

PROFIL DE PAYS

Mise à jour trimestrielle

Juillet 2016



Nations Unies
Commission économique pour l'Afrique

RWANDA

Introduction

Le présent document fait le point sur le profil de pays du Rwanda publié en mars 2016. Les données annuelles récemment publiées pour 2015 y figurent, ainsi que celles des deux premiers trimestres de 2016.

Récents développements: Faits marquants

- L'économie continue d'afficher de bons résultats, avec un taux de croissance de 7,3 % au cours du premier trimestre de 2016 (Banque nationale du Rwanda, 2016a : 10).
- Toutefois, les perspectives pour l'ensemble de 2016 sont légèrement plus pessimistes, avec une croissance prévue de 6,0 %. Ceci est dû principalement à une performance moins bonne que celle attendue du secteur agricole, qui a été affecté négativement par la sécheresse (phénomène qui perturbe à l'heure actuelle un certain nombre de pays dans la région) (Banque nationale du Rwanda, 2016a : 10).
- Le taux de change continue de se déprécier, quoiqu'à un rythme relativement stable. En 2015, le franc rwandais a déprécié de 7,5 %, soit, la plus forte dépréciation enregistrée au Rwanda au cours de la dernière décennie. La tendance à la dépréciation s'est poursuivie durant la première moitié de 2016 en raison des faibles recettes tirées des exportations, de

la demande élevée pour les importations et du besoin de devises étrangères pour achever un certain nombre de grands projets de développement tels que le Palais des congrès de Kigali (Kigali Convention Center) (Banque nationale du Rwanda, 2016a : 47).

- Les relations commerciales du pays avec le Burundi ont subi les effets négatifs découlant des tensions diplomatiques. Le commerce dans le secteur formel entre les deux pays est faible - les exportations, enregistrées à 11,5 millions de dollars en 2014, ont chuté à 7,0 millions de dollars en 2015 (Institut national de la statistique, 2016a : 25). Mais au premier semestre 2016, le Burundi est également le deuxième plus important partenaire commercial du secteur informel, après la République démocratique du Congo, représentant un tiers (32,1 %) de l'ensemble du commerce transfrontalier informel (130 millions de dollars au total en 2015) (Banque nationale du Rwanda, 2016a : 33). En juillet 2016, le gouvernement burundais a imposé une interdiction d'exportation vers le Rwanda, citant des préoccupations relatives à la sécurité alimentaire nationale. L'interdiction des exportations de produits agricoles vers le Rwanda annoncée par le Burundi est susceptible de faire grimper davantage l'inflation des prix des denrées alimentaires.

Performance macroéconomique et sectorielle

La croissance en 2015 a été de 6,9 pour cent, légèrement en baisse par rapport aux 7,0 % enregistrés en 2014. Le secteur industriel

comme celui des services ont progressé au même pourcentage de 7,0 % en 2015, laissant le secteur agricole à la traîne à 5,0 %. Au premier trimestre de 2016, la croissance s'affichait à 7,3 %, comparativement à 7,6 % au cours du premier trimestre de 2015. La croissance économique globale devrait fléchir pour atteindre 6,0 % en 2016, dû essentiellement à la prestation inférieure du secteur agricole qui, selon les prévisions, devrait ralentir pour s'établir à 4,3 % en 2016, contre 5 % en 2015 (Banque nationale du Rwanda, 2016a : tableau 8). Du point de vue des dépenses, la consommation a augmenté de 9,5 % en termes réels en 2015, soutenue par la forte consommation des ménages, qui a augmenté de 14,3 %. La formation brute de capital fixe a affiché une hausse de 9,4 %, en légère baisse par rapport aux 9,2 % de 2014 (Institut national de la statistique, 2016b : tableau 3).

Politique budgétaire

Le budget total pour l'exercice 2016/17 devrait atteindre 1 949,4 milliards de francs, soit 140,6 milliards de francs de plus que les 1 808,8 milliards de francs dépensés en 2015/16 (Ministère des finances et de la planification économique, 2016a). La stratégie budgétaire du gouvernement continue de mettre l'accent sur l'élargissement de l'assiette fiscale tout en réduisant la dépendance à l'égard de l'aide étrangère. Les préoccupations relatives à la diminution de l'aide des donateurs ajoutent foi à cette stratégie. Le total des subventions accordées par les bailleurs de fonds, qui représentait 9,2 % du produit intérieur brut (PIB) en 2013/14, est tombé à 7,3 % du PIB en 2014/15. Ces subventions devraient encore diminuer, selon les estimations, pour s'établir à 5,7 % du PIB pour 2015/16 (Ministère des finances et de la planification économique, 2016b : 17).

Politique monétaire

L'inflation est restée contenue en 2015, à un niveau moyen de 2,5 %, et se situe en deçà de la cible à moyen terme de 5 % depuis plus de deux ans (Gouvernement du Rwanda 2016 : 3). Toutefois, la hausse des prix s'est exacerbée dans la première moitié de 2016, le taux d'inflation globale s'établissant à 6,9 % en juillet (Banque nationale du Rwanda, 2016a : tableau 18). En ce

qui concerne les taux d'intérêt, le taux directeur de la Banque centrale s'est maintenu à 6,5 % depuis juin 2014. La politique monétaire est toujours accommodante, mais s'est resserrée par rapport à la situation en 2015 - la masse monétaire a augmenté de 6,1 % au premier semestre de 2016, moins que les 16,7 % enregistrés pour la période correspondante de 2015 (Banque nationale du Rwanda, 2016a : 36).

La Banque centrale fournit des statistiques relatives à la répartition sectorielle des nouveaux prêts autorisés (Banque nationale du Rwanda, 2016a : tableau 20). Du point de vue de la transformation structurelle, il est intéressant de noter que plus de la moitié (50,6 %) de tous les prêts autorisés durant le premier semestre de 2016 a été affectée au secteur « commerce, restauration et hôtellerie » alors que seulement 8,4 % ont été consacrés au secteur manufacturier. De toute évidence, un flux de crédit plus rapide en faveur du secteur manufacturier pourrait s'avérer nécessaire pour atteindre les objectifs d'industrialisation et d'amélioration du secteur des biens échangeables.

Compte courant

Le compte courant de la balance des paiements s'est nettement dégradé, passant d'un déficit de 945,4 millions de dollars en 2014 à 1 098,7 millions de dollars en 2015, face au déclin de la balance des services et des revenus (Gouvernement rwandais, 2016 : 4). Au cours des 18 derniers mois, le faible prix des produits de base a continué à peser sur les exportations, avec une baisse particulièrement marquée des exportations de minéraux, qui sont passées de 203,3 millions de dollars en 2014 à 117 800 000 de dollars en 2015 (Banque nationale du Rwanda, 2016a : 32). Les exportations totales de marchandises, y compris les réexportations, ont reculé de -12,8 % en 2015 (Institut national de la statistique, 2016a). Sur une note plus positive, au cours de 2016, le gouvernement prévoit l'exportation de nouvelles marchandises par le biais de nouveaux projets d'exportation de fleurs coupées et de vêtements. Grâce à sa campagne « Made in Rwanda » et à sa stratégie visant à « reconquérir le marché intérieur », le Gouvernement concourt simultanément à réduire la facture d'exportation en se concentrant sur trois

sous-secteurs : les matériaux de construction, la transformation agricole et l'industrie légère. Grâce à l'application effective de ces politiques, on estime que près de 450 millions de dollars de devises étrangères pourraient être économisés par an (Ministère des finances et de la planification économique, 2016c).

Enfin, les pressions engendrées par la dégradation de la balance courante ont entraîné une baisse des réserves internationales pour la deuxième année consécutive. Fin 2015, les réserves en mois d'importations de biens et de services avaient baissé pour se chiffrer à 3,6 mois, par rapport à 4,8 mois à la fin de 2013. Les banques commerciales auraient aussi subi de fortes pressions, ce qui a entraîné une baisse de 70,5 % de leurs réserves nettes de change pour s'établir à 30,9 milliards de francs à la fin de décembre 2015 (Gouvernement rwandais, 2016 : 4).

Compte de capital et compte financier

Les chiffres de la Banque nationale du Rwanda ne sont pas encore publiés, mais ceux de l'investissement direct étranger pour 2015, communiqués par la Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement, suggèrent que l'IDE a enregistré encore une fois de bons résultats en 2015 en s'élevant à 471 millions de dollars par rapport à 459 millions de dollars en 2014. Ces chiffres marquent une très forte progression des chiffres relatifs aux IDE par rapport aux années précédentes - plus de 4 fois plus élevés qu'en 2011 (199 millions de dollars), par exemple - ce qui suggère que la stratégie de longue date du gouvernement, visant à améliorer le milieu des affaires et à obtenir un classement élevé dans les évaluations telles que le rapport *Doing Business* de la Banque mondiale, commence à porter ses fruits. Les chiffres publiés en juin concernant la dernière enquête sur les investissements (Banque nationale du Rwanda, 2016b : 13) révèlent que, en 2014, les investisseurs étrangers employaient 37 120 travailleurs, soit une hausse par rapport à 30 717 en 2011.

Annexe

Performance économique

Performance macroéconomique et sectorielle

	Valeur	Année
PIB en prix constants (en milliards de francs rwandais, 2011) prices)	5 011	2015
PIB en prix courants (en milliards de francs rwandais)	5 835	2015
Taux de croissance du PIB en termes réels (en %)	6,9	2015
Taux d'inflation (en %)	2,5	2015
Solde du compte courant (en milliards de dollars É.-U.)	-1 098,7	2015

Politique monétaire

	Valeur	Année
Taux d'inflation (en %)	2,5	2015
Taux d'intérêt de la Banque centrale (en %)	6,5	2015

Compte courant

	Valeur	Année
Total des importations (en milliards de francs rwandais)	1 919	2015
Total des exportations (en milliards de francs rwandais)	841	2015
Balance commerciale (en milliards de francs rwandais)	-1 077	2015
Compte courant (en milliards de dollars des É.-U.)	1 098,7	2015

Références

Banque nationale du Rwanda (BNR) (2016a). "Monetary Policy and Financial Stability Statement", 25 août 2016, Kigali. Disponible à l'adresse:

http://www.bnr.rw/fileadmin/AllDepartment/MonetaryPolicy/upload/Quarterly/MonetaryPolicyReports/Monetary_Policy_and_Financial_Stability_Statement__25th_August_2016.pdf.

_____ (2016b). "Foreign Private Capital in Rwanda 2015", Kigali. Disponible à l'adresse: http://www.bnr.rw/fileadmin/AllDepartment/Statistics/Foreign_Private_Capital_in_Rwanda_2015.pdf.

Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement (CNUCED) (2016). Rapport 2016 sur l'investissement dans le monde, Genève.

Gouvernement rwandais (2016). «Letter of Intent, Memorandum of Economic Financial Policies, and Technical Memorandum of Understanding», 25 mai. Disponible à l'adresse:

<https://www.imf.org/external/np/loi/2016/rwa/052516.pdf>.

Institut national de la statistique (NISR) (2016a). "Formal External Trade – Goods Statistics q1", Kigali. Disponible à l'adresse: <http://www.statistics.gov.rw/publication/formal-external-trade-goods-statistics-report-q1-2016>.

_____ (2016b). «GDP National Accounts First Quarter 2016», Kigali. Disponible à l'adresse: <http://www.statistics.gov.rw/publication/gdp-national-accounts-first-quarter-2016>.

Ministère des finances et de la planification économique (MINECOFIN) (2016a). "Government to spend Rwf 1949.4 billion in 2016/17 fiscal year", Kigali. Disponible à l'adresse: http://www.minecofin.gov.rw/index.php?id=12&tx_ttnews%5Btt_news%5D=506&cHash=2f26d4309f7a2cb3335eb9dcc6172d14.

_____ (2016b). "Budget Speech Financial Year 2015/16 Theme: Infrastructure Development for Economic and Social Transformation", Kigali. Disponible à l'adresse:

http://www.minecofin.gov.rw/fileadmin/templates/documents/BUdget_Management_and_Reporting_Unit/Budget_Speeches/2015-16_Final_Budget_Speech_English_16_June.pdf.

_____ (2016c). Campagne « Made in Rwanda » visant à stimuler le marché intérieur. Disponible à l'adresse:

http://www.minicom.gov.rw/index.php?id=24&tx_ttnews%5Btt_news%5D=1077&cHash=89e7fa75a2e981bb77c750d253cfc128.