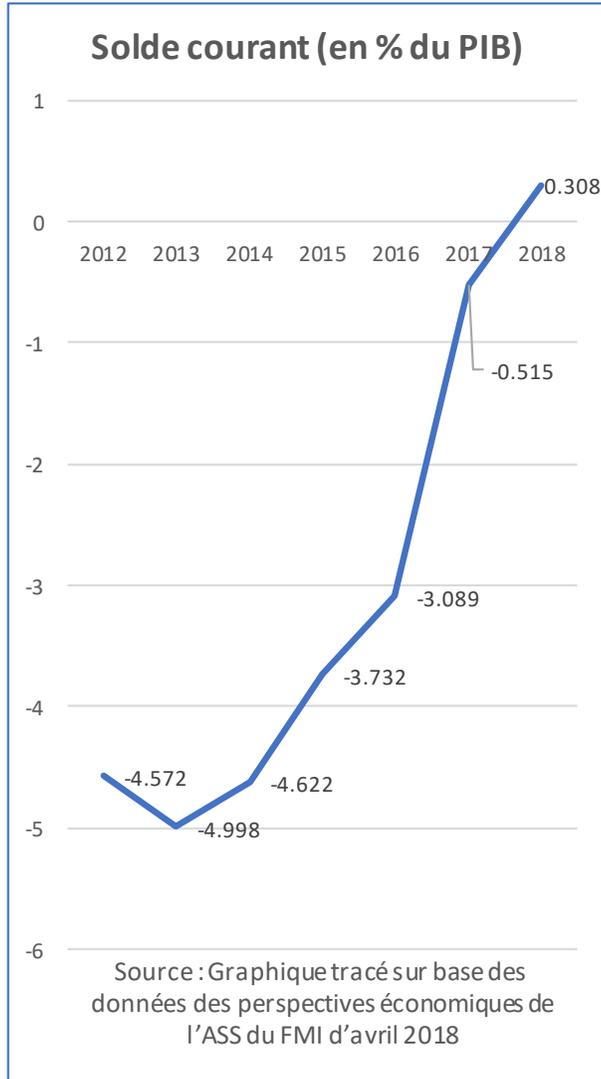
La balance Commerciale est redevenue positive depuis le second semestre 2016





Le pays connaît de moins en moins des pressions inflationnistes et sur le taux de change

- ✓ Les réserves internationales sont passées de près 2 semaines d'importation en septembre 2017 à 5 semaines d'importation à avril 2018;
- ✓ Le CDF s'apprécie depuis le dernier trimestre 2017;
- ✓ Il y a de moins en moins de pression inflationnistes.

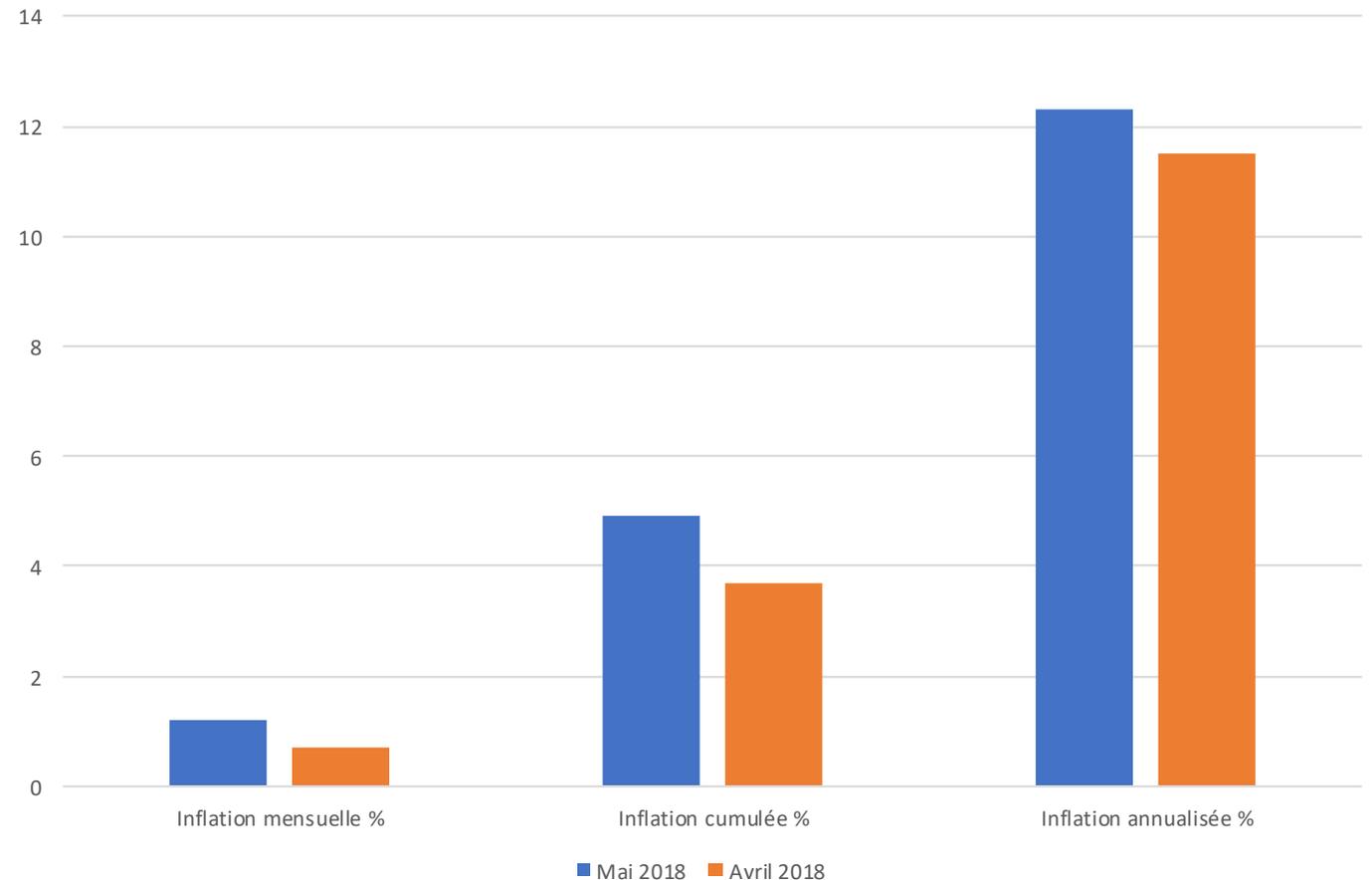




L'inflation mensuelle en mai s'est accélérée de 0,464 point par rapport à avril 2018

- ✓ L'accélération mensuelle de l'inflation en mai 2018 est notamment expliquée par l'augmentation du prix du carburant à la pompe.
- ✓ Depuis le début de l'année 2018, le prix du carburant a augmenté de près de 15%;
- ✓ D'autres augmentations sont attendues d'ici fin 2018.

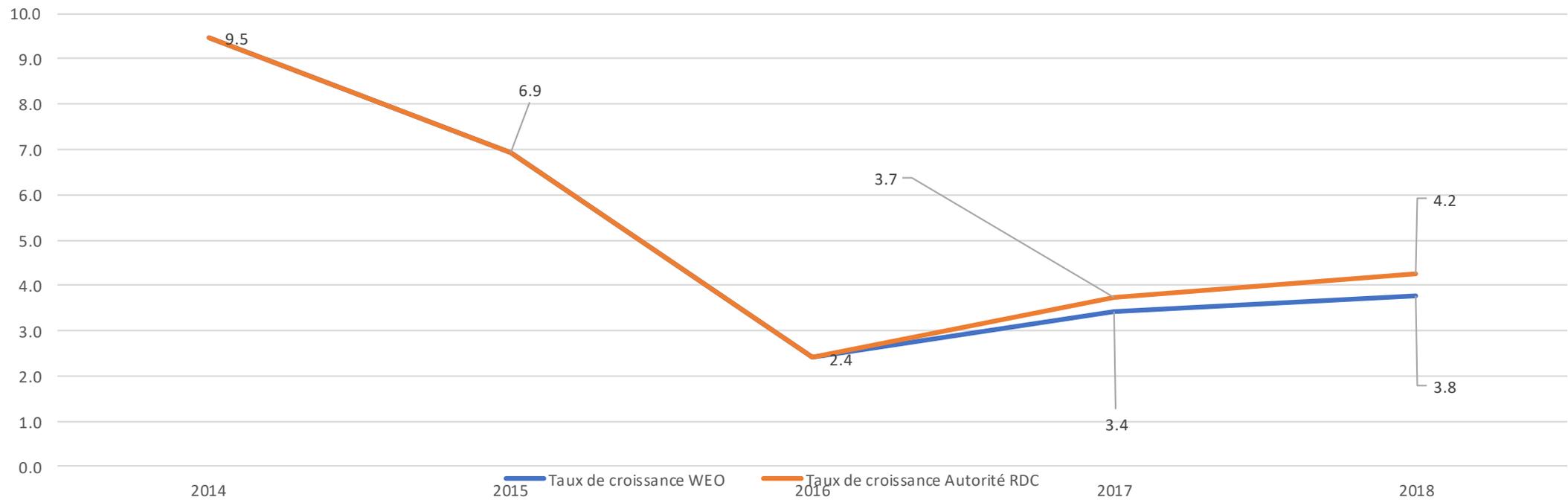
Inflation mensuelle et cumulée en mai 2018





La croissance économique reste modérée par rapport aux 3 dernières années

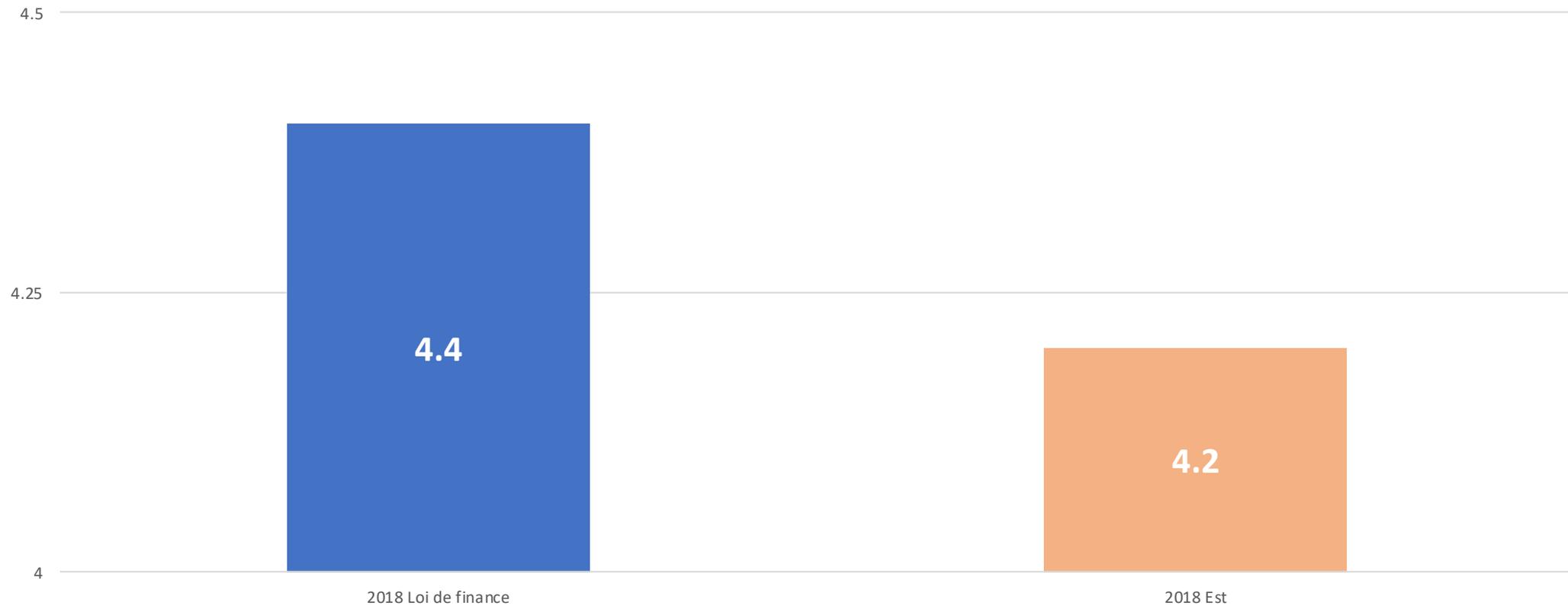
Evolution taux de croissance





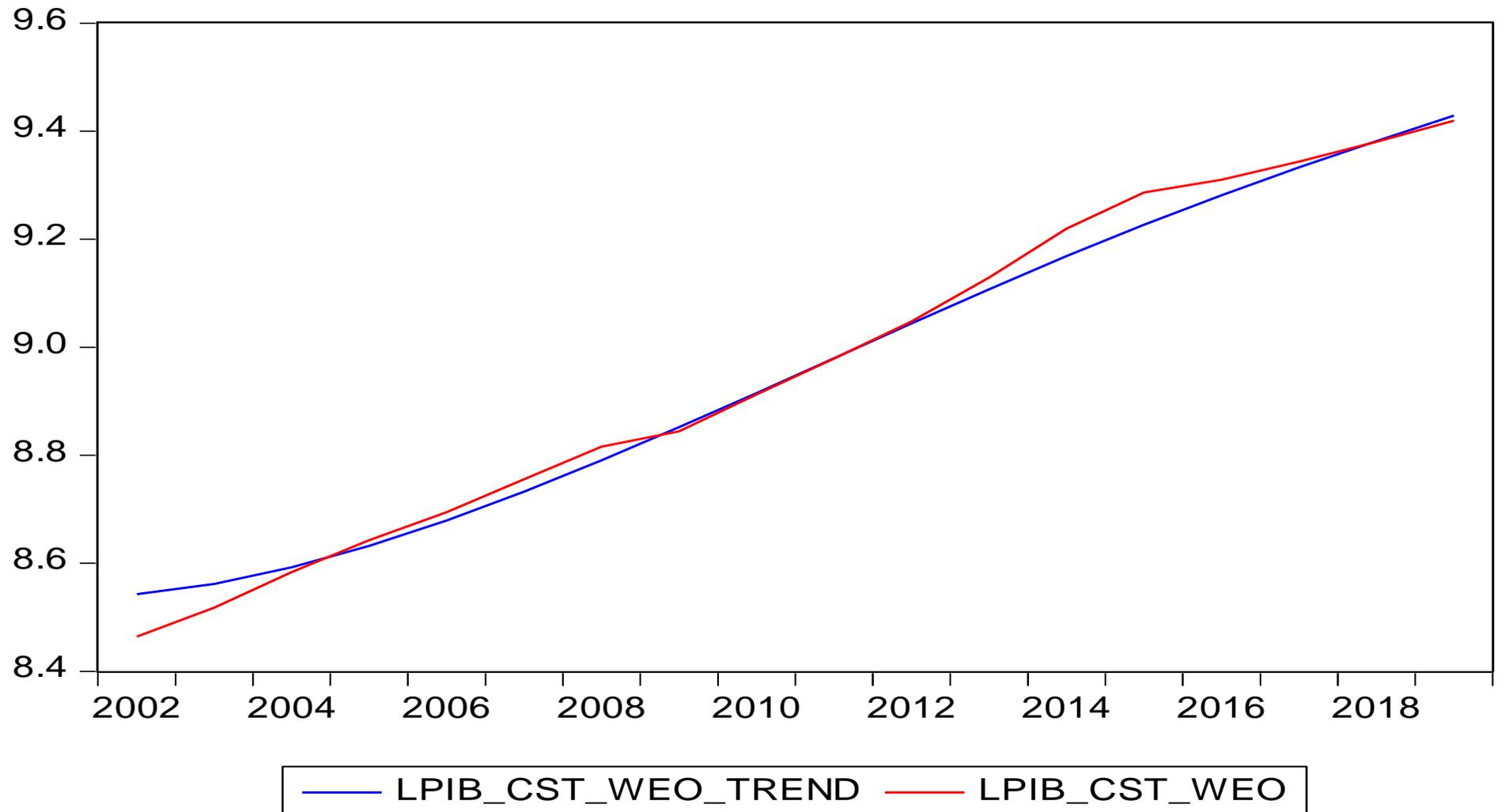
Le Gouvernement a réduit les ambitions de la RDC en terme de croissance économique pour 2018

Taux de croissance économique en 2018 (*loi de finances 2017 et estimation au 1^{er} trimestre 2018*)





- ✓ La RDC n'a pas retrouvé son rythme de croissance d'avant 2015
- ✓ Le rythme de production en 2018 et en 2019 devrait rester inférieur à celui observé avant 2016





III. Politique budgétaire

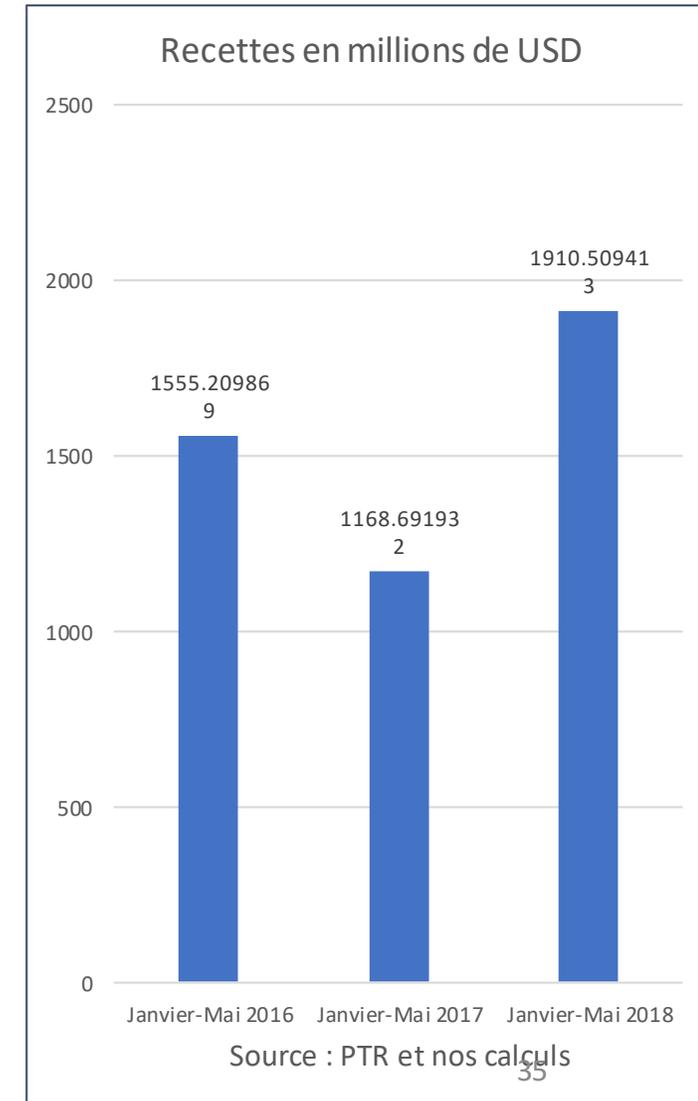
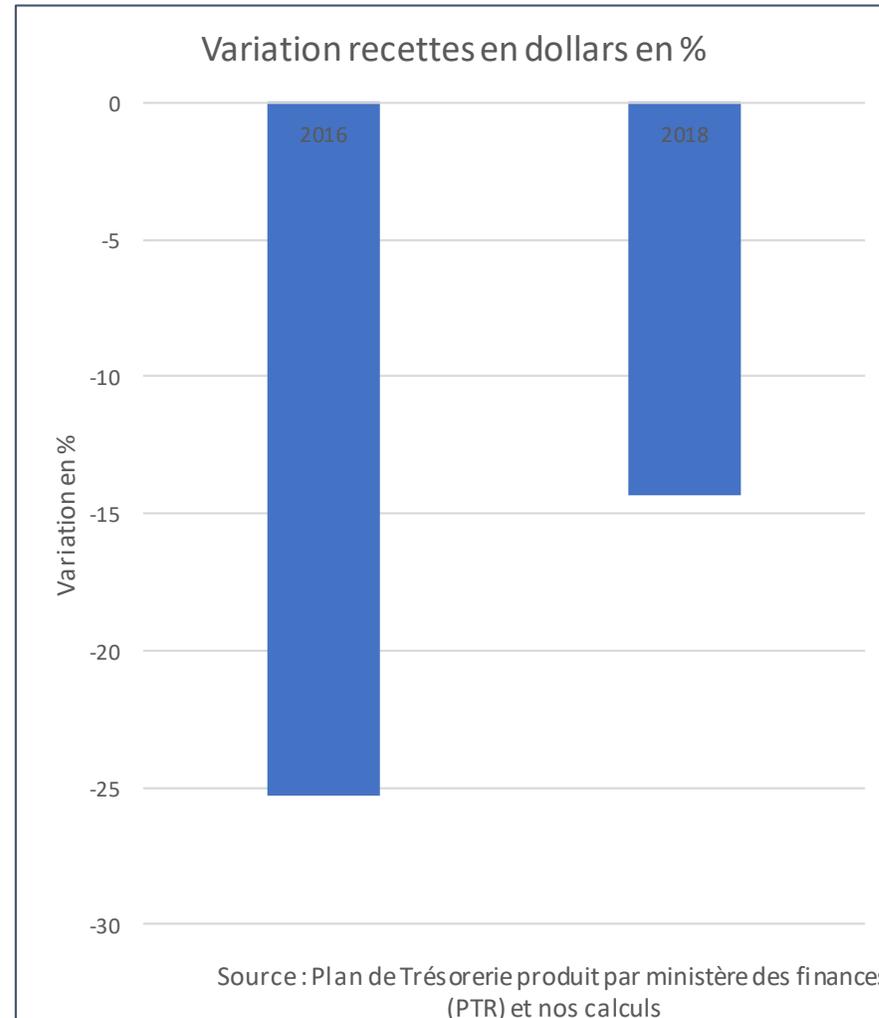


Politique budgétaire : Face à la baisse des recettes qui est intervenue en 2016, le Gouvernement a limité les dépenses. Toutefois, les recettes du PTR ont baissé plus que proportionnellement. Elles ont baissé de près de 18% du PIB en 2016 par rapport à 2014 alors que les dépenses ont baissé de 7% au cours de la même période. Le solde du PTR est positif en 2017 particulièrement grâce à la relance des activités minières.



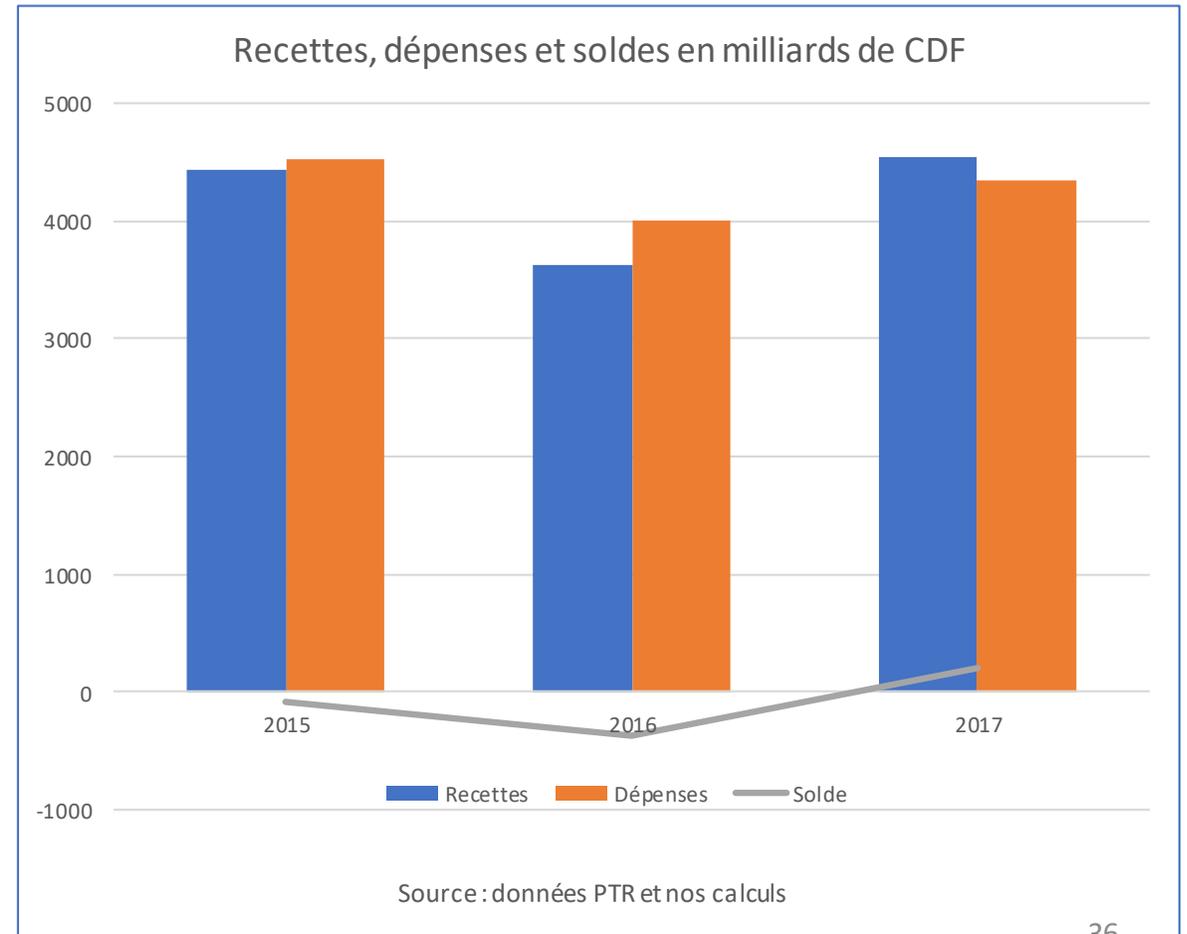
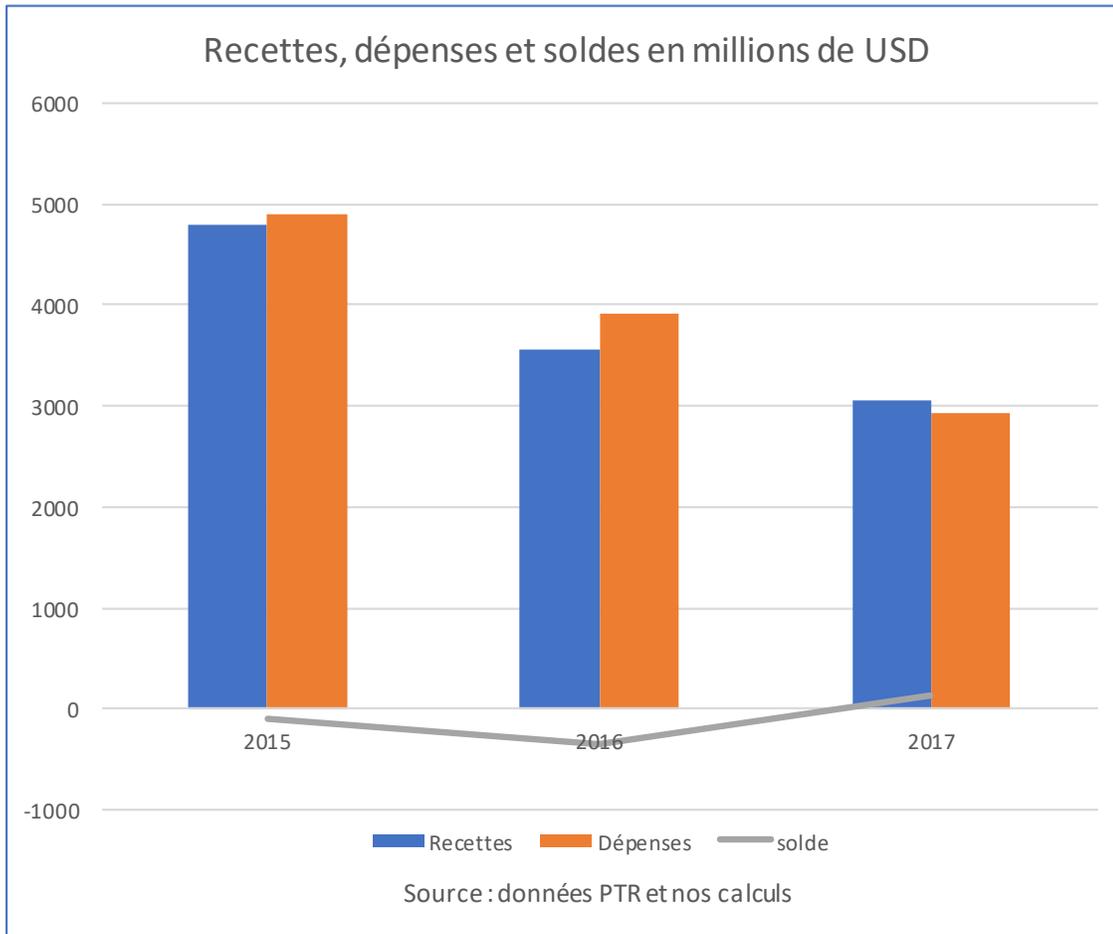
Recettes

- ✓ Le Gouvernement a pris des mesures pour accroître les recettes publiques;
- ✓ Il s'agit notamment des recommandations des missions de contrôle effectuées par les membres du gouvernement dans les principaux postes frontaliers;
- ✓ Cependant, les recettes ont continué à baisser en dollars USD en 2017;
- ✓ Toutefois, les recettes réalisées de Janvier à Mai en 2018 ont augmenté de 63% par rapport à la période correspondante en 2017;
- ✓ Toutefois, une partie de ces recettes sont constituées des impôts payés en avance par les entreprises minières.



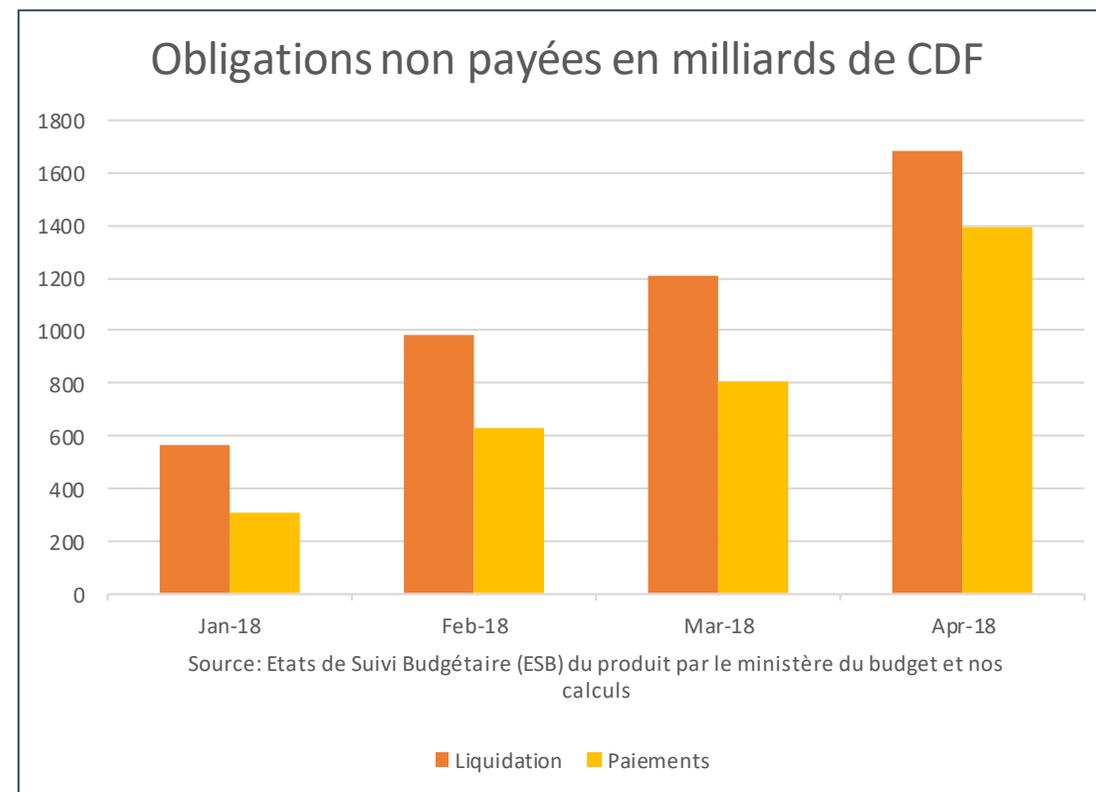
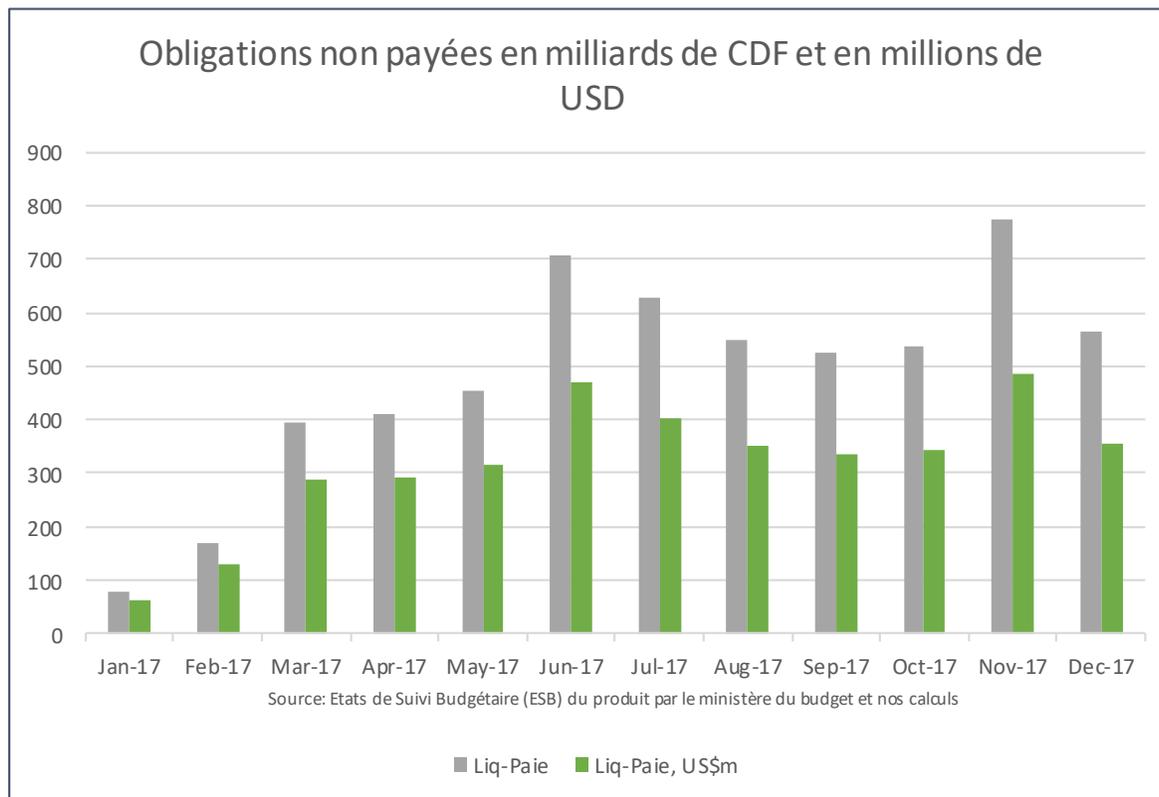


Dépenses et solde





Dépenses et solde (suite)



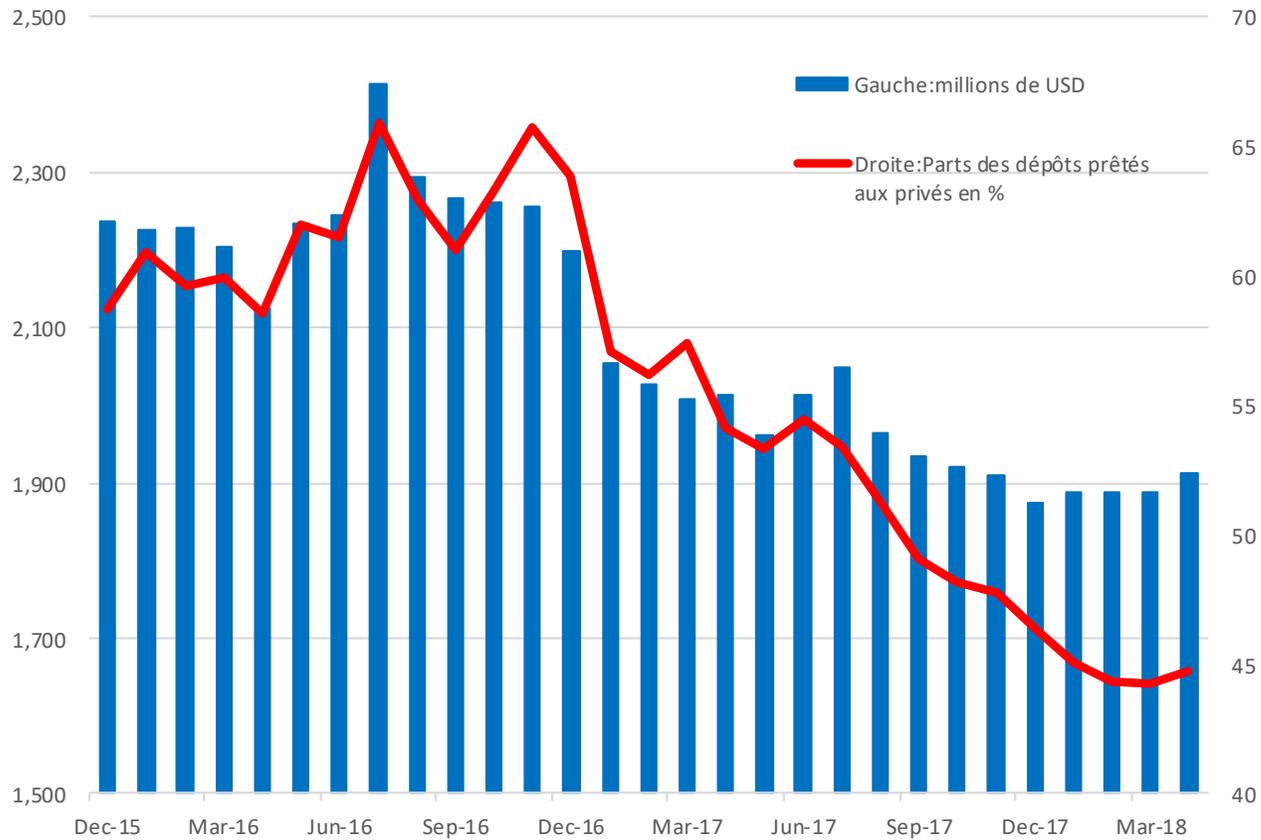


Politique monétaire et de change :

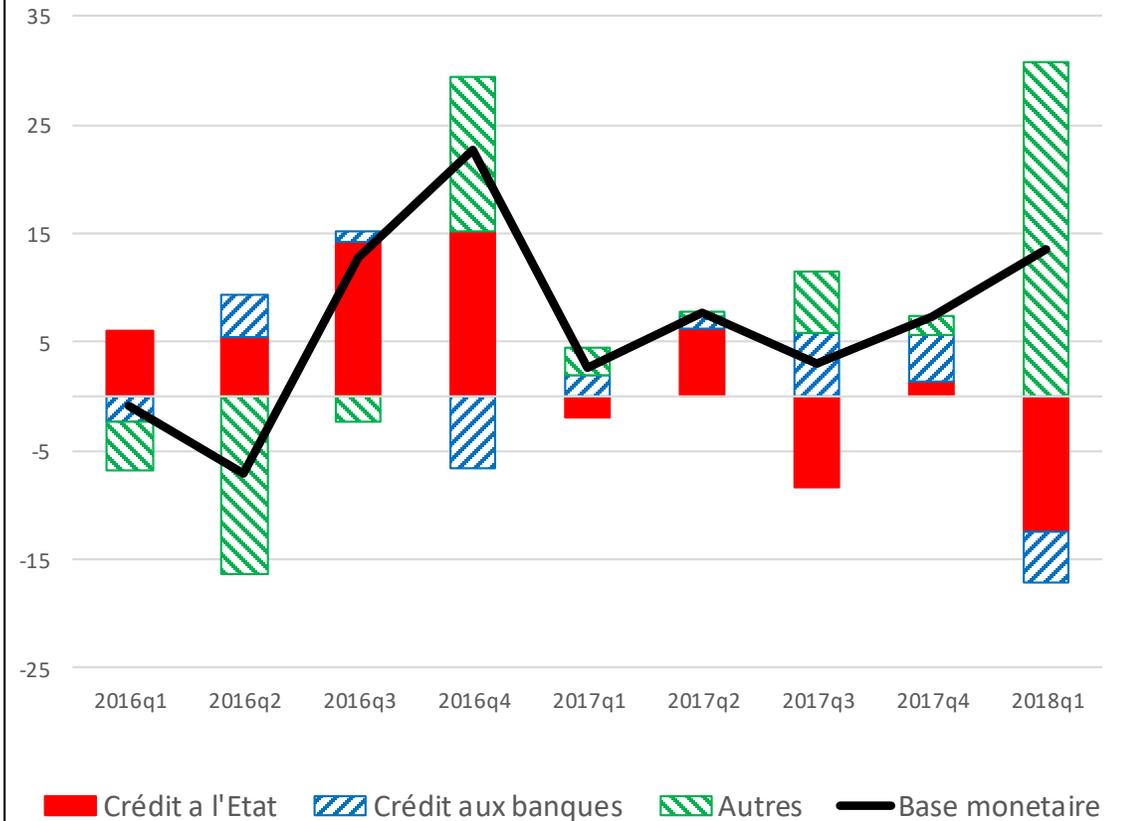
- ✓ Après avoir consommé ses dépôts à la Banque Centrale, le Gouvernement a recouru au financement monétaire depuis mi-2016. Ce financement monétaire du déficit du PTR a significativement contribué à la croissance de la base monétaire en 2016. Ceci a contribué à alimenter l'inflation. Le Gouvernement a arrêté avec les avances de la BCC depuis 2017, particulièrement à son second semestre.
- ✓ La BCC a haussé le taux directeur qui est successivement passé de 2% en septembre 2016 à 7% en octobre 2016, à 14% en janvier 2017 et à 20% en juin 2017. Depuis avril 2018, le taux directeur a été revu à la baisse (14%).
- ✓ Elle a également haussé le coefficient de réserve obligatoire pour les dépôts en monnaie étrangère. Les banques ont été exposées au risque de pénurie de liquidité en CDF car une bonne partie des dépôts en CDF est utilisée comme réserve obligatoire.
- ✓ La part du crédit aux privés en USD a baissé au fur et à mesure que les déséquilibres se sont faits sentir entre 2015 et mi-2017.



Crédits des banques au secteur privé, millions de USD

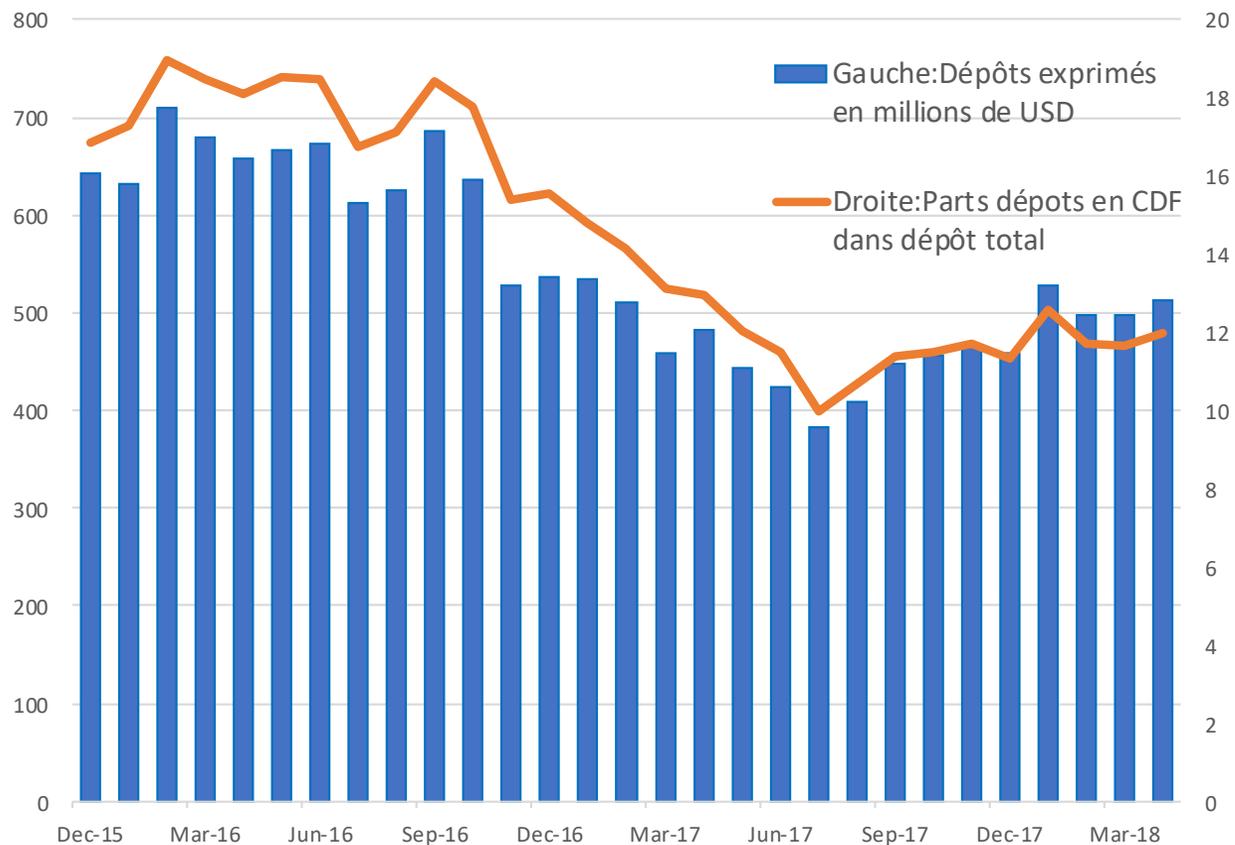


Contributions à la croissance de la base monétaire (Variation trimestrielle en %)

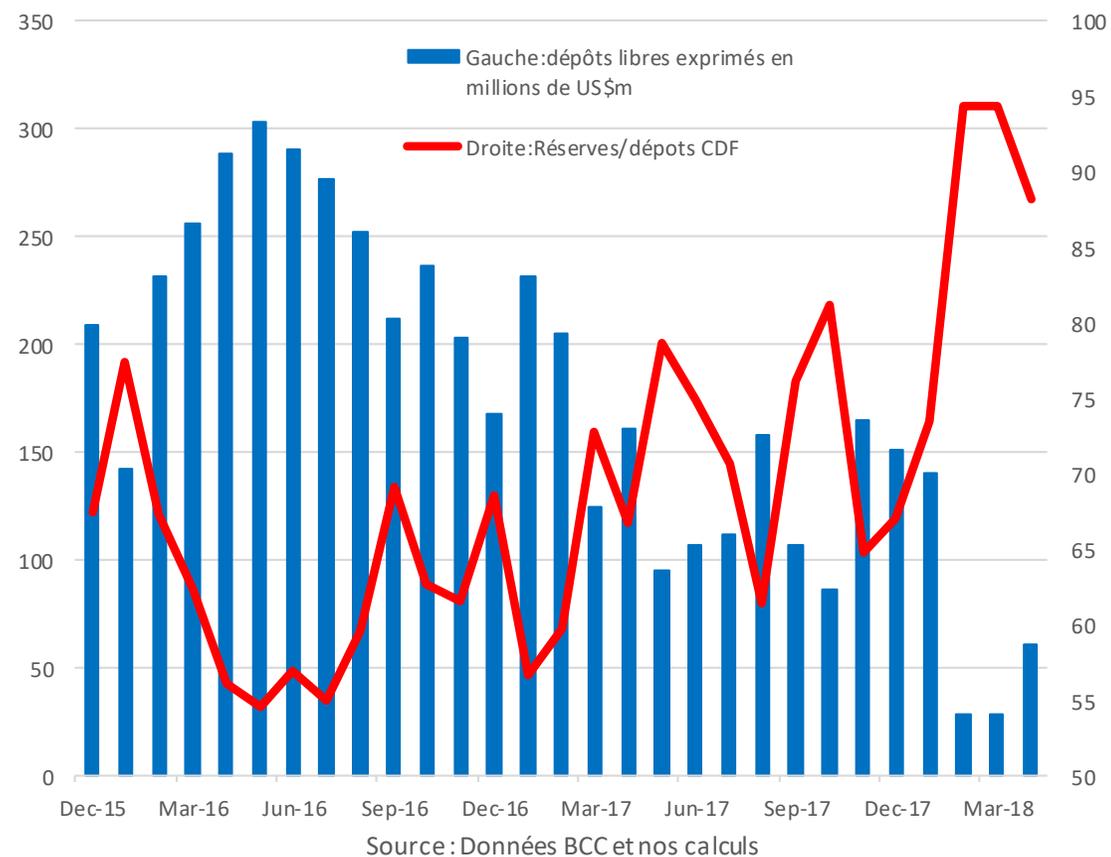




Dépôts en CDF dans les banques



Réserves des banques à la BCC et CF dépôts dans banques





Conclusion et recommandations

- ✓ Les performances macroéconomiques de ces trois dernières années ont été comme depuis les années 70, principalement dépendantes de l'industrie extractive;
- ✓ La hausse actuelle des cours des produits d'exportation de la RDC a boosté les activités productives, partant la croissance économique de la RDC;
- ✓ Les taux de croissance attendu en 2018 reste encore inférieur à ceux des trois dernières années;
- ✓ Les incertitudes politiques risquent de compromettre les performances économiques de la RDC
- ✓ La RDC devrait mettre en place une stratégie de diversification de son économie pour éviter de ne dépendre que d'un secteur d'activité;
- ✓ Elle ferait mieux de constituer le fonds stratégique afin d'épargner pendant les périodes de boom dans le secteur minier et utiliser ce fonds pour anéantir les chocs externes probables en cas de baisse des prix de ses produits de base;
- ✓ Améliorer la gouvernance, notamment à travers la mise en place d'une stratégie de lutte contre la corruption serait souhaitable;
- ✓ .



Merci de votre aimable attention