PN-ABM-625
ISN 19119
No 183

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

Division des Statistiques Agricoles

Document de Travail N° 36

L'EVOLUTION DES TAUX DE CHANGE ENTRE LE FRANC RWANDAIS, LES MONNAIES DES PAYS VOISINS, LE DOLLAR AMERICAIN SUR LE MARCHE PARALLELE

Par

David G. Tardif-Douglin et Serge Rwamasirabo

Fevrier 1992

L'EVOLUTION DES TAUX DE CHANGE ENTRE LE FRANC RWANDAIS, LES MONNAIES DE PAYS VOISIN, LE DOLLAR AMERICAIN SUR LE MARCHE PARALLELE
(juillet à décembre 1991)

Les taux d'échanges donnent l'information sur l'offre et la demande effectives (portée) relatives de deux monnaies entre les pays ayant des rélations commerciales. On entend parler d'au moins de deux taux: le taux officiel et le taux parallèle. Les pays dévéloppés ont tendance à ne pas avoir de différence entre le taux officiel et le taux parallèle (ou le taux du marché) sachant 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 d'échanges, mais quand ils le font , il s'agit des interventions souvent au niveau du marché.

Dans un pays à économie faible, c'est à dire n'ayant pas une monnaie forte, il y a souvent de grands écarts entre le taux officiel et le taux parallèle appelé aussi taux réel, taux du marché noir ou encore le taux du marché. C'est au taux parallèle qu'on recourt le plus souvent pour mieux apprécier la vraie demande pour 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.

C'est dans le but de connaître l'information sur l'évolution et la périodicité des échanges commerciales principalement les échanges de produits agricoles entre le Rwanda et les pays voisins que la Division des Statistiques Agricoles (DSA) du Ministère de l'Agricuiture, de l'Elèvage, et de l'Environnement a lancé une collecte hebdomadaire des taux d'échanges parallèles dans certaines zones frontalières du pays comprenant, Gisenyi et Goma, la région de Ruhengeri, la région de Byumba, Kibuye, Cyangugu, Butare, Kibungo, et Kigali (il est à noter que la collecte dans les deux régions, Ruhengeri et Byumba a été perturbé par la guerre sur la frontière).

Ce rapport porte sur les résultats des premiers mois de collecte ainsi que sur la manière de standardiser et régulariser l'analyse afin d'enrichir la base sur laquelle la politique agricole et économique du pays est construite.

1 LES SERIES ET LES PERIODES DE COLLECTE

La collecte a debuté au mois de juin 1991 dans les régions frontalières entre le Rwanda et le Zaire. Au mois de septembre, 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 contre le dollar Américain). Dans tous les cas nous avons gardé une même unité d'échange pour une même monnaie, c.à d. que, par exemple, pour exprimer la valeur du Franc Rwandais par rapport aux autres monnaies, nous avons pris la valeur en dollars Américains, en Zaires, en shillings Ugandais ou Tanzanien, et en francs Burundais pour 1000 francs Rwandais. 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 Zaires, soit inférieur au taux de change pour 100,000 francs.

2 METHODOLOGIE SUIVIE

La méthodologie suivie est relativement simple: Les superviseurs des enquêtes agricoles ont été priés 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. Donc, la précision sur nos séries de taux de changes hebdomadaire consiste en taux supposés avoir dominé durant la journée en question, et non des moyennes hebdomadaires, sauf dans le sens que le taux reporté représente pour le changeur de monnaie une sorte de taux répresentatif pour la semaine en question. Après avoir collecté les données pendant plus de 5 mois, nous les avons traitées à l'informatique pour tirer quelques conclusions sur l'évolution ainsi que les fluctuations. Sachant que l'intérêt primordial est de mieux connaître les relations financières et commerciales entre le Rwanda et ses voisins, nous avons voulu nous concentrer sur les taux entre le Franc Rwandais et les monnaies dans les pays voisins par rapport au dollar Américain, et 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 seront analysés pour voir s'il y a des conclusions à tirer quant aux échanges régionaux ou au pouvoir relatif des monnaies dans les pays de la région.

3 LE FRANC RWANDAIS CONTRE LES MONNAIES DES PAYS VOISINS

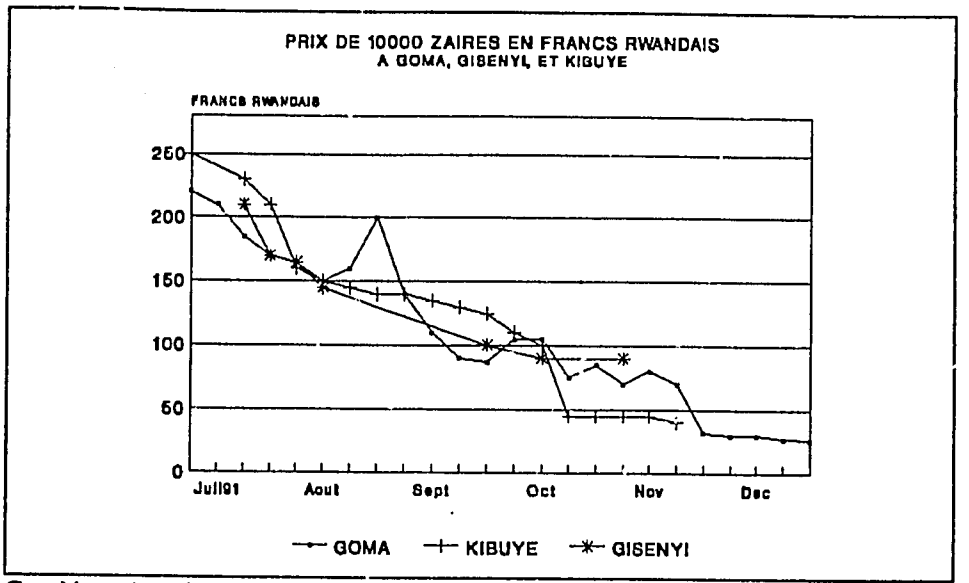
Nous souhaitons dans l'avenir être en posséssion des données sur les taux de change sur le marché parallèle pour tous les pays limitrophes, qui sont, en ordre d'importance des échanges des des produits avec le Rwanda, le Zaïre, l'Uganda, le Burundi, et la Tanzanie. Actuellement la grande lacune dans nos séries est l'Uganda. Evidemment, nous lancerons la collecte des taux de change Francs Rwandais -- Shilling Ugandais aussitôt que le commerce entre ces deux pays reprendra son cours.

3.1 Par rapport à la monnaie Zaïroise

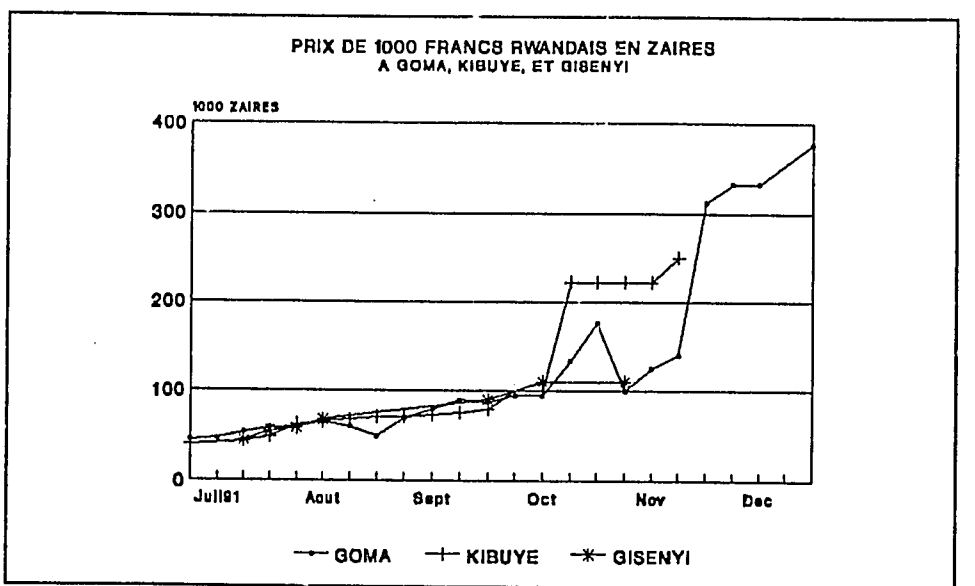
Etant donnée que les séries sur le taux d'échanges Francs Rwandais contre la monnaie Zaïroise sont les plus anciennes et représentent le plus grand nombre d'observations, et que les échanges Rwando-Zaïrois sont les plus importants pour l'économie Rwandaise, nous verrons d'abord l'évolution de ce taux, qui est répresenté par les graphiques no1 et no2.

3.1.1 L'Evolution Ponctuelle

Il y a deux points majeurs à noter du graphique no1, sans parler des chiffres comme tels. Primo, l'inflation de la monnaie Zaïroise ainsi que l'effondrement de l'économie Zairoise sont bien evidents. Au cours de 19 semaines entre la fin du mois de juin et le début du mois de novembre 1991, la valeur (le prix) de 10,000 Zaïres en Francs Rwandais a perdu à peu près 80 pourcent de sa valeur initiale, de 250 FRw à 50 FRw à Kibuye. Pour des raisons multiples, les gens en possession des Zaïres ont fortement demandé la monnaie Rwandaise soit pour leurs propres achats ou pour des raisons de sécurité, la monnaie Rwandaise étant une sorte de devise régionale, et jusqu'à ce jour étant relativement stable. Que l'augmentation de la demande relative du Franc Rwandais par rapport au Zaïre soit dû largement à la conjoncture économique et politique au Zaire, ceci est clair en observant le graphique no2. En effet c'est à partir du mois d'octobre, quand le Zaïre a connu des émeutes et le pillage, surtout dans les grandes villes, que la valeur du Franc Rwandais est monté en flèche par rapport au Zaïre à Goma ainsi qu'à Kibuye. Le fait que ce même pic n'est pas parvenu dans le marché de Gisenyi est curieux, mais ceci peut s'expliquer par le mouvement presque uni-directionnel des produits agricoles à Gisenyi. La demande pour des biens venant du Rwanda reste relativement faible par rapport à la demande pour le café venant du Kivu et passant par la frontière entre Gisenyi et Goma. Il est à noter que le pic à Kibuye a eu un "écho" initiallement moins fort pour le marché de la monnaie à Goma, suivie par une



Graphique 1: Prix de 10,000 Zaires en Francs Rwandais à Goma, Gisenyi, et Kibuye -- Juillet à Décembre 1991



Graphique 2: Prix de 1000 Francs Rwandais en Zaires (à Goma, Gisenyi, et Kibuye)--1991

grande augmentation en valeur du Franc Rwandais par rapport au Zaïre. On note aussi qu'à partir du mois d'octobre, non seulement la valeur du Franc Rwandais est montée par rapport au Zaïre, mais également les fluctuations en valeur sont devenues plus grandes par rapport à trois mois précedents, l'inflation au Zaire étant arrivée à un niveau incontrollable.

Le rythme hebdomadaire de la perte de la valeur de la monnaie Zaïroise par rapport au Franc Rwandais à Goma était de 8 Frws. La valeur de 10,000 Zaires était chaque semaine 8 Frws de moins par rapport à la semaine précedente. C'était presque la même tendance à Kibuye, mais il n'y avait pas suffisamment d'observations pour le dire avec confiance. Sur le marché de Gisenyi, 10,000 Zaires perdaient 11 francs par semaine.

L'autre point majeur à noter est que les taux de change dans des différents marchés ont fluctué de la même manière. Le degré de corrélation entre les séries des taux de change à Goma et à Gisenyi était de 95 pourcent, celui entre Goma et Kibuye un peu moins fort 87 pourcent, et celui entre Gisenyi et Kibuye, 92 pourcent. Il reste à prouver si cette forte corrélation reste valide en temps normal, du moins pour l'économie Zaïroise.

Néanmoins, il est à remarquer que les marchés de la monnaie fluctuent et évoluent ensemble. Est ce parce que ces marchés sont intégrés où les mêmes forces inflationistes (du point de vue de la monnaie Zairoise) influencent tous les marchés? Nous pourrions repondre à ces questions dans l'avenir sur base des observations ultérieures.

3.1.2 Fluctuations Periodiques

En plus des évolutions dans les taux de changes, nous nous intéressons aux fluctuations périodiques (saisonières, mensuellement, ou associées à la récolte de certaines cultures recherchées dans un pays ou un autre). Evidemment, avec moins de 6 mois d'observations hebdomadaires, il y a très peu qu'on puisse dire actuellement sur les fluctuations périodiques et ce que ces fluctuations indiquent sur les fluctuations de l'offre et la demande relative entre deux monnaies. Sauf, il est probable que le taux de change entre le Zaïre et le Franc Rwandais (pour les importateurs Rwandais) diminue en faveur du Zaïre pendant la période de pointe de la campagne caféicole au Zaïre. Mais l'effet de la dépression de la valeur du Franc Rwandais suite à une grande demande des Zaïres pour payer les importateurs du café Zaïrois serait probablement nul ou du moins réduit, par la demande pour les Francs Rwandais par ces mêmes exportateurs pour acheter les biens Rwandais et les exporter au Zaïre (tôle, etc.).

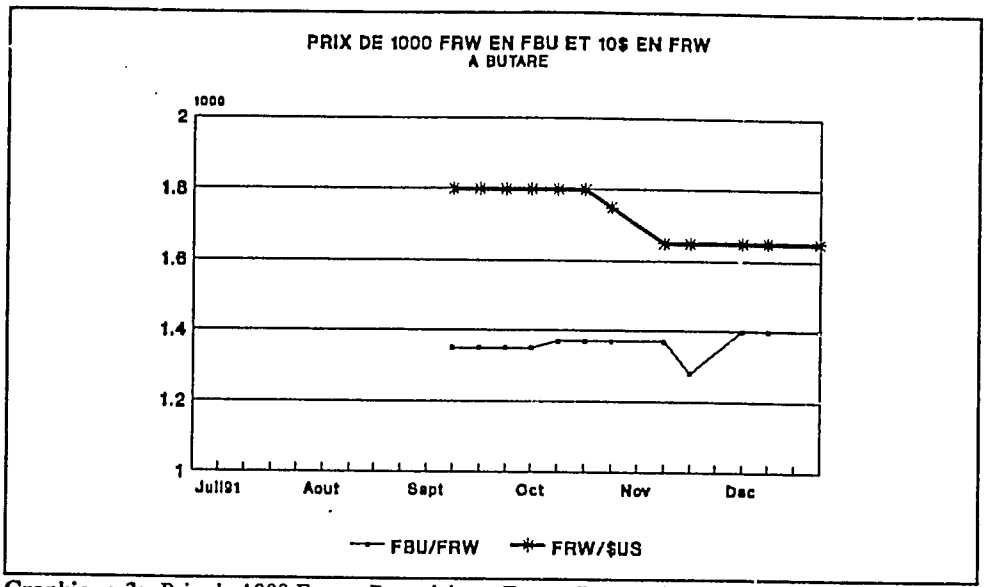
3.2 Par rapport au Shilling Ugandais

Avec l'avis unanime de nos enquêteurs à Ruhengeri et à Byumba qui avouent que le commerce frontalier a cessé complétement, nous n'avons collecté aucune donnée sur les taux de change entre le Francs Rwandais et le Shilling Ugandais.

3.3 Par rapport au Franc Burundais

La série sur les taux de change entre le Franc Rwandais et le Franc Burundais a commencé à être collecté relativement tard par rapport aux séries des échanges avec le Zaïre et la Tanzanie. En plus de celà il y'a eu des perturbations à la frontière qui ont, apparemment, beaucoup entravé le commerce frontalier.

D'après le graphique no3, le Franc Rwandais, qui valait déjà 1.35 Francs Burundais en septembre, a connu une légère hausse de sa valeur par rapport au Francs Burundais, du moins au poste frontalier de la préfecture de Butare. Une chute en valeur en mi-novembre jusqu'à 1.28, a été suivi par une augmentation à 1400 Francs Burundais pour 1000 Francs Rwandais.



Graphique 3: Prix de 1000 Francs Rwandais en Francs Burundais, et de 10 Dollars en Francs Rwandais, à Butare -- Septembre à Decembre 1991

3.4 Par rapport au Shilling Tanzanien

Le taux de change entre le Franc Rwandais et le Shilling Tanzanien est apparement resté stable à environ 1 à 2 depuis septembre à novembre 1991. Il paraît que la valeur du Franc Rwandais est montée par rapport au Shilling Tanzanien vers le début du mois de Novembre, mais celui-ci reste à confirmer en fonction des observations ultérieures. On se demande si un taux de change stable entre deux monnaies est signe d'un commerce relativement moribond. D'ailleurs c'est bien évident car à partir de l'étude Ngirumwami (DSA, Juin 1989) sur le commerce frontalier au Rwanda, le commerce avec la Tanzanie est très peu developé par rapport au commerce avec les autres pays limitrophes.[1] (Mais il ya lieu de remarquer que cette voie constitue la seule voie d'approvisionnement).

A ce stade, on ne peut pas dire si l'augmentation vers le mois de novembre de la valeur du Franc Rwandais par rapport au Shilling Tanzanien de presque 400 Shillings contre 1000 Francs Rwandais est une anomalie, une fluctuation périodique, ou le commencement d'une évolution de la valeur du Franc Rwandais vers le haut par rapport au Shilling.

Il semble que l'on ne connaît pas très bien le commerce frontalier entre la Tanzanie et le Rwanda, il apparaît que celui-ci est composé largement de bétail (spécifiquement le petit bétail),du poisson, du riz importés de la Tanzanie, du savon et de la biere exportés en Tanzanie (toujours en quantités relativement petites. On suppose en géneral que les fluctuations des taux de change suivent les fluctuations de l'offre, surtout, celle du petit bétail. Il s'en suit que la saison où la divergence entre l'offre du petit bétail de la Tanzanie et la demande du même produit par le Rwanda est la plus grande en faveur de la demande, est la saison où la valeur du Franc Rwandais tomberait par rapport au Shilling

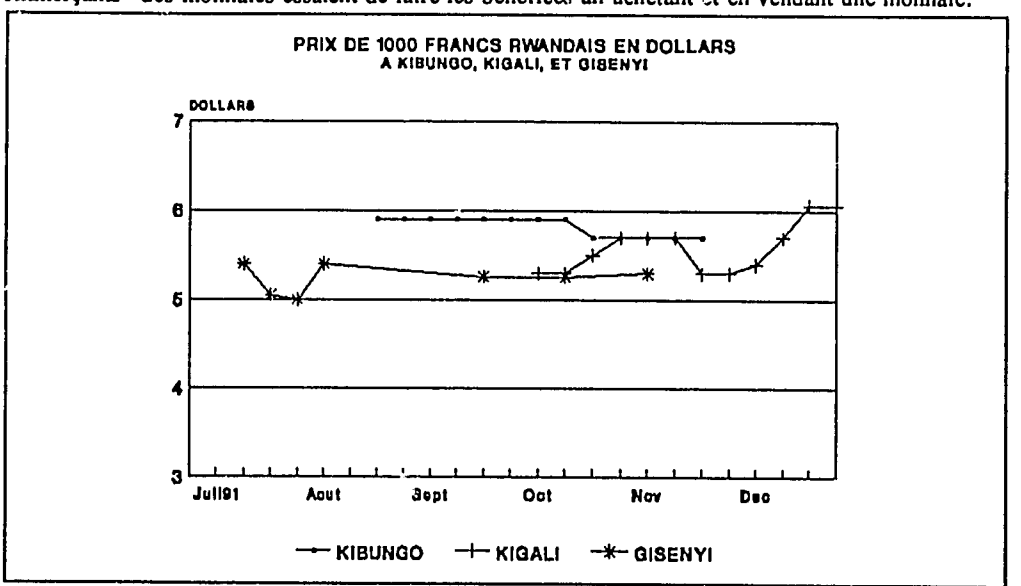
[1] Ngirumwami, Jean Léonard, "Résultats de l'enquête commerce frontalier au Rwanda", Ministère de l'Agriculture de l'Elevage et des Forêts, Division des Statistiques Agricoles, Juin 1989.

Tanzanien toute chose étant égale par ailleurs). Dans notre prochain rapport (vers le mois de septembre 1992) nous essayerons de le démontrer.

4 LE FRANC RWANDAIS CONTRE LE DOLLAR AMERICAIN

Le Rwanda et les Etats-Unis ne sont pas de partenaires commerciaux (surtout pas dans le même sens que le Rwanda ne l'est par rapport au Zaïre, à l'Uganda, au Burundi, à la Tanzanie, par exemple), mais le taux de change entre le Dollar et le Franc Rwandais est d'une importance primordiale car c'est celui-çi qui determine la competitivité régionale en même temps qu'il sert comme un barème de la stabilité de la monnaie Rwandaise au sein de la région. Aussi, les différences entre le taux officiel et le taux parallèle indiquent les distortions entre l' offre et la demande du Francs Rwandais par rapport au Dollar et celui voulu.

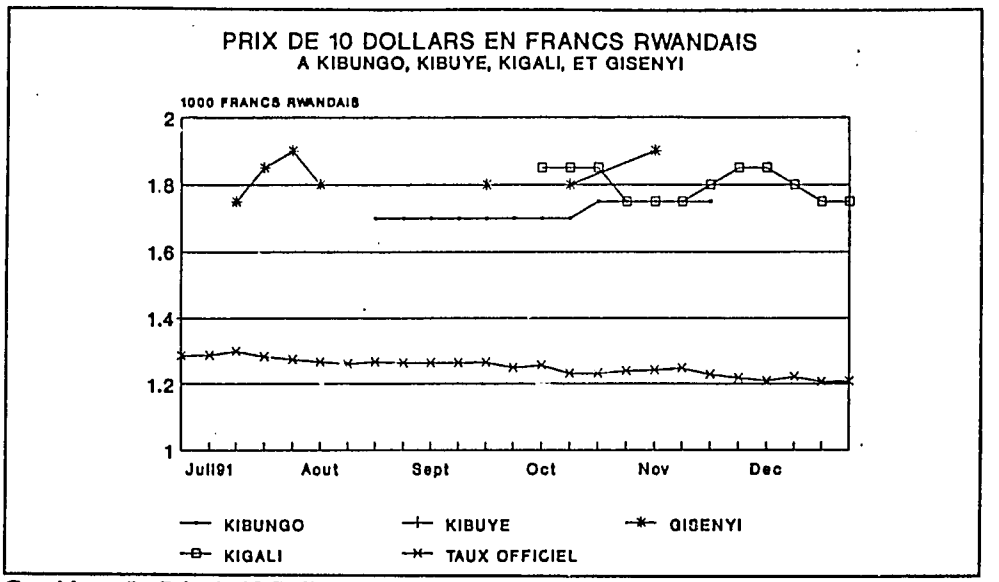
Graphiques no4 et no5 montrent le prix de 1000 Francs Rwandais en Dollars (graphique no4) et le prix de 10 Dollars en Francs Rwandais. Les deux ont montré qu'il n'est pas évident que le prix du Francs Rwandais en Dollars n'est pas équivalent au prix du Dollars en Francs Rwandais; les "commerçants" des monnaies essaient de faire les bénéfices an achetant et en vendant une monnaie.



Graphique 4: Prix de 1000 Francs Rwandais en Dollars à Kibungo, Kigali et Gisenyi – Juillet à Decembre 1991

C'est pourquoi la régression des séries supposées inverses l'une de l'autre montre une corrélation inférieure à 100 pourcent. La série des taux de change du Franc Rwandais contre le Zaïre n'est correlé avec la série des taux de change du Zaïre contre le Franc Rwandais qu'à 82 pourcent à Goma (frontière avec Gisenyi). Celle du taux de change du Franc Rwandais contre le Zaïre et du Zaïre contre le Franc Rwandais à Gisenyi est de 97 pourcent, et celle des mêmes taux de change à Kibuye est de 89 pourcent.

Les deux graphiques montrent néanmoins des similitudes marquées. Après des fluctuations au mois de juillet les taux de change sont restés stable, de 5.5 à 6 Dollars par 1000 Francs Rwandais, et de 1700 à 1800 Francs Rwandais par 10 Dollars entre le mois d'août et novembre. La faible baisse en valeur du Franc Rwandais contre le Dollar au mois de juillet peut être dû à un effet "congé", mais il faut attendre les observations faite dans la même période l'année prochaine avant de trouver une explication dans la saisonnalité.



Graphique 5: Prix de 10 Dollars en Francs Rwandais à Kibungo, Kibuye, Kigali (officiel et parallel) et Gisenyi--Juillet à Decembre 1991

Une autre chose à noter à partir du graphique no5 est la différence entre le taux officiel (Francs Rwandais par rapport au Dollar) et les taux du marché parallèle. L'évolution vers la baisse en valeur du Dollar est aussi une évolution à la hausse de la valeur officielle du Franc Rwandais. En même temps, il est évident que sur le marché parallèle, la valeur du Francs Rwandais n'évolue pas vers le haut, mais reste tantôt la même tantôt tend vers la baisse par rapport au Dollar. Cela signifie une évolution à la hausse du taux de change officiel du prix ou valeur déterminée par les marchés parallèles.

Sur un des marchés de la monnaie, notamment celui de Butare, comme le montre le graphique 3, la tendance à la hausse de la valeur du Francs Rwandais qui est indiqué par le taux officiel est aussi déterminé par le taux de change sur le marché parallèle, la valeur de 10 Dollars ayant connu une baisse de 1800 Frws en septembre à 1650 FRws en décembre 1991.

5 CONCLUSIONS, ET SUITES

Dans l'avenir, au fur et à mesure que nos séries collectées deviendront plus importantes, nous essayerons de faire des analyses des fluctuations périodiques des taux de changes, en les associant avec les changements périodiques occasionnés tant par le volume que par la valeur des échanges entre pays.

Aussi, il serait opportun de comparer, même voir les corrélations entre les fluctuations des taux de change du marché parallèle aux fluctuations des taux de change officiels. Actuellement nous ne disposons pas de suffisament d'observations pour permettre une telle analyse.

Nous ésperons présenter prochainement un autre rapport sur les données du premier semestre (6 mois) de l'année 1992, et bien sûr grâce aux riches commentaires de nos lecteurs, pour nous permettre un meilleur suivi des taux de change entre le Franc Rwandais et les monnaies des pays voisins. Car en fait, ce sont les échanges avec les pays frontaliers qui déterminent le développement surtout économique du pays.