

République Rwandaise  
Ministère de l'Agriculture et de l'Elevage

Division des Statistiques Agricoles

L'EVOLUTION DES TAUX DE CHANGE  
ENTRE LE FRANC RWANDAIS, LE DOLLAR AMERICAIN  
ET LES MONNAIES DES PAYS VOISINS, 1992

Document de Travail N° DT 39

Par

David G. Tardif-Douglin et Vincent Habimfura

Mai 1993

# **L'EVOLUTION DES TAUX DE CHANGE ENTRE LE FRANC RWANDAIS, LE DOLLAR AMERICAIN ET LES MONNAIES DES PAYS VOISINS, 1992**

## **1 INTRODUCTION ET ANTERIORITE**

Les taux de changes donnent l'information sur l'offre et la demande effectives (portée) relatives de deux monnaies entre les pays ayant des relations commerciales. On entend parler de deux taux au moins: le taux officiel et le taux parallèle. Dans les pays développés, on a tendance à ne pas avoir de différence entre le taux officiel et le taux parallèle (ou le taux du marché) d'autant plus que les taux sont fixés par le marché entre la demande à l'importation et l'offre à l'exportation de la monnaie en question. Ceci ne signifie pas que les responsables de la gestion de la monnaie n'interviennent pas dans la formation du taux de change, mais quand ils le font, il s'agit le plus souvent des interventions au niveau du marché.

Dans un pays à économie faible, n'ayant pas une monnaie forte, il y a souvent un grand écart entre le taux officiel et le taux parallèle appelé aussi taux réel, taux du marché noir ou encore taux du marché. C'est au taux parallèle qu'on recourt le plus souvent pour mieux apprécier la vraie demande de la monnaie en question, ou alors à l'écart entre le taux parallèle et le taux officiel pour trouver les distorsions économiques et financières provoquées par les responsables de la politique monétaire ou autres responsables économiques.

C'est dans le but de recueillir l'information sur l'évolution et la périodicité des échanges commerciales, principalement les échanges de produits agricoles, entre le Rwanda et les pays voisins, en rapport avec l'évolution des taux de change, que la Division des Statistiques Agricoles (DSA) du Ministère de l'Agriculture et de l'Elevage (MINAGRI), a lancé une collecte hebdomadaire des taux de changes parallèles dans certaines zones frontalières du pays, comprenant les régions de Gisenyi et Goma, de Ruhengeri, de Byumba, de Kibuye, de Cyangugu, de Butare, de Kibungo, et de Kigali. Il est à noter que la collecte dans les régions de Ruhengeri et Byumba a été perturbée par la guerre sur la frontière.

Ce rapport porte sur les données hebdomadaires de toute l'année 1992, et sur la série complète mais agrégée aux moyennes mensuelles depuis le début de la collecte en juin 1991.

## **1 SERIES ET PERIODES DE COLLECTE**

### *1.1 Séries discutées dans le rapport précédent*

La collecte a débuté au mois de juin 1991 dans les régions frontalières entre le Rwanda et le Zaïre. Au mois de septembre de la même année, la collecte a commencé dans les régions frontalières avec l'Uganda, le Burundi, et la Tanzanie, et dans la ville de Kigali pour le taux de change contre le dollar Américain. Dans tous les cas on a gardé une même unité de change pour une même monnaie. Par exemple, pour exprimer la valeur du Franc Rwandais par rapport aux autres monnaies, on a pris la valeur de 1000 francs rwandais en dollars américains, en Zaïres, en shillings ugandais ou tanzanien, et en francs burundais. Ceci a été fait en supposant

que le taux de change peut varier selon le volume de monnaies vendues ou achetées. C'est tout à fait possible, même probable, que le taux de change (achats) pour 100 francs rwandais, en Zaïres, soit inférieur au taux de change pour 100,000 francs. Cette période a été présentée sous forme d'un rapport au mois de février 1992.<sup>1</sup>

## 1.2 *Nouvelles séries*

Le rapport cité ci-dessus portait sur la série de juin à décembre 1991. Le présent rapport est la continuation de cette série ainsi que la nouvelle série de janvier à novembre 1992. La série cumulée est présentée au niveau des moyennes mensuelles, celle de janvier à novembre 1992 seulement est présentée hebdomadairement comme elle a été collectée.

## **2 METHODOLOGIE SUIVIE**

La méthodologie suivie est relativement simple: les superviseurs des enquêtes agricoles ont été chargés de contacter un changeur de monnaie une fois par semaine, et si possible le même jour de la semaine, pour relever le taux prévalent du jour. De la sorte, la précision de nos séries des taux de changes hebdomadaires consiste en taux supposés avoir dominé durant la journée en question, et non en moyennes hebdomadaires, le taux reporté représentant pour le changeur de monnaie une sorte de taux représentatif pour la semaine en question. Sachant que l'intérêt primordial est de mieux connaître les relations financières et commerciales entre le Rwanda et ses voisins, on a mis l'accent sur les taux de change entre le franc rwandais et les monnaies des pays voisins, et par rapport au dollar Américain, le barème de la stabilité régionale de la monnaie Rwandaise. Les fluctuations et l'évolution des taux de change des monnaies des pays voisins par rapport au dollar américain seront analysées en vue de dégager des conclusions quant aux échanges régionaux ou au pouvoir relatif des monnaies dans les pays de la région.

## **3 EVOLUTION CONTRE LES MONNAIES DES PAYS VOISINS**

### 3.1 *Généralités*

D'une façon générale, durant l'année 1992, le franc rwandais est resté relativement fort sur le marché parallèle par rapport aux monnaies des pays voisins, voire même par rapport au dollar américain. Ceci a probablement influencé le flux commercial entre le Rwanda et les pays voisins: les biens exportables du Rwanda (dont les produits agricoles) ont dû coûter plus chers sur les marchés des pays voisins, ce qui laisse croire en une diminution des exportations. Par contre, l'importation des produits de ces pays aurait eu une tendance à la hausse. La valeur du Zaïre, comme il n'est guère surprenant, a fortement baissé par rapport au franc rwandais (et à toute autre monnaie en considération dans ce document). La valeur du franc burundais est tombée plus légèrement par rapport au franc rwandais. Dans l'ensemble, la valeur du shilling tanzanien n'a pas beaucoup changé même s'il y a eu des fluctuations assez grandes durant la période. Progressivement, la valeur du franc rwandais par rapport au dollar américain a baissé, contrairement à la situation qui prévalait de juin 1991 à mai 1992.

Les monnaies des pays voisins qu'on a pu suivre ont perdu leur valeur par rapport au dollar américain plus rapidement encore que le franc rwandais. Il n'est pas surprenant non plus que la monnaie zaïroise ait perdu sa valeur à un taux dépassant 62% pendant l'année 1992. Ce qui est alarmant est que ce taux a augmenté depuis 1991, donc le Zaïre perd plus rapidement encore sa valeur. Le shilling tanzanien aussi perd progressivement sa valeur par rapport au dollar américain.

### 3.2 *Evolution contre la monnaie zaïroise*

A première vue, il semblerait que la monnaie zaïroise soit une monnaie en chute libre, presque sans contrôle du tout. Il semble néanmoins que même cette monnaie est susceptible au contrôle et pourrait être stabilisée. La preuve en est qu'avec la démonétisation supposée du billet de 5,000,000 Zaires dans le dernier trimestre de l'année 1992, la chute de la valeur du zaïre par rapport au franc rwandais, ainsi que par rapport au dollar américain aurait connu une brève stabilisation.

#### 3.2.1 Evolution mensuelle depuis juin 1991

Comme le montre le graphique N°1, la monnaie zaïroise a perdu sa valeur à un rythme accéléré. De juin 1991 à juin 1992 la valeur moyenne de 10,000 zaires est tombée de 235 à 9 francs rwandais, soit une diminution de 96 pourcent de sa valeur pendant 12 mois, une diminution moyenne de 8 pourcent par mois. Dans 18 mois le zaïre a perdu 98 pourcent de sa valeur originale (voir tableau N°1 en annexe). Le graphique N°1 présente les séries pour Goma, Gisenyi, Kibuye, et Cyangugu en plus d'une série appelée 'taux moyen'.

**Graphique 1**  
**Valeur de 10,000 Zaïres en Francs Rwandais à Goma, Gisenyi, Kibuye,**  
**et Cyangugu de juin 1991 à novembre 1992 (taux moyen en gras)**

**Graphique 2**  
**Valeur hebdomadaire de 10,000 Zaïres en Francs Rwandais à Goma,**  
**Kibuye, et Cyangugu de janvier à novembre 1992**

Cette dernière n'est que la moyenne non-pondérée de toutes les autres séries. Evidemment pour une vraie moyenne, il fallait pondérer chaque série par l'importance relative (valeur totale de monnaies échangées) dans l'ensemble. Mais dans tous les cas, comme les séries se rapprochent, une pondération de la moyenne ne serait pas tellement différente de la moyenne actuelle présentée sur le graphique.

### 3.2.2 Evolution hebdomadaire pendant l'année 1992

Si nous prenons seulement l'année 1992, on peut voir que la diminution de la valeur du Zaïre a continué avec peu de fluctuations vers le haut. Ceci apparaît dans le graphique N°2. A deux reprises la valeur de la monnaie zaïroise s'est relativement stabilisée: premièrement au début du deuxième trimestre de l'année, et finalement un répit pendant le troisième trimestre. Même si on ne peut pas encore l'affirmer avec certitude, il semble que la tendance à la stabilisation dans la valeur de la monnaie zaïroise en mars-mai serait liée à la campagne café. Il est presque évident que la brève augmentation de sa valeur en octobre et novembre était liée à la politique du premier ministre zaïrois de 'démonétiser' le billet de 5 million de zaïres que la banque centrale allait distribuer aux autres institutions bancaires. Des renseignements recueillis auprès des agents au Zaïre appuient l'idée que l'augmentation de la valeur du zaïre faisait suite à la décision de la primature. Cette augmentation assez brusque s'est dissipée très rapidement par rapport au dollar et un peu moins vite par rapport au franc rwandais, comme le graphique N°2 le montre.

Il est curieux que la série de Kibuye n'ait pas montré l'abrupte augmentation de la valeur du zaïre que la série de Goma. C'est probablement à cause du volume limité de monnaies échangées à Kibuye par rapport à Goma.

Si on arrive à continuer ces séries des taux de change du marché parallèle, il serait possible de voir si les fluctuations ci-haut mentionnées vont se répéter chaque année ou si ce sont des anomalies ou des caractéristiques uniques à l'année en question. Ceci pourrait nous aider à confirmer nos commentaires et suppositions. On doute revoir la même augmentation de la valeur du zaïre par rapport au franc rwandais qui a eu lieu à la fin de l'année, mais on suppose que l'augmentation qui a eu lieu au début de la campagne café sera répétée chaque année.

### 3.2.3 Evolution par rapport au taux officiel

Avant de passer à une présentation des relations/différences entre les taux officiels et les taux du marché parallèle il est utile de décrire la façon par laquelle les taux officiels sont fixés.

La BNR reçoit régulièrement les taux de change du franc rwandais de la Banque Commerciale de Belgique qu'elle retire de la bourse de Liège qui fixe régulièrement la parité monétaire des monnaies de plusieurs pays.

La monnaie rwandaise, liée aux Droits de Tirage Spéciaux (DTS) subit moins de fluctuations par rapport aux monnaies des pays voisins, liées à d'autres monnaies beaucoup plus fluctuables, surtout au dollar américain.

Les cours de change des monnaies des pays membres de la Zone d'Echanges Préférentielles (ZEP) sont fixés par la chambre de compensation de la ZEP.

Les paiements des transactions commerciales entre les pays membres de la ZEP se font à travers la chambre de compensation de la ZEP. Si, par exemple, un burundais exporte quelque chose au RWANDA, la chambre de compensation autorise la Banque Nationale du Burundi de payer le fournisseur en FB. La chambre de compensation crédite cette dernière de la somme versée, somme qui est débitée de la Banque Nationale du Rwanda, et inversement. Après deux mois, la chambre de compensation calcule le solde et la banque débitrice transfère ce solde, en devises convenus et par le biais des organismes bancaires internationaux, à la banque créditrice.

Le graphique N°3 juxtapose la moyenne des séries du taux de change du marché parallèle avec la série du taux de change officiel entre le zaïre et le franc rwandais.

### **Graphique 3**

**Valeur de 10,000 Zaires en Francs Rwandais, taux parallèle et officiel, de janvier à novembre 1992 (le taux parallèle est la moyenne de 4 séries)**

### **Graphique 4**

**Valeur mensuelle de 10,000 Zaires en Francs Rwandais, taux parallèle et officiel janvier à novembre 1992**

Le taux de change officiel est celui publié journallement par la Banque Nationale du Rwanda. Les données officielles journalières sont agregées au niveau hebdomadaire en prenant la moyenne des données pour la semaine. Ainsi cette moyenne est comparée à la moyenne des données du marché parallèle.

Il ressort directement du graphique N°3 que le taux officiel du Zaïre par rapport au franc rwandais est presque toujours inférieur au taux du marché parallèle. Ceci indique que le taux officiel du franc rwandais est légèrement sur-évalué par rapport au zaïre

et que le zaïre est sous-évalué par rapport au franc rwandais. Un zaïre vaut plus en franc rwandais sur le marché parallèle que sur le marché officiel. Les graphiques N°3 et N°4 montrent l'effet de la campagne café du côté Est du Zaïre sur la sur-évaluation de la valeur du franc rwandais sur le marché officiel par rapport au marché parallèle. A partir d'avril-mai, l'écart entre le taux parallèle et le taux officiel était nettement remarquable. Vers juillet-août (fin de la campagne café, et principale période de récolte du haricot) cet écart a été relativement réduit.

La démonétisation du dernier trimestre de l'année 1992 a occasionné encore un grand écart entre le taux parallèle et officiel, certaines semaines ayant connu des écarts plus grands que 6 ou 7 francs les 10,000 Zaïres. Or que le taux officiel ne montre pas l'effet de la démonétisation, le taux du marché parallèle est beaucoup influencé par cette mesure.

Quelles sont les implications sur les échanges commerciaux entre le Zaïre et le Rwanda? Si, en fait, le taux du marché parallèle représente la vraie valeur du zaïre par rapport au franc rwandais, et vice-versa, on doit supposer que même si la valeur du zaïre a chuté depuis 1991, le système monétaire rwandais l'a toujours sous-estimé en sur-évaluant le franc rwandais par rapport à sa vraie valeur sur le marché zaïre-franc rwandais. Ceci suggère que tout produit exportable du Rwanda vers le Zaïre revient plus cher en termes de zaïres contrairement à ce qui est indiqué par le marché parallèle. Aussi, les importations au Rwanda à partir du Zaïre seront très bon marché. D'une part, le Rwanda peut bénéficier des marchandises venant du Zaïre, produits localement ou même importés, à bon marché et sans devoir dépenser les devises. Ceci profite plus aux consommateurs rwandais. D'autre part, ceci pourrait décourager la production locale ou l'exportation de ces mêmes produits et donc affaiblir l'économie nationale rwandaise, occasionnant une excessive spéculation. En cas de conflit entre les deux pays, la pénurie et la hausse des prix pourraient en résulter.

### *3.3 Evolution contre le shilling ugandais*

A cause de la guerre à la frontière Rwando-Ugandaise déclenchée en Octobre 1990, cette série n'a pas pu être collectée depuis le début de l'étude. Nous espérons toujours pouvoir commencer un jour!

Même si on ne dispose pas du taux parallèle, on présente ici le taux officiel tel qu'il est reporté par la Banque Nationale du Rwanda (graphique N°5).

**Graphique 5**  
**Valeur de 1000 Shillings Ugandais en Francs Rwandais**  
**(taux officiel) pour l'année 1992**

Le taux de change officiel du shilling ugandais montre une tendance légère vers le bas par rapport au franc rwandais pour l'année. La diminution de la valeur du shilling ugandais était très abrupte entre mars et mai, période pendant laquelle le shilling ugandais a perdu 15% de sa valeur. Puis, suite à la dévaluation du franc rwandais en juin 1992 (de 15%), le shilling ugandais a largement regagné sa valeur du mois de la chute (mars), ainsi, passant d'à peu près 106 Frw à 119 Frw les 1000 shillings ugandais entre mai et juillet. Après une autre hausse très abrupte et éphémère en septembre, le taux de change du shilling ugandais en franc rwandais a apparemment repris son niveau d'équilibre.

Durant l'année 1992, les produits ugandais (qui entrent de plus en plus rarement au Rwanda) passant par les voies officielles sont devenus de moins en moins chers en termes de la quantité de francs rwandais nécessaires pour les acheter. Par exemple, si un article d'importation ugandais coûtait 1000 shilling ugandais en janvier et décembre, sa valeur en francs rwandais serait de 125 Frw en janvier, mais de 120 Frw en décembre. Mais les produits rwandais d'exportation en Uganda sont devenus plus chers en termes de shillings ugandais.

### 3.4 *Evolution contre le franc burundais*

#### 3.4.1 Evolution mensuelle et hebdomadaire pendant l'année 1992

Durant l'année 1992, le franc rwandais a vu sa valeur sur le marché parallèle augmenter légèrement par rapport au franc burundais. Ceci est mis en évidence dans les graphiques N°6 et N°7, le graphique N°6 étant une agrégation au niveau mensuel des données collectées hebdomadairement. La valeur moyenne mensuelle du franc burundais est passée de 0.80 francs rwandais au début de l'année à 0.65 francs vers la fin de l'année, soit une diminution de sa valeur (ou une augmentation de la valeur du franc rwandais) de 19 pourcent (voir graphique N ° 6 et t a b l e a u N ° 1 e n a n n e x e ) .

**Graphique 6**  
**Valeur mensuelle de 1000 Francs Burundais en Francs Rwandais, de février à octobre 1992 (taux parallèle à Butare et taux officiel)**

**Graphique 7**  
**Valeur hebdomadaire de 1000 Francs Burundais en Francs Rwandais, de janvier à octobre 1992 (taux parallèle à Butare et taux officiel)**

La diminution la plus abrupte de la valeur du franc burundais par rapport au franc rwandais a eu lieu entre février et mai 1992: le franc burundais a perdu 20 pourcent de sa valeur durant cette période, pour regagner une partie de sa valeur entre mai et septembre. Avant la diminution du mois de septembre, le franc burundais avait repris 7 pourcent de sa valeur au début de l'année pour arriver à 0.70 francs rwandais.

Les fluctuations mensuelles sont mises en évidence dans le graphique N°7. Celui-ci reprend essentiellement le graphique précédent mais désagrégé au niveau

hebdomadaire. Ce graphique montre que la tendance du cours du franc burundais par rapport au franc rwandais est à la baisse, mais après la seule chute abrupte du début du mois d'avril, la diminution de la valeur du franc burundais a été graduelle.

### 3.4.2 Evolution par rapport au taux officiel

La relation entre le taux officiel et le taux du marché est présentée dans les graphiques N°6 et N°7. On voit qu'en même temps que le franc burundais perd légèrement sa valeur par rapport au franc rwandais sur le marché parallèle, le taux officiel sur-évalue le franc rwandais par rapport au franc burundais. Le franc rwandais est sur-évalué d'autant plus que sa valeur par rapport au franc burundais sur le marché parallèle est inférieure à sa valeur officielle. Par contre, la monnaie burundaise est sous-évaluée, vu que sa valeur en franc rwandais sur le marché parallèle est supérieure à sa valeur officielle; la différence taux parallèle-taux officiel est positive. Il est à noter néanmoins que cette sur-évaluation a eu tendance à s'effacer vers le dernier trimestre de l'année. Que s'est-il passé dans les économies des deux pays ou dans l'un ou l'autre pour qu'un tel phénomène soit observé? On sait que les contrôles douaniers ont été appliqués avec plus de rigueur depuis un certain temps, et que ceci pourrait avoir eu comme résultat une diminution des échanges commerciaux. Cependant, il y a lieu de supposer que la diminution de ces échanges aurait été du même niveau des deux côtés.

Le graphique N°6 montre les moyennes mensuelles du taux de change aussi présenté dans le graphique précédent. La sur-évaluation du franc rwandais a diminué progressivement jusqu'à ce que, vers le troisième trimestre de l'année (octobre), la valeur officielle du franc était plutôt sous-évaluée par rapport à la valeur du franc burundais sur le marché parallèle.

Les changements des taux de change entre les monnaies Rwandaise et Burundaise peuvent s'expliquer par la détérioration du climat politique entre le Rwanda et le Burundi durant une bonne partie de l'année 1992. Les contacts ont été très limités voir même coupés; on est allé jusqu'à renvoyer quelques ressortissants rwandais vivant au Burundi. Tout cela s'est sans doute répercuté sur le niveau des échanges entre les deux pays: les flux commerciaux et monétaires ont beaucoup diminué. La demande du franc burundais a progressivement baissé jusqu'à atteindre un niveau inférieur du taux officiel.

D'autre part, malgré la tension qui régnait entre les deux pays, plusieurs marchandises (importables) destinées au Burundi transitaient par le Rwanda, ce qui expliquerait une légère hausse de la demande du franc rwandais par rapport au franc burundais.

### *3.5 Evolution contre le shilling tanzanien*

Apparemment les échanges commerciaux entre la Tanzanie et le Rwanda sont comparativement restreintes par rapport aux échanges entre, par exemple, le Zaïre, l'Uganda, et le Burundi. Bien sur, il y a beaucoup de marchandises qui transitent par la Tanzanie pour arriver au Rwanda, mais ceci ne compte pas pour beaucoup dans les échanges frontaliers. Dans tous les cas, il semble que le marché frontalier Rwanda-Tanzanie n'est pas exploité. On voit que le shilling

tanzanien avait perdu une grande partie de sa valeur par rapport au franc rwandais à un moment, mais l'avait regagné par après, pour terminer en stabilité relative.

### 3.5.1 Evolution mensuelle depuis juin 1991

La grande chute en valeur du shilling tanzanien pendant le mois de mai 1992 et, avant ça, une diminution moins grande de décembre 1991 à février 1992, sont mises en évidence dans le graphique N° 8 .

### **Graphique 8**

**Valeur mensuelle de 1000 Shillings Tanzanien en Francs Rwandais de septembre 1991 à novembre 1992 (taux parallèle à Kibungo, et taux officiel)**

### **Graphique 9**

**Valeur hebdomadaire de 1000 Shillings Tanzanien en Francs Rwandais de janvier 1992 à octobre 1992 (taux parallèle à Kibungo, et taux officiel)**

A cause du manque d'une série assez longue pour pouvoir déceler les fluctuations périodiques, on ne peut pas dire si la tendance de la valeur du shilling tanzanien vers la diminution durant les 6 mois depuis décembre 1991 à mai 1992 sera répétée chaque année. Néanmoins, on voit que sur le marché parallèle le shilling tanzanien avait perdu 20% de sa valeur entre décembre 1991 et février 1992, et 55% entre décembre 1991 et juin 1992 (voir tableau N°2 en annexe).

Les raisons de cette diminution prolongée de la valeur du shilling tanzanien, valeur regagnée entre juin et novembre 1992, ne sont pas claires. Il est à noter que la valeur moyenne du shilling tanzanien par rapport au franc rwandais depuis juillet et novembre 1992 était à peu près 92% de sa valeur moyenne entre septembre et décembre 1991. Donc, après une diminution parfois assez importante pendant 15 mois, à la fin de la période la valeur du shilling tanzanien est restée relativement stable.

### 3.5.2 Evolution hebdomadaire pendant l'année 1992

Il y a lieu de croire que les fluctuations de la valeur du shilling tanzanien par rapport au franc rwandais dans le premier semestre de l'année 1992 (telles qu'elles sont montrées dans le graphique N°9) sont des corrections suite à la grande chute du semestre précédent. A partir du mois de juillet on voit que la stabilité du cours hebdomadaire est combinée avec le regain de la valeur du shilling sur le marché parallèle. Y avait-il eu un événement dans l'économie rwandaise et/ou tanzanienne qui a provoqué une augmentation de la valeur du franc de décembre 1991 à mai 1992?

Le commerce frontalier entre le Rwanda et la Tanzanie a été pendant longtemps défavorisé par plusieurs facteurs dont le manque d'infrastructure socio-économiques dans la partie frontalière tanzanienne. Une bonne infrastructure socio-économique dans la partie frontalière Rwandaise aurait sans doute provoqué la hausse de la demande de la monnaie Rwandaise, faisant tomber la valeur du shilling tanzanien sur le marché parallèle à un niveau inférieur au taux officiel. Ces derniers temps, avec la fermeture du Corridor Nord, plusieurs marchandises du Rwanda ont commencé à transiter par la Tanzanie, ce qui a vite augmenté la demande du shilling tanzanien et sa valeur sur le marché.

### 3.5.3 Evolution par rapport au taux officiel

On voit dans les graphiques N°8 et N°9 que, pour le marché de Kibungo, la valeur officielle du shilling tanzanien par rapport au franc rwandais était, pour la plupart du temps depuis janvier 1992, supérieure à la valeur réelle (marché parallèle). Ceci veut dire

que le franc rwandais était pendant cette période sous-évalué au niveau officiel. Ce n'était que vers les derniers quatre mois de la série que le taux officiel franc rwandais contre shilling tanzanien est devenu inférieur au taux parallèle. Il y a eu une tendance vers une sur-évaluation du franc rwandais contre le shilling tanzanien au niveau officiel; il y avait moins de demande du franc rwandais par rapport à l'offre qu'on ne le supposait.

#### **4 EVOLUTION CONTRE LE DOLLAR US**

La valeur du franc rwandais par rapport au dollar américain est tombée sur le marché parallèle depuis juin 1991 jusqu'à présent. Cette diminution a été légère pour la plupart du temps, avec quelques périodes de mouvements plus abrupts, comme par exemple suite à la dévaluation du franc au mois de juin 1992. Il est à noter néanmoins que, par rapport au taux du marché parallèle, la valeur officielle du franc rwandais par rapport au dollar était généralement sur-évaluée; le dollar valait plus de franc rwandais sur le marché parallèle (réel) qu'il n'en valait officiellement.

##### *4.1 Evolution mensuelle depuis juin 1991*

Comme on peut le voir sur le graphique N°10,

### **Graphique 10**

**Valeur mensuelle de 10 Dollars US en Francs Rwandais de juillet 1991  
à novembre 1992 (taux parallèle à Kigali, et taux officiel)**

### **Graphique 11**

**Valeur hebdomadaire de 10 Dollars US en Francs Rwandais  
de janvier à novembre 1992 (taux parallèle à Kigali, et taux officiel)**

le franc rwandais a progressivement perdu sa valeur sur le marché parallèle pendant 18 mois à dater de juillet 1991: en passant de presque 1300 francs les \$10 dollars au début de la série à 1900 Frw, le franc rwandais a perdu un tiers de sa valeur avec une diminution mensuelle moyenne de 1.7% pendant ces 18 mois. Bien qu'il y a eu une diminution générale de la valeur du franc rwandais, on voit qu'il y a eu des périodes, entre autres janvier-février, avril-juin, et septembre-octobre de la même année, durant lesquelles le franc rwandais gagnait de valeur contre le dollar. Pourquoi ces périodes? Comme la valeur du franc rwandais n'a pas augmenté contre les autres monnaies suivies, il y a lieu de supposer que ces changements ont été plutôt dûs aux fluctuations dans la valeur du dollar. D'autre part, la demande du dollar n'est pas également répartie au cours de l'année. On peut supposer que les périodes de mars, juillet-août, et novembre-décembre 1992 sont caractérisées par une hausse de la demande de dollars suite à un rebondissement des importations.

#### *4.2 Evolution hebdomadaire pendant l'année 1992*

On voit du graphique N°11 que ce n'était qu'à la fin du deuxième trimestre de l'année 1992 que le franc rwandais a commencé à perdre sa valeur par rapport au dollar américain. A partir des dernières semaines du mois de mai jusqu'au mois de juillet, le franc rwandais a eu la plus grande perte de sa valeur, allant de 1550 à 1700 francs les 10 dollars, soit une perte de 9 pourcent de sa valeur, dans la première semaine du mois de juin! Depuis le milieu du mois de mai et la deuxième semaine du mois de juillet, pendant que la valeur du franc rwandais n'avait connu qu'une chute contre le dollar, le premier est allé de 1450 à 1950 franc les 10 dollars, ce qui représente une perte de 25 pourcent de sa valeur du début de la chute. Une partie de celle-ci serait due aux rumeurs d'une future dévaluation du franc rwandais qui a finalement eu lieu au mois de juin, et qui a accéléré la perte de sa valeur. Onze semaines après cette chute de la valeur du franc rwandais, celui-ci a commencé à être ré-évalué sur le marché parallèle, et a remonté de 1950 à 1750 francs les 10 dollars, un

regain de 8 pourcent de sa valeur du début de la chute. Après ce regain, le franc rwandais a commencé encore une fois à perdre graduellement sa valeur dans les semaines suivantes, le dollar devenant de plus en plus fort contre le franc rwandais.

#### 4.3 *Evolution par rapport au taux officiel*

Il suffit de revoir les deux graphiques N°10 et N°11 ci-dessus mentionnés pour voir l'évolution du taux officiel dollar–franc rwandais. Le graphique N°10 montre l'évolution du taux moyen mensuel depuis le mois de juillet 1991 et la différence entre le taux officiel et le taux parallèle (degré de sur- ou sous-évaluation sur le marché officiel). On voit que de juillet 1991 à mai 1992 la valeur officielle du franc rwandais a généralement augmenté par rapport au dollar américain, mais qu'à partir du mois de juin suite à la dévaluation, le franc rwandais a généralement perdu sa valeur dans tous les mois qui ont suivi.

Depuis le début de la collecte du taux franc-dollar, le franc rwandais était sur-évalué sur le marché officiel par rapport au marché parallèle. Mais suite aux actions prises par les autorités économiques et financières rwandaises, cette sur-évaluation a fluctué au cours des 18 mois, diminuant graduellement de janvier à juin 1992, remontant brusquement quelques semaines après la dévaluation du mois de juin 1992, puis retombant de juillet à novembre à un niveau de sur-évaluation plus élevé qu'avant juin.

## 5 CONCLUSIONS

Contre la plupart des monnaies des pays voisins, la valeur du franc rwandais a augmenté depuis juin 1992. Ceci est une bonne chose dans le sens que la monnaie rwandaise, considérée régionalement comme une monnaie forte, devait être souvent désirée dans les échanges frontaliers. On peut aussi supposer que les ressortissants des pays voisins auraient tendance à faire leurs réserves en francs rwandais, plus fiables. Cependant l'importance de la monnaie rwandaise est jusqu'à présent relative. Si elle est acceptée dans les échanges frontaliers, elle ne l'est pas nécessairement dans les échanges entre les pays comme monnaie de paiement, même dans le cadre des organisations régionales comme la Communauté Economique des Pays des Grands Lacs (C.E.P.G.L.), l'Organisation du Bassin Kagera (O.B.K.) et j'en passe. Mais il est envisagé dans le cadre de la coopération régionale que chaque pays pourrait payer en monnaie locale, quitte à faire des régularisations nécessaires. A ce moment là, elle pourrait être plus efficace.

L'inconvénient d'une monnaie forte est évidemment que les biens du pays deviennent moins compétitifs sur les marchés frontaliers et s'exportent donc difficilement. Les biens à importer des pays voisins par contre deviennent moins coûteux en francs rwandais, donc plus compétitifs sur le marché intérieur. On obtient les produits dont on a besoin sans devoir dépenser les devises. Cela peut occasionner une spéculation excessive pouvant décourager l'importation et la production locale à long terme. S'agissant des produits agricoles, la diminution, voire l'abandon, de la production agricole peut compromettre la sécurité alimentaire à long terme. Toutefois, il y a lieu de supposer que le Rwanda pourrait dans ce cas se concentrer sur la production des produits dans lesquels il aurait un avantage comparatif si le marché régional venait à être réorganisé.

Contre le dollar, le franc rwandais a connu une diminution en valeur sur les marchés parallèle et officiel. Il y a eu une sur-évaluation continue de la monnaie rwandaise au marché officiel par rapport au marché parallèle. Il y a lieu de signaler que la différence entre les taux au marché parallèle et officiel est absolu pour les pays n'ayant pas une monnaie forte. Cette différence résulte de la demande toujours supérieure à l'offre des devises. Le Rwanda qui a très peu de devises applique une gestion rigoureuse des devises. Sa demande en devises, surtout en dollars américains, ayant accru avec la libéralisation des importations, elle est pour la plupart du temps satisfaite sur le marché noir, ce qui absolument contribue à la hausse du dollar. Et on doit s'attendre à une grande hausse du dollar à la fin de la guerre. Les fluctuations des taux sur le marché parallèle qui occasionnent des écarts assez grands entre les taux officiel et parallèle résultent des changements de l'offre et la demande entre deux monnaies.

1. Tardif-Douglin, David et Serge Rwamasirabo, "L'évolution des taux de change entre le franc rwandais, les monnaies des pays voisins, le dollar américain sur le marché parallèle," Division des Statistiques Agricoles, Ministère de l'Agriculture et de l'Elevage (DT No. 36), Février 1992.