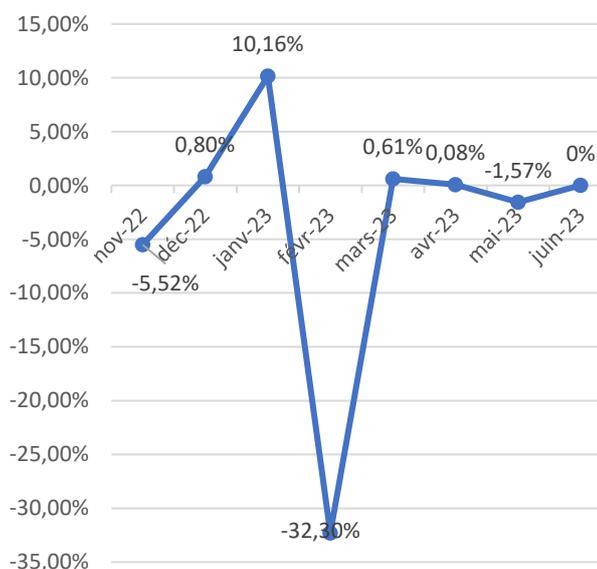


# Bulletin Mensuel du Marché

Le présent document renseigne le lecteur sur le comportement du marché financier unifié de la Communauté Economique et Monétaire des Etats de l'Afrique Centrale (CEMAC) sur les mois de Mai et Juin 2023. Par ailleurs, il procure des informations sur le marché de change (cryptoactifs, taux de change euro-dollar, etc.), renseigne sur la performance des économies de la CEMAC au premier trimestre 2023 ainsi que les résolutions de la deuxième session ordinaire du comité de politique monétaire de la BEAC tenu le 26 Juin 2023.

## Marché des Actions

Au 30 Juin 2023, la capitalisation des actions se situe à **64 474 211 500 (capitalisation flottante) et 438 962 961 500 (capitalisation globale)**. Soit un taux de variation à la baisse d'environ 1,57% par rapport au mois d'Avril. Il s'agit là du résultat du comportement du marché financier unifié au mois de Mai 2023 car durant le mois de Juin l'activité a été atone (faible niveau d'activité). Ce résultat est la conséquence de la variation à la baisse (chute) du cours de l'action SOCAPALM. Il est important de signaler que le cours de cette action se situe aujourd'hui à 48 000 FCFA après une augmentation de 4% enregistrée la première semaine du mois de Mai tel que l'indique le graphique ci-dessous.



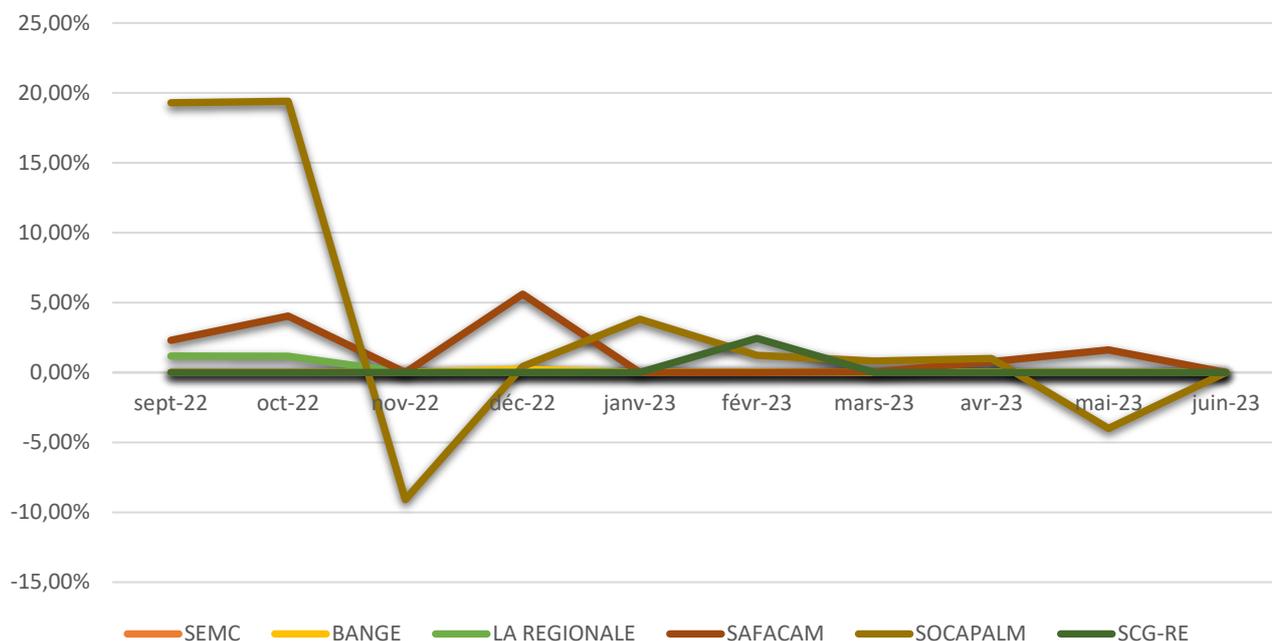
Evolution du cours de l'action SOCAPALM



Source : A partir des données de la BVMAC

Sur la période d'analyse, seuls les prix des actions des entreprises du groupe SOCFIN cotées à la Bourse des Valeurs Mobilières d'Afrique Centrale (BVMAC) ont subi des variations. Pour l'action SAFACAM, on a enregistré une variation à la hausse (un accroissement) tandis que pour l'action SOCAPALM, on a enregistré globalement une baisse (cf. graphique ci-dessous).

Indication sur l'évolution du cours des actions (Taux de Variation en %)



Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Evolution du cours des actions des entreprises cotées à la BVMAC (Taux de variation en %)

	COURS AU 31/05/23	COURS AU 30/06/23	Août 2022	Sept 2022	Oct 2022	Nov 2022	Déc 2022	Janv 2023	Fév 2023	Mars 2023	Avril 2023	Mai 2023	Juin 2023
SCG-RE	21000	21000	-	-	-	-	-		2,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SOCAPALM	48000	48000	6,03%	19,28%	19,40%	-9,09%	0,43%	3,81%	1,22%	0,81%	1,00%	-4,0%	0,00%
BANGE	206850	206850	-	-	0,00%	0,00%	0,24%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	1,62%	0,00%
SEMC	47000	47000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LA REGIONALE	42500	42500	0,00%	1,18%	1,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SAFACAM	25100	24700	0,93%	2,29%	4,04%	0,00%	5,60%	0,00%	0,00%	0,04%	0,78%	0,00%	0,00%

Analyse de la Volatilité du Cours du 01/08/22 au 30/06/23

01/08/22 au 30/06/23	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA REGIONALE	BANGE	SCG-RE
MINIMUM	47000	19823,56	31124	42000	0	20500
MAXIMUM	47000	25100	54000	45000	206850	21000
MOYENNE	47000	23682,17	46326,14	42774,81	170358,09	20944,44
ECART-TYPE	0	1427	5300	545	78919	158
ECART-MOYEN	0	1180,90	3845,19	424,92	59820,40	98,77
RAPPORT MOYENNE-ECART-TYPE	-	16,60	8,74	78,49	2,16	132,23

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Le tableau ci-dessous sur l'analyse de la volatilité, montre que les actions du groupe SOCFIN (Société Camerounaise des Palmeraies et Société Forestière du Cameroun) ainsi que l'action

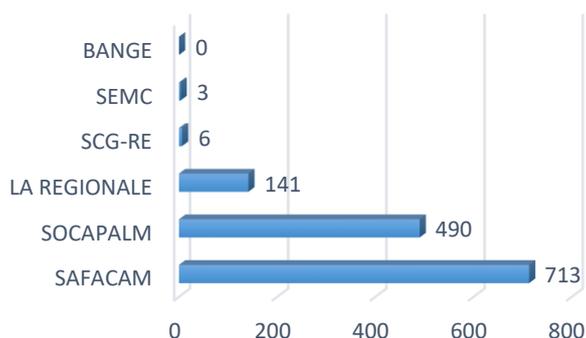
BANGE, si on considère *le critère de Markowitz mesuré par le rapport de la moyenne sur l'écart-type*, sont moins risqués (car leurs cours sont moins volatiles).

Au total, **1353 titres ont été transigés** sur toute la période d'analyse (Mai-Juin 2023) (cf. graphiques ci-dessous). On observe que les actions SAFACAM, SOCAPALM et LA REGIONALE ont été les plus transigées avec respectivement **713 titres, 490 titres et 141 titres**.

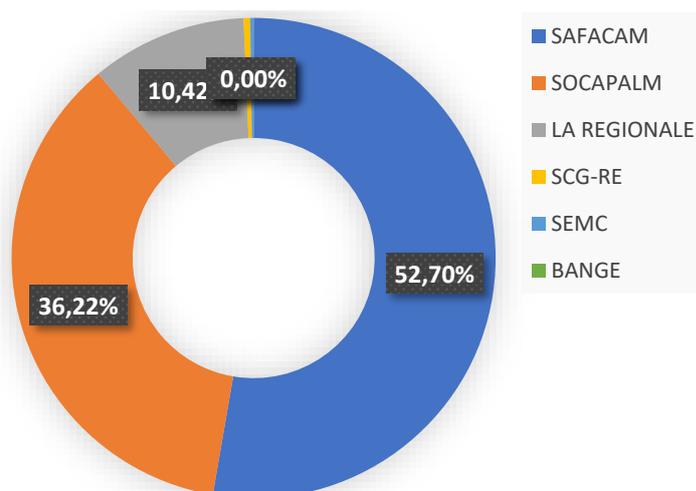
ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	PROPORTION	COURS AU 31/05/2023	COURS AU 30/06/2023	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA AU 30/06/2023	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA AU 30/06/2023
<b>SAFACAM</b>	713	52,70%	25100	25100	6 234 840 000	31 174 200 000
<b>SOCAPALM*</b>	490	36,22%	48000	48000	37 779 840 000	219 637 872 000
<b>LA REGIONALE</b>	141	10,42%	42500	42500	3 063 782 500	37 233 782 500
<b>SCG-RE</b>	6	0,44%	21000	21000	5 250 000 000	26 250 000 000
<b>SEMC</b>	3	0,22%	47000	47000	1 803 249 000	9 046 231 000
<b>BANGE</b>	0	0,00%	206850	206850	10 342 500 000	115 620 876 000

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC ; (\*) le cours de l'action SOCAPALM est passé de 50000 FCFA à 48000 FCFA.

**Volume des titres transigés (Mai-Juin)**



Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

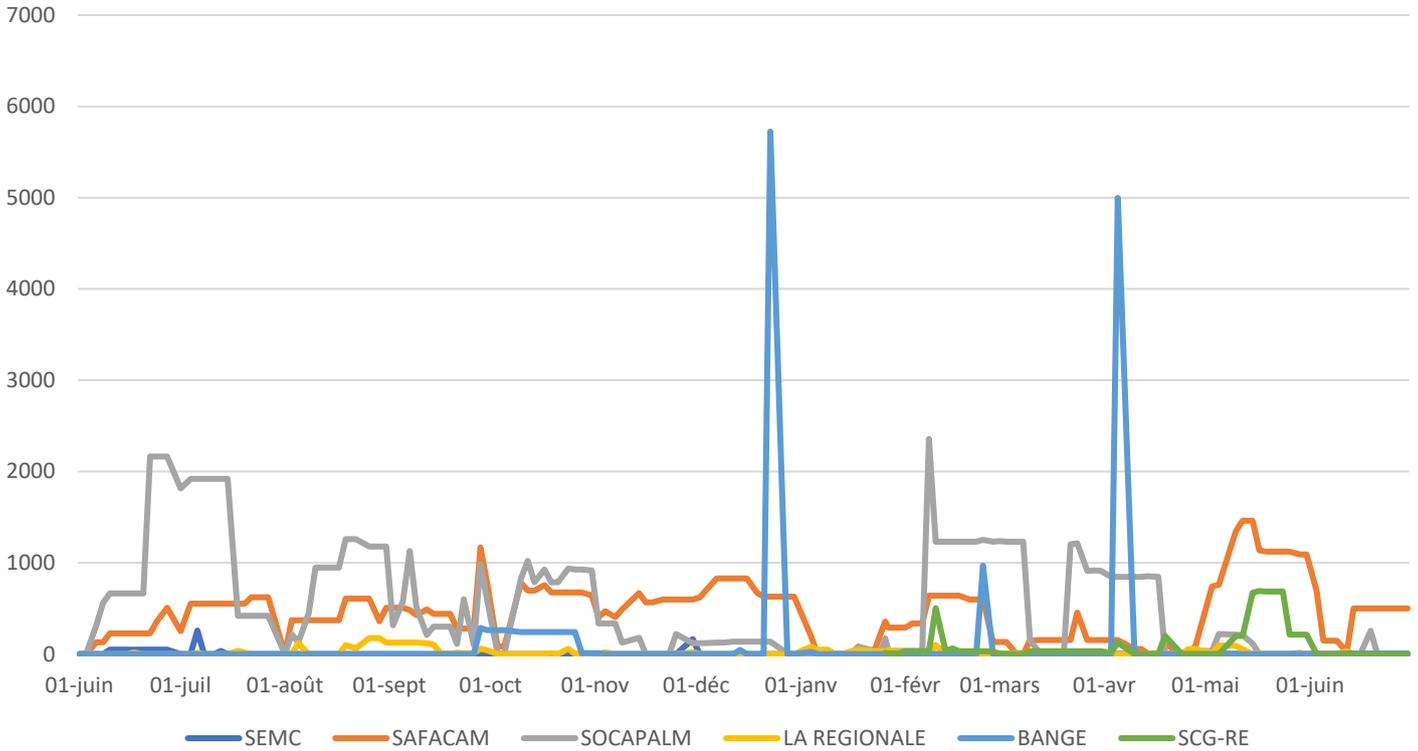


Globalement, en termes de demande, on constate une fois de plus que sur la période, les actions SAFACAM et SCG-Ré ont été très sollicitées.

S'agissant de l'offre, parmi les actions qui sont le plus proposées sur le marché financier, on retrouve l'action SOCAPALM, L'action LA REGIONALE et l'action SEMC.

Les graphiques ci-dessous indiquent à suffisance l'évolution de chaque action (en volume).

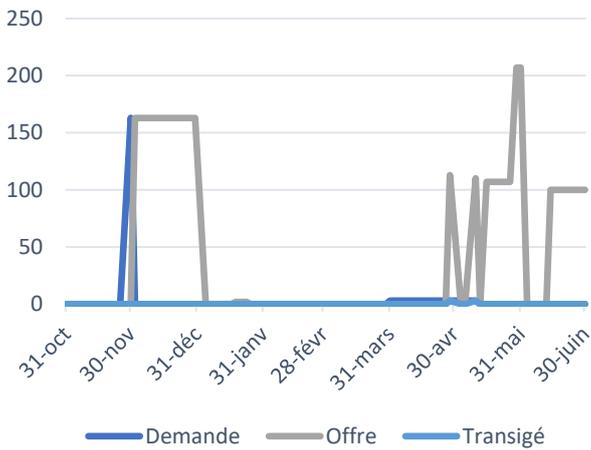
**Evolution du volume demandé**



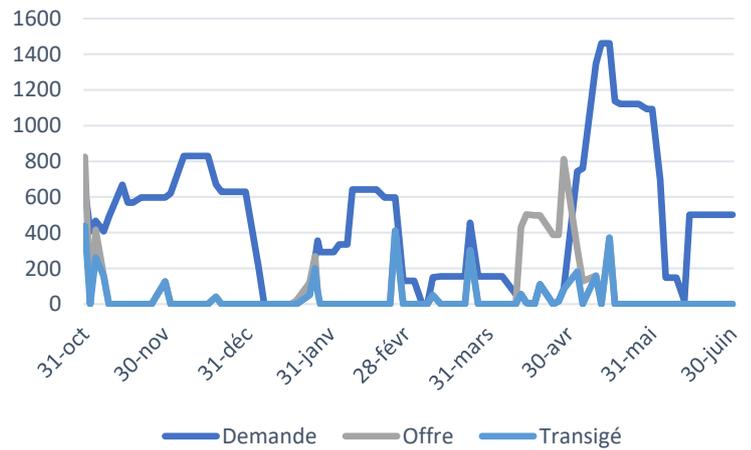
Source : A partir des données de la BVMAC

**Confrontation entre l'offre et la demande de titres de certaines valeurs**

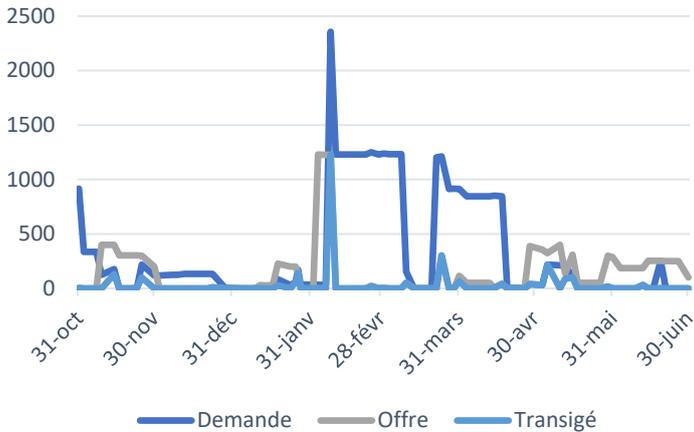
**SEMC**



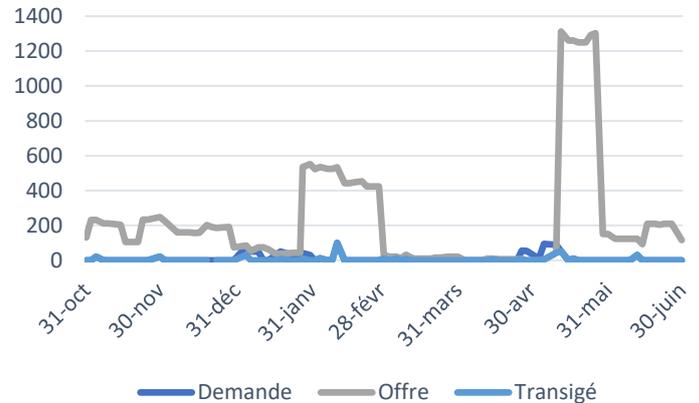
**SAFACAM**



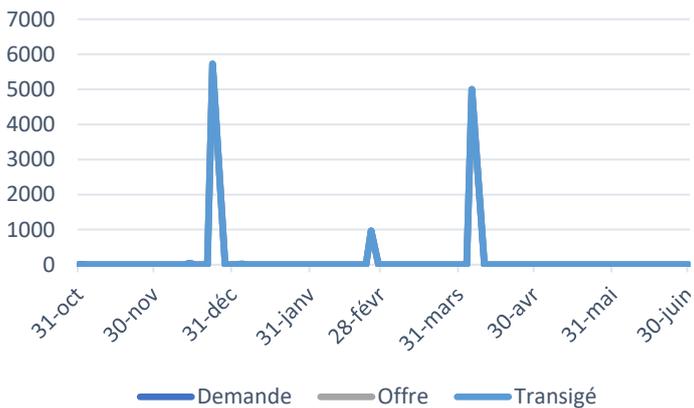
### SOCAPALM



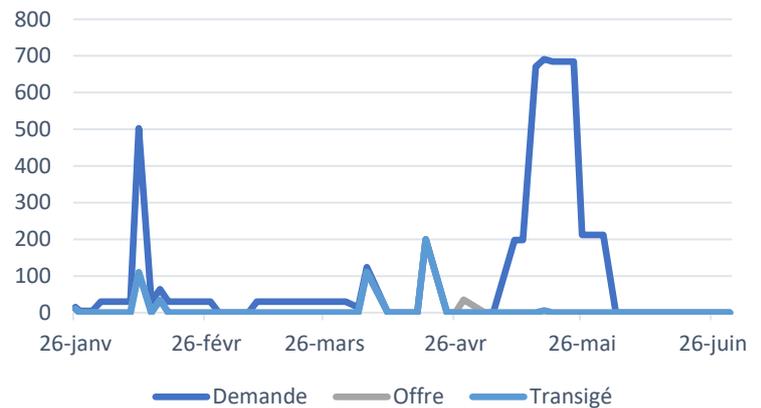
### LA REGIONALE



### BANGE



### SCG-RE



Source : A partir des données de la BVMAC

## Marché Obligataire

Sur ce segment qui comprend trois types d'obligations à savoir les obligations des Etats, les obligations régionales (BDEAC) et les obligations privées (ALIOS FINANCE), au 30 Juin 2023, l'encours des dettes obligataires cotées est passé de **1 256 362 184 463 FCFA** à **1 202 461 651 419 FCFA**. Ici, On note également que **1000 obligations ECMR 6,25% NET 2022-2029 ont été transigées pour une valeur de 9 730 740 FCFA. Par ailleurs :**

- **23 641 obligations « ECMR 6,25% NET 2022-2029 » de l'Etat du Cameroun au prix unitaire de 97% et un coupon couru 66,60 FCFA;**
- **787 391 obligations « BDEAC 5,45% NET 2020-2027 » au prix unitaire de 99,99 et un coupon couru de 277,73 FCFA;**
- **34 981 obligations « BDEAC 5,6% NET 2021-2028 » au prix unitaire de 100% et un coupon couru 320,66 FCFA;**
- **2 obligations « BDEAC 6% NET 2022-2029 » au prix unitaire de 100% et un coupon couru 307,4 FCFA.**

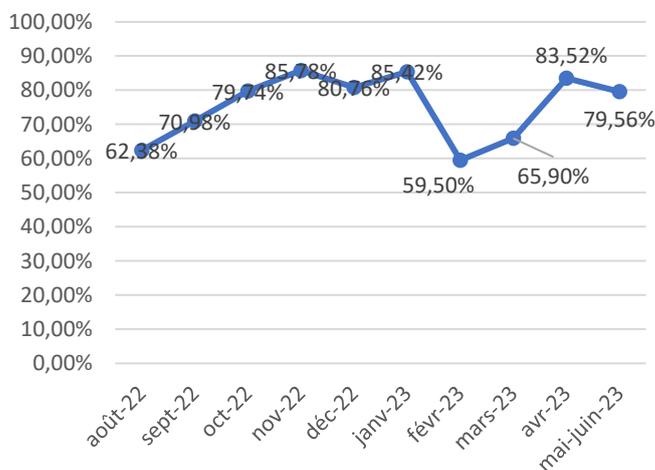
Nom de la Valeur	Nominal	Cours en %	Nombre de titres cotés	Date théorique de l'échéance suivante	Encours calculé à la date	Rendement net
ECMR 5,6 net 2018-2023	2500	99,20	20 000 000	15/11/2023	49 600 000 000	5,6
EOG 6,25% net 2019-2024	5000	99,00	12 634 135	04/10/2023	62 538 968 250	6,25
EOCG 6,25% net 2021-2026	10000	95,00	11 323 000	22/03/2024	107 568 500 000	6,25
EOG 6% net 2021-2026	10000	99,50	18 882 775	04/06/2024	140 912 708 438	6,0
EOG 6,25% NET 2022-2028	10000	100	17 500 000	17/11/2023	175 000 000 000	6,5
ECMR 6,25% net 2022-2029	10000	99,50	23 500 000	27/05/2024	227 950 000 000	6,25
EOTD 6,5% NET 2022-2027	10000	100	10 000 000	30/12/2023	100 000 000 000	6,50
BDEAC 5,45% net 2020-2027	10000	99,99	10 679 192	31/12/2023	106 781 240 808	5,45
BDEAC 5,6% net 2021-2028	10000	100	11 487 341	08/12/2023	114 873 410 000	5,6
BDEAC 6% net 2022-2029	10000	100	11 085 633	30/12/2023	110 856 330 000	6
ALIOS01 5,75% brut 2018-2023	1111,111	100,00	800 000	19/09/2023	888 888 000	5,75
ALIOS 02 5,40% brut 2021-2025	6428,571	100,00	854 250	10/08/2023	5 491 605 923	5,4

Source : Données de la BVMAC

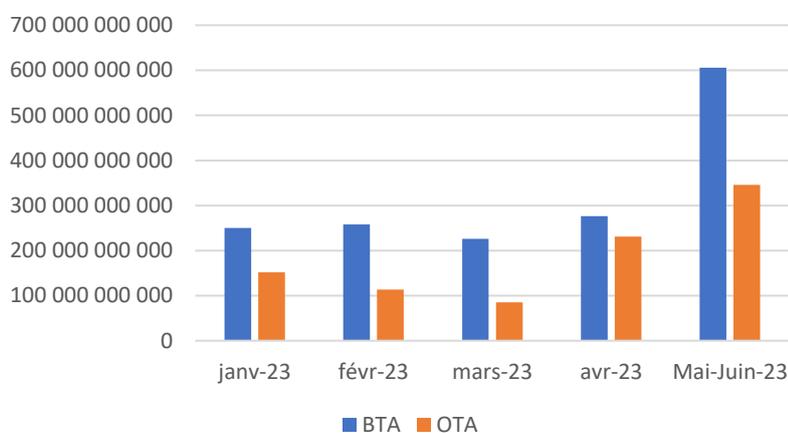
## Marché Monétaire

Sur ce marché, au cours des deux derniers mois (mai et juin 2023), l'activité a été très importante : **951,19 Milliards de FCFA sur 1 195,62 Milliards** ont été levés et/ou remboursés pour un taux de réalisation proche des 80%. **Il est important de signaler que l'activité a été plus importante au mois de juin avec de nombreuses participation de la part des SVT contrairement au mois précédent.**

Evolution du taux de réalisation



Répartition du Montant Levé/remboursé par Mois en Milliards (FCFA)

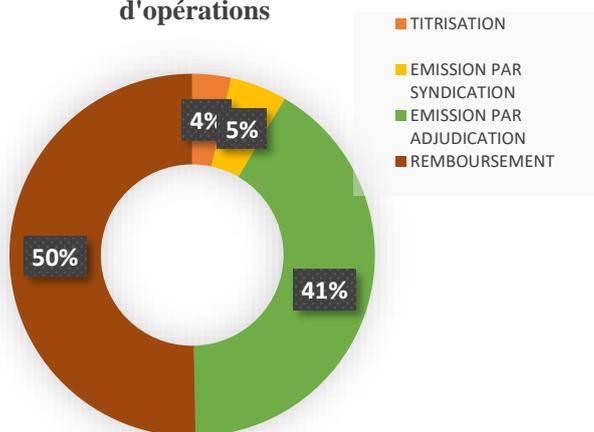


La tendance observée depuis le début de l'année en ce qui concerne la préférence des agents économiques ou investisseurs pour les Bons de Trésor Assimilable (BTA) se poursuit ou se confirme. Le diagramme à barres ou l'histogramme ci-dessus le montre clairement, si on considère les sommes mobilisées. Ceci démontre une fois de plus à suffisance qu'au regard de l'incertitude qui prévaut dans la sous-région, ces derniers préfèrent investir dans des titres ayant des maturités très courtes.

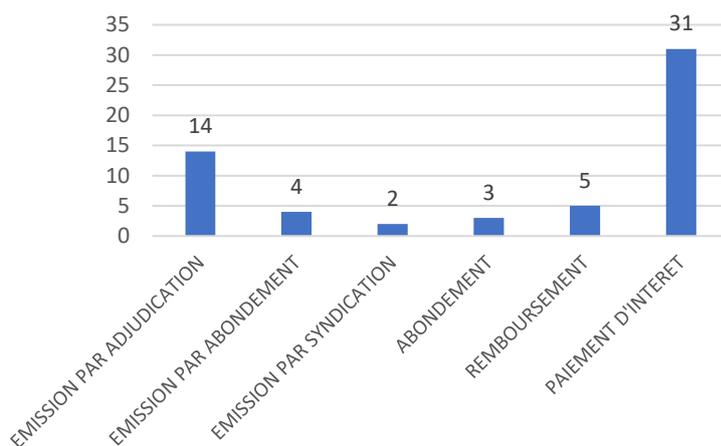
Globalement, cent vingt opérations réparties comme suit, ont été réalisées sur la période avec une proportion importante des opérations d'émission :



Repartition des BTA par type d'opérations



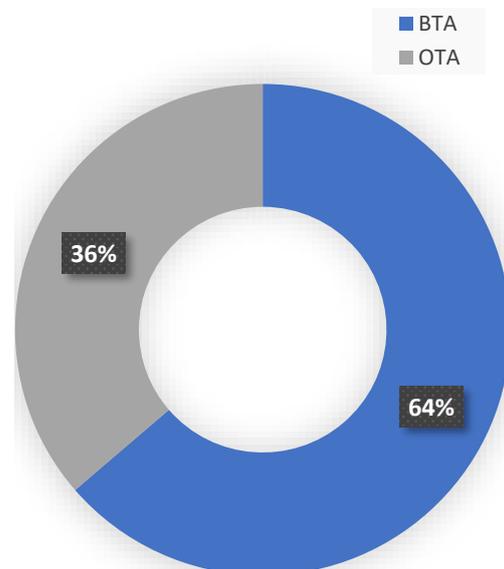
Repartition des OTA par type d'opérations



Source : A partir des données de la CRCT

BON DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
BTA 13 SEMAINES	180 910 000 000	161 885 000 000	89,48%
BTA 26 SEMAINES	441 967 000 000	377 074 000 000	85,32%
BTA 52 SEMAINES	109 000 000 000	66 748 000 000	61,24%
<b>SOUS-TOTAL 1</b>	<b>731 877 000 000</b>	<b>605 707 000 000</b>	<b>82,76%</b>
OBLIGATION DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
OTA 2 ANS	159 022 603 300	138 097 602 800	86,84%
OTA 3 ANS	134 214 990 050	98 653 656 050	73,50%
OTA 4 ANS	88 722 117 500	69 171 287 500	77,96%
OTA 5 ANS	41 790 100 000	14 296 100 000	34,21%
OTA 6 ANS	2 092 170 000	2 092 170 000	100,00%
OTA 7 ANS	1 152 385 000	1 152 385 000	100,00%
OTA 10 ANS	36 750 000 000	22 020 000 000	59,92%
<b>SOUS-TOTAL 2</b>	<b>463 744 365 850</b>	<b>345 483 201 350</b>	<b>74,50%</b>

Source : A partir des données de la BEAC/CRCT (Mai et Juin)



Le tableau ci-dessus indique comme aux précédents mois que les investisseurs (SVT), au regard des difficultés économiques actuelles, ont une préférence stricte<sup>1</sup> pour les titres avec des maturités courtes

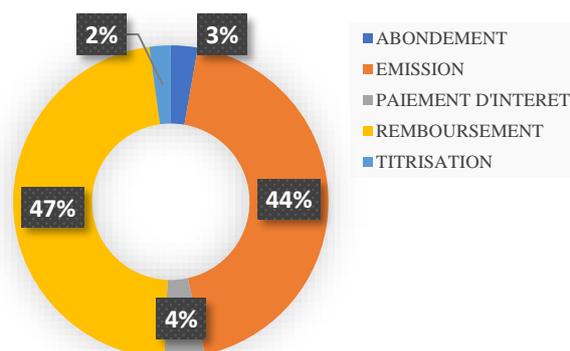
<sup>1</sup> Autrement dit les agents économiques possèdent des raisons claires et positives qui leur permettent de choisir ou de retenir les BTA 13, 26 et 52 semaines

à l'instar des BTA 13, 26 et 52 semaines ou des OTA de 2 à 4 ans. A l'opposé, les Etats proposent de plus en plus des titres avec des maturités longues (OTA de 5 ans et plus) afin d'alléger ou de diminuer les charges financières relatives de la Dette. Globalement, les BTA représentent 64% de l'ensemble des transactions financières. Ce score est plus important que celui réalisé au mois d'Avril.

Sur la période d'analyse, les opérations d'émission représentent environ 47% de l'ensemble des opérations réalisées donc 3% d'opérations d'abondement et 44% d'opérations d'émission par adjudication et syndication. En général, ces fonds levés permettent de couvrir les besoins de trésorerie ou de financer des projets inscrits dans les programmes de développement (cf. tableau et graphique ci-dessous pour les montants et les proportions).

OPERATIONS	MONTANT (EN FCFA)
ABONDEMENT	26 170 000 000
EMISSION	416 398 440 000
PAIEMENT D'INTERET	39 156 891 350
REMBOURSEMENT	448 764 870 000
TITRISATION	20 700 000 000

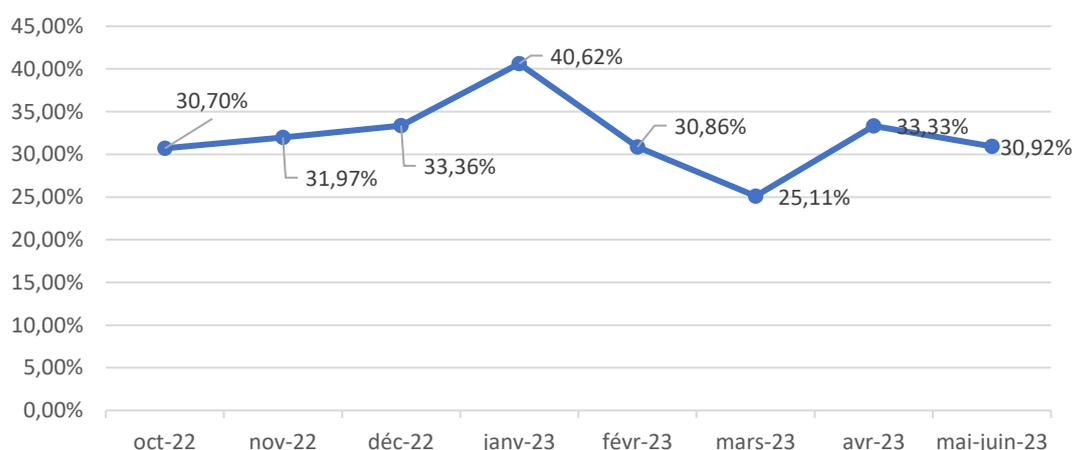
Source : A partir des données de la BEAC/CRCT



Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Deux indicateurs majeurs permettent également de mieux apprécier le comportement des agents économiques (ménages/particuliers, entreprises publiques ou privées, etc.) décrit dans les paragraphes précédents: le taux de participation des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) et le taux de souscription. Globalement, on observe que la participation des Spécialistes en Valeur du Trésor (SVT) pour la période d'analyse est plus importante que celle observée au mois de Février 2023.

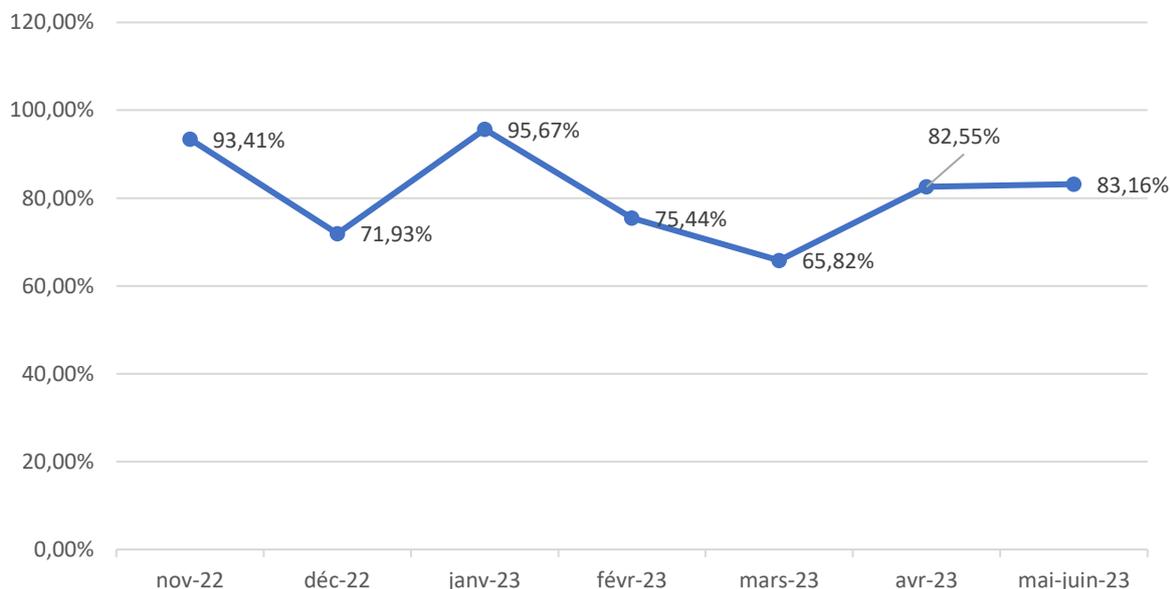
Taux de Participation SVT



S'agissant de la souscription des spécialistes en Valeur du Trésor, le graphique ci-dessous indique une variation à la hausse par rapport aux précédents mois (mars et avril 2023). On pourrait parler d'une hausse de la confiance de la part des investisseurs vis-à-vis des Etats de la zone au regard des difficultés

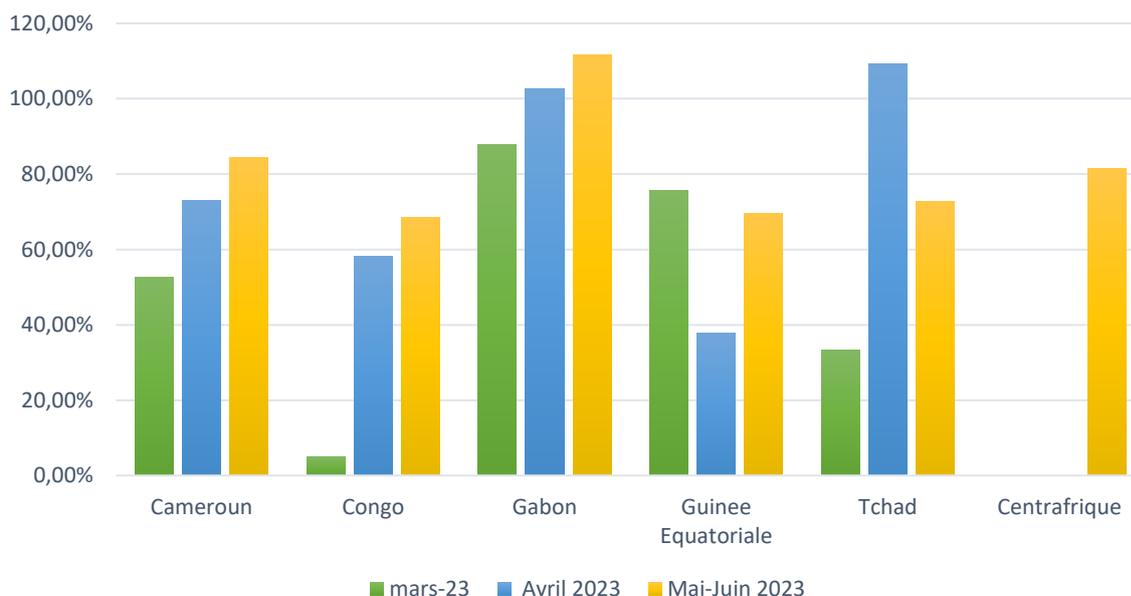
financières et économiques que ceux-ci traversent. De nombreux travaux en économie ont montré que le capital social mesuré par la confiance est un facteur de performance économique et financière.

### Taux de Souscription des SVT



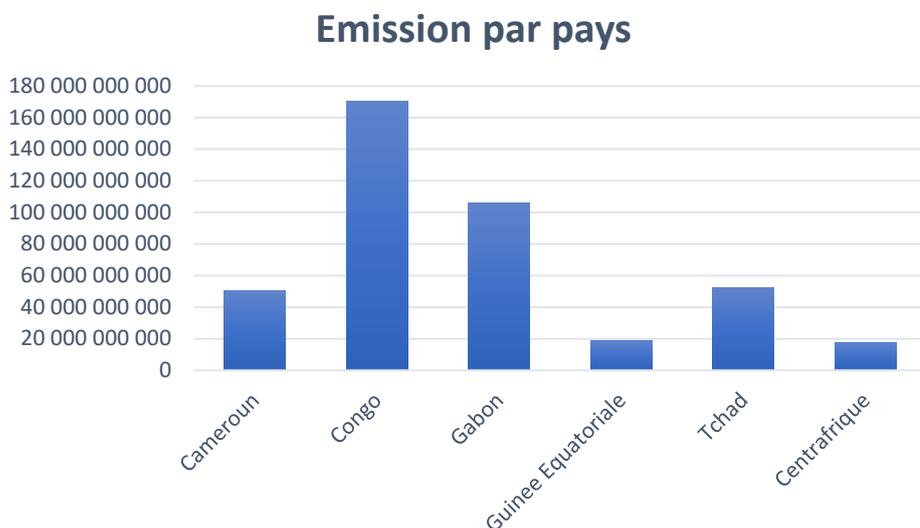
En considérant les différents trésors émetteurs, à la lecture du graphique ci-dessous, on constate depuis le mois de Mars 2023 que la République du Gabon et la République du Cameroun possèdent les meilleurs taux de souscription des SVT, si on considère la moyenne des taux de souscription. Sur la période d'analyse, on s'aperçoit globalement que les investisseurs font confiance aux Etats de la CEMAC car les taux sont supérieurs à la moyenne régionale.

### Evolution du Taux de Souscription par pays (par mois)

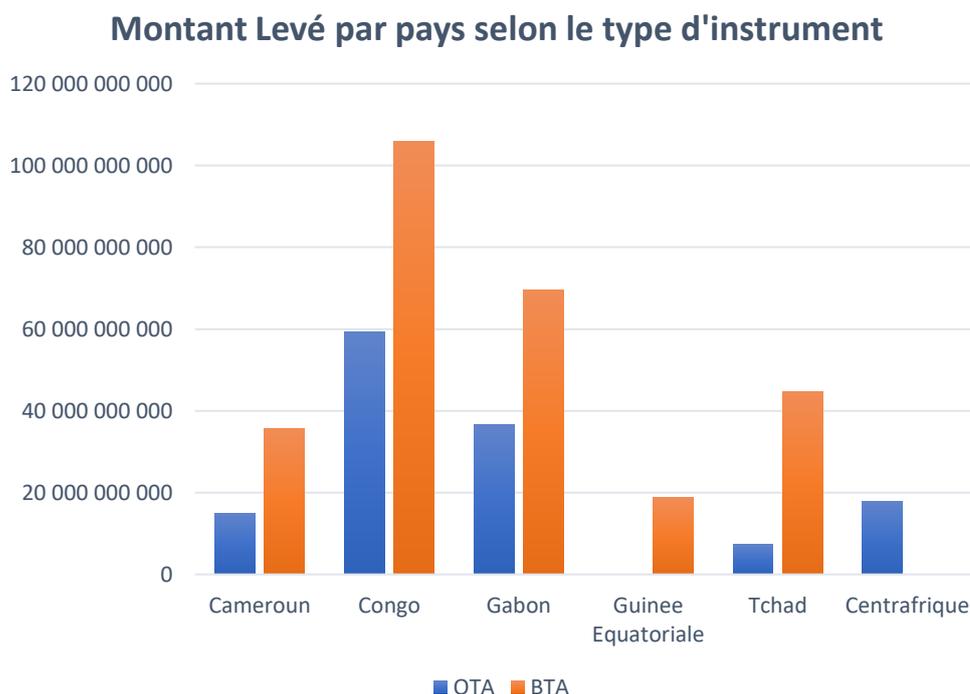


Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Globalement, d'après les chiffres de la CRCT/BEAC, la République du Congo suivie de la République du Gabon ont été très actives sur le marché entre Mai et Juin 2023 en termes d'émission comme l'indique le graphique ci-dessous.



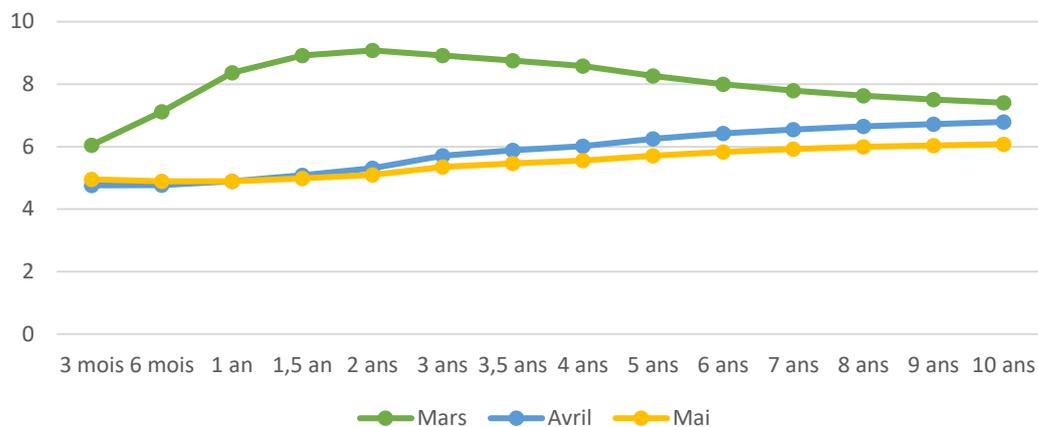
L'analyse des instruments donne la répartition ci-après par pays selon le type d'instrument monétaire.



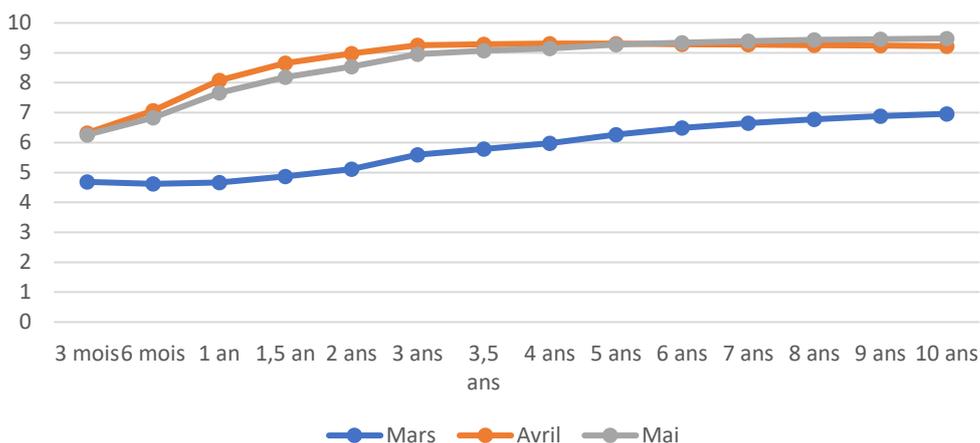
Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

La situation du Congo et du Gabon pourrait s'expliquer par les taux de rendements des titres publics qu'offrent ces pays. Le Congo offre les meilleurs taux par rapport aux autres Etats (cf. graphiques ci-dessous). Il s'agit des meilleurs taux pratiqués sur le marché.

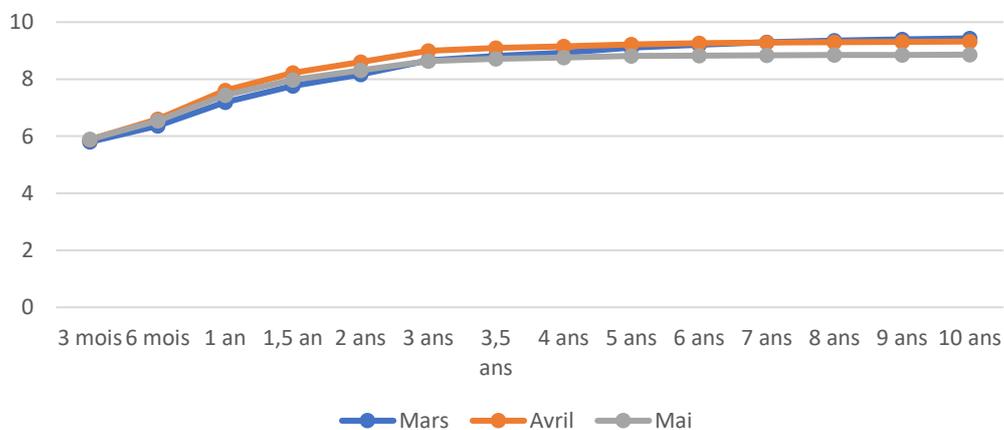
### Evolution de la courbe des rendements des titres publics Camerounais



### Evolution de la courbe des rendements des titres publics du Congo



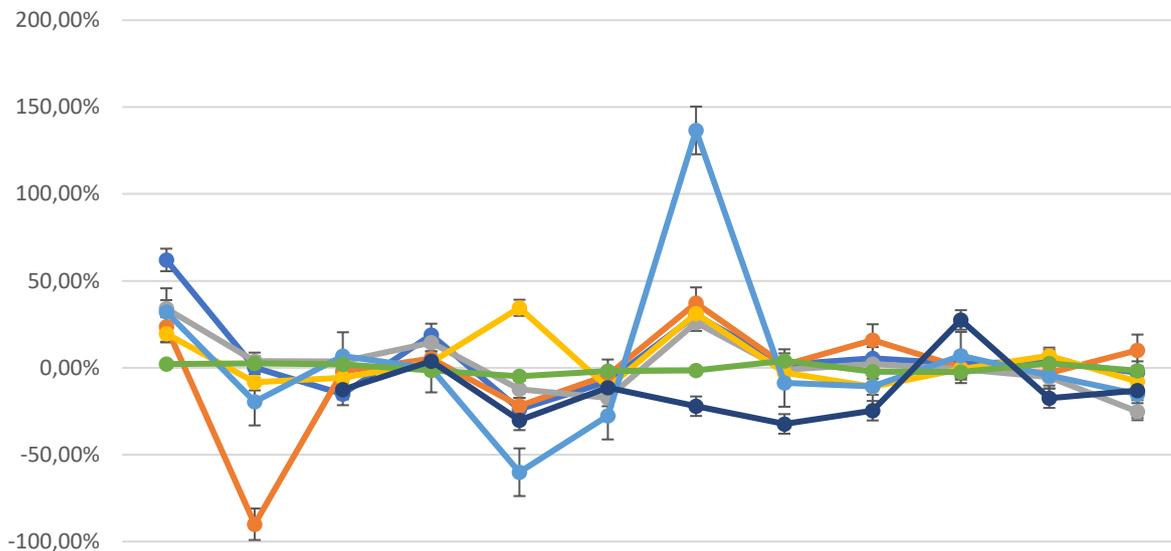
### Evolution de la courbe des rendements des titres publics Gabonais



Source : A partir des données du FMI et de la BEAC/CRCT

**Marché de Change et des Matières premières**

**A- Evolution des cryptoactifs (Taux de Variation des cours/prix en %)**



	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	dec-22	janv-23	févr-23	mars-23	avr-23	mai-23	juin-23
—●— Ethereum-Euro	62,07%	0,08%	-15,00%	18,90%	-23,85%	-7,97%	30,23%	1,85%	5,44%	2,32%	3,92%	-2,75%
—●— Bitcoin-Euro	23,70%	-89,97%	-1,98%	5,24%	-21,82%	-4,28%	37,20%	1,59%	15,99%	0,30%	-2,89%	10,06%
—●— Binance Coin-Euro	34,08%	3,86%	3,63%	14,41%	-12,40%	-17,20%	26,13%	-1,12%	2,25%	-0,77%	-5,29%	-25,22%
—●— Litecoin-Euro	19,71%	-8,34%	-5,76%	3,09%	34,55%	-11,37%	31,28%	-2,77%	-10,85%	-0,81%	6,99%	-7,87%
—●— Solana-Euro	32,05%	-19,40%	6,74%	-0,39%	-60,06%	-27,48%	136,59%	-8,68%	-10,66%	6,93%	-4,48%	-15,05%
—●— USD Coin-Euro	2,19%	2,63%	2,00%	-1,51%	-4,87%	-1,85%	-1,42%	4,10%	-2,18%	-2,32%	2,59%	-1,62%
—●— Limo Coin-USD			-12,50%	3,85%	-30,22%	-11,43%	-22,09%	-32,27%	-24,67%	27,55%	-17,44%	-12,99%

Source : A partir des données de Yahoo ! Finance et Bloomberg

Sur ce segment du marché de change, l'Ethereum et le Bitcoin demeurent les meilleurs cryptoactifs de détails depuis le début de l'année 2023 au regard de leur évolution. Il s'agit des réserves de valeur malgré leur volatilité. L'USD Coin qui est ancré au Dollar US ainsi que le Litecoin pourraient également être des valeurs refuges des agents économiques ayant une préférence pour la spéculation. En général, deux principaux motifs justifient la demande de monnaie des agents économiques à savoir les motifs de transaction et de spéculation.

### Ethereum-EUR



### Bitcoin-EUR



### BNB Coin-EUR



### Litecoin-EUR



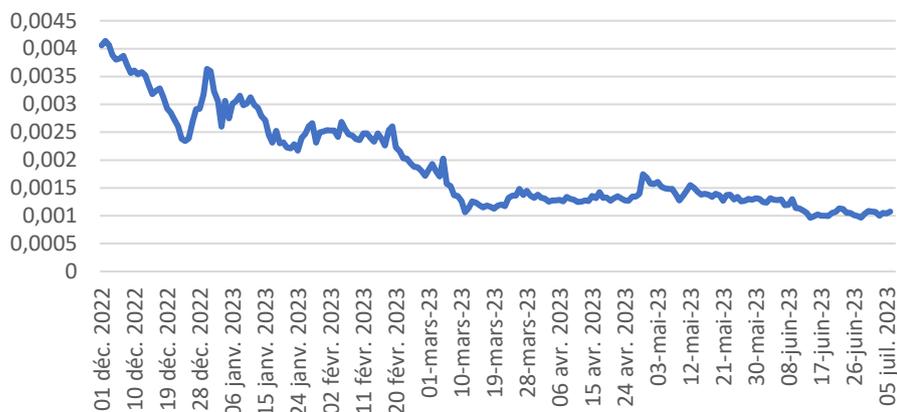
### Solana-EUR



### USD Coin-EUR

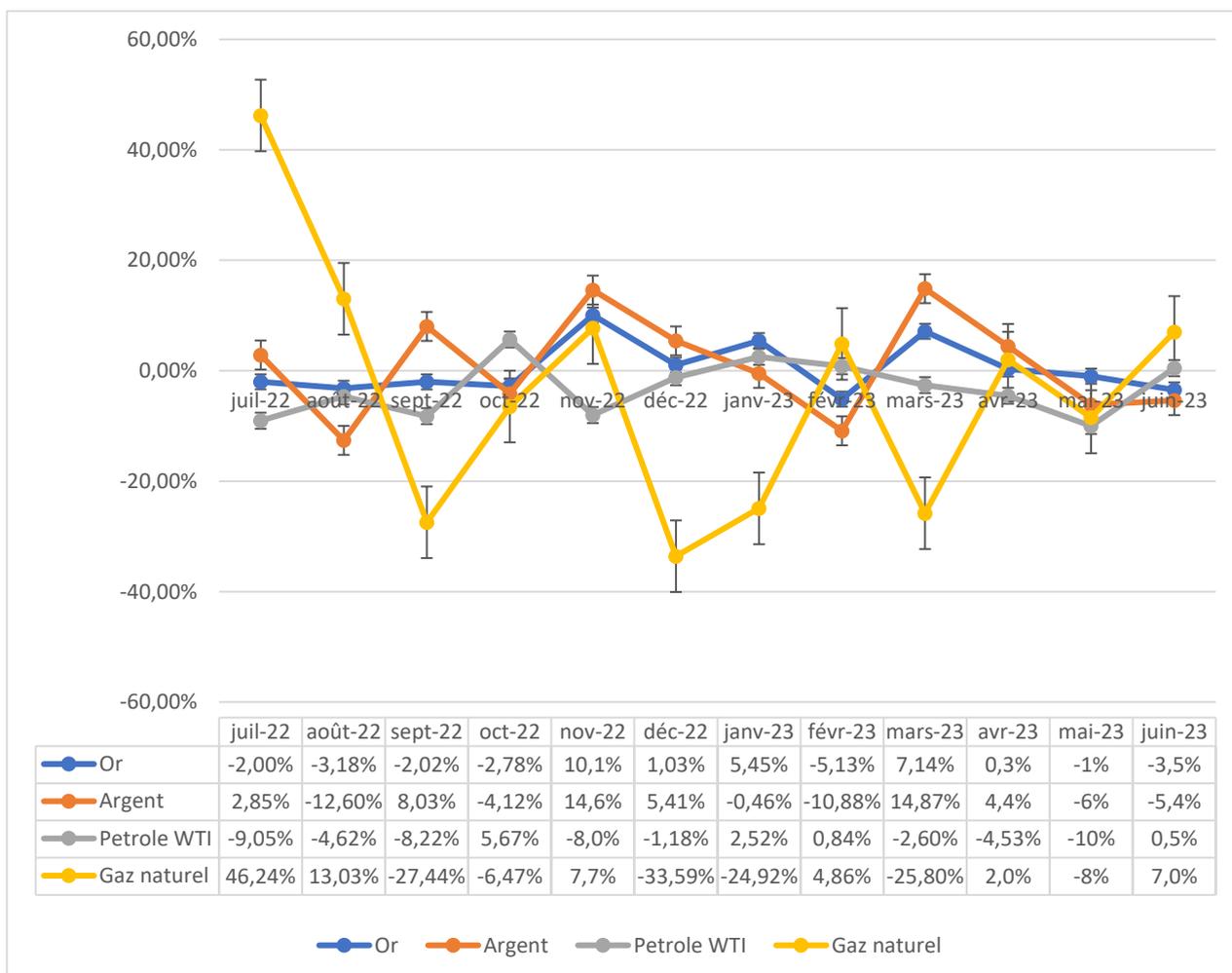


## LIMOCOIN USD



Source : A partir des données de Yahoo ! Finance et Bloomberg

## B- Evolution du Cours des matières premières (Taux de Variation en %)

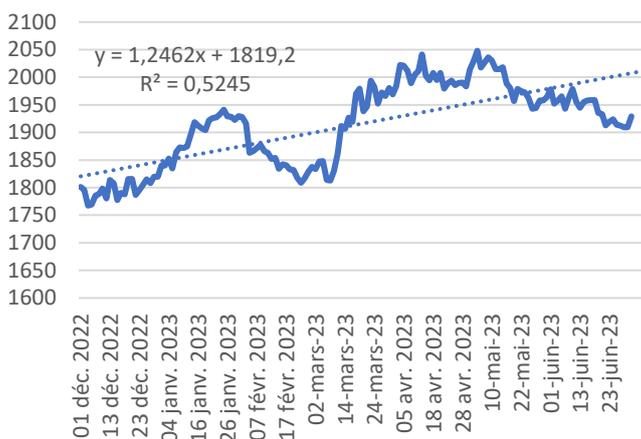


Source : A partir des données de Bloomberg et Yahoo ! Finance

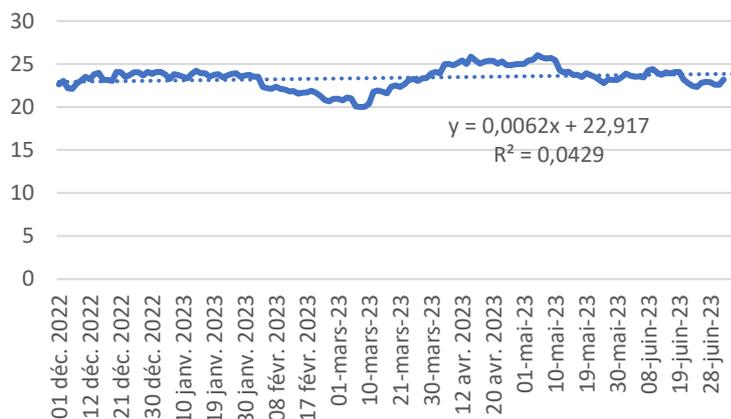
**Appréciation de la Volatilité du Cours du 01/12/22 au 30/06/23**

	Or	Argent	Petrole WTI	Gaz naturel
Maximum	2048	26,03	83,26	33,04
Minimum	1767,4	20	66,74	9,1
Moyenne	1913,928	23,38543	75,01155629	14,502345
Ecart-moyen	64,604	1,0032183	3,597353186	4,6137817
Ecart-type	75,259	1,3005818	4,13789009	6,1243666

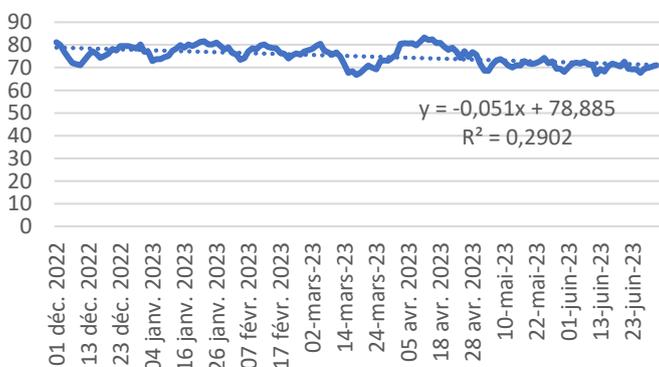
**Or US Dollar**



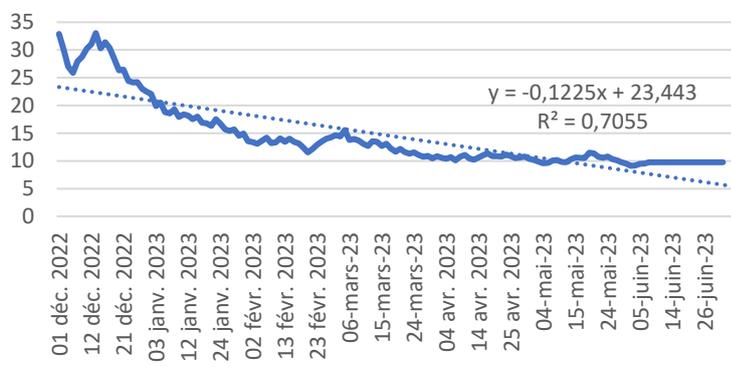
**Silver US Dollar**



**Petrole WTI US Dollar**

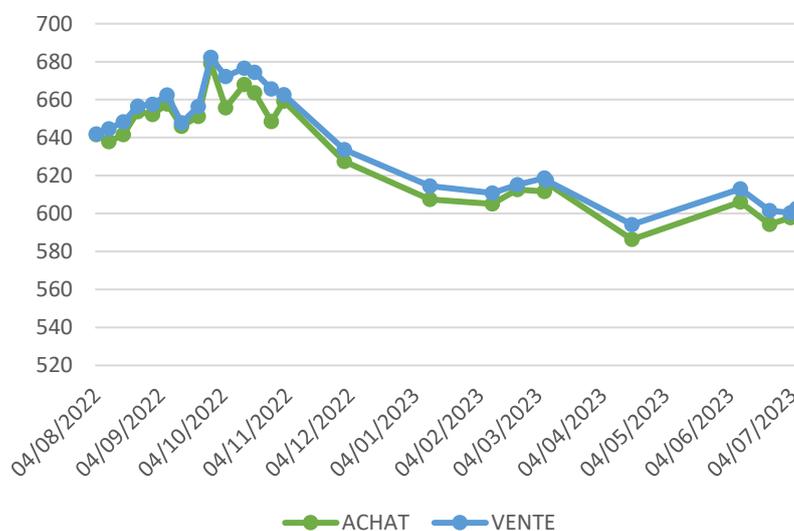


**Gaz Naturel US Dollar**



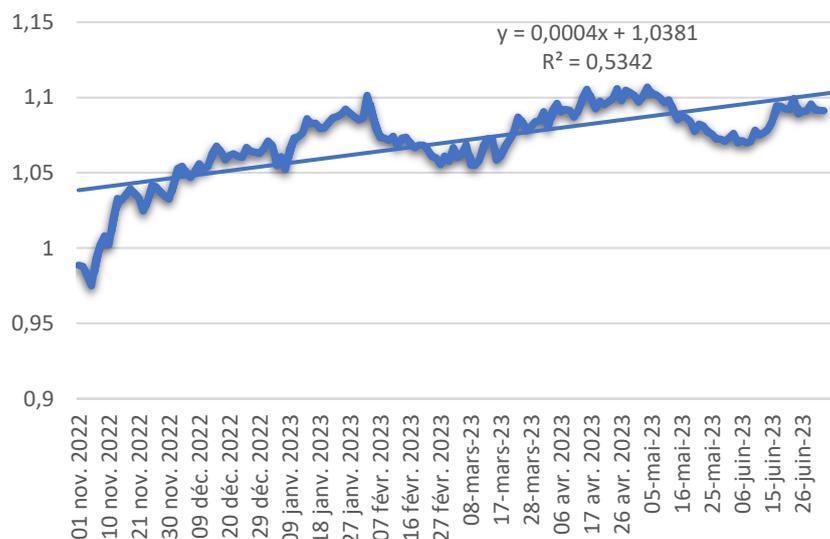
- ✓ *Les graphiques ci-dessus montrent clairement une stabilité en ce qui concerne l'évolution des cours des produits pétrolier et gazier avec des implications majeures positives pour la relance économique mondiale car il s'agit des principaux intrants utilisés dans les industries manufacturières. Sur la période d'analyse, on observe une fluctuation des cours du pétrole WTI et du Gaz naturel : forte baisse au mois de mai et légère hausse au mois de juin.*
- ✓ *S'agissant des minerais solides, on enregistre une baisse des cours sur la période d'analyse et les prévisions linéaires (courbe des tendances en pointillés ou dégradées) indiqueraient une hausse des cours de ces produits dans les prochains mois. Il s'agit également des valeurs refuges intéressantes pour les investisseurs qui détiennent un volume d'épargne important.*

### C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US



Source : Calcul à partir des données de la BEAC

### Evolution EUR/USD



DATE	ACHAT	VENTE
04/08/2022	641,5743	641,9327
10/08/2022	637,8224	644,6562
17/08/2022	641,5309	648,2557
24/08/2022	653,7388	656,6136
31/08/2022	652,1876	657,5549
07/09/2022	657,7334	662,3875
14/09/2022	645,9449	647,8204
22/09/2022	651,2126	656,3114
28/09/2022	679,1024	682,1942
05/10/2022	655,7762	672,1394
14/10/2022	667,9055	676,5098
19/10/2022	663,6214	674,4296
27/10/2022	648,4689	665,6083
02/11/2022	659,2544	662,6283
01/12/2022	627,4791	633,7075
11/01/2023	607,4361	614,5257
10/02/2023	605,1561	610,8176
22/02/2023	612,5683	615,1994
07/03/2023	611,5869	618,769
08/03/2023	616,1072	617,4573
18/04/2023	586,3821	594,1898
09/06/2023	606,1073	612,9065
23/06/2023	594,2383	601,4919
03/07/2023	597,7778	600,4348
06/07/2023	599,3969	602,7078
<b>Variation sur plus de 10 jours en %</b>	0,27%	0,38%
<b>Variation sur les 290 derniers Jours en %</b>	-6,57%	-6,11%

Les graphiques ci-dessus indiquent clairement une appréciation de l'euro par rapport au Dollar US avec des implications majeures sur l'évolution du taux de change CFA par rapport à la monnaie américaine. Les données montrent une fluctuation du taux de change de l'euro par rapport au dollar US. Au mois de mai, on a enregistré une baisse de la valeur de l'euro par rapport au dollar US et une hausse au mois de juin. **Depuis janvier 2023, la monnaie unique européenne s'est appréciée par rapport au dollar canadien (7,68 %), au rand sud-africain (6,52 %), au yen japonais (5,72 %), au yuan chinois (3,80 %), au naira (2,82 %), à la roupie indienne (1,38 %) et au dollar américain (1,37 %). Par contre, il s'est déprécié par rapport au franc suisse (1,92 %), au real brésilien (0,90 %) et à la livre sterling (0,03 %).**

Les prévisions indiqueraient une hausse du taux EUR/USD dans les prochains mois.

Par ailleurs, on observe une baisse du taux de change du franc cfa par rapport à d'autres monnaies comme le Yuan Chinois, le dollar canadien, le Dirham des Emirats Arabes Unis, etc. ce qui est bénéfique pour les échanges.

**Cours des principales Monnaies en CFA au 06 Juillet 2023**

<b>DEVISE</b>	<b>ACHAT</b>	<b>VENTE</b>
Euro/XAF	655,957	655,957
Dollar US/XAF	599,3969	602,7078
Livre Sterling (GBP)/XAF	763,383	771,1815
Franc Suisse (CHF)/XAF	669,4194	676,2859
Yen Japonais (JPY)/XAF	4,1806	4,2234
Dollar Canadien (CAD) /XAF	451,9519	456,5731
Franc Suédois (SEK)/XAF	54,9082	55,4815
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	31,9444	32,2823
Rials Saoudien (SAR) /XAF	160,1937	161,8434
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	163,6193	165,2885
Yuan Chinois (CNY)/XAF	82,9113	83,7583

## Faits Macroéconomiques

Cette rubrique revient essentiellement sur les résolutions de la deuxième session ordinaire du Comité de Politique Monétaire de la BEAC en termes de politique monétaire et la performance des économies de la CEMAC au premier trimestre 2023.

### **Politique Monétaire de la CEMAC :**

La politique monétaire mise en œuvre au niveau de la CEMAC depuis Mars 2023, au regard de la conjoncture économique mondiale et surtout de la situation interne qui est caractérisée par une persistance du niveau élevé de l'inflation, demeure inchangée. Autrement dit le taux d'intérêt des appels d'offres (5,00%), le taux de facilité de prêt marginal (6,75%), le taux de la facilité de dépôt (0,00%), les coefficients des réserves obligatoires sur les exigibilités à vue (7,00%) et les coefficients des réserves obligatoires sur les exigibilités à terme (4,50%) demeurent inchangés.

Toutefois, il est important de préciser que dans les pays avancés et pays en développement, la plupart des banques centrales ont maintenu *l'orientation restrictive de leurs politiques monétaires dans le but de contenir les tensions inflationnistes*. En effet, ces derniers mois, la conjoncture internationale a été soumise à de nombreux aléas et incertitudes, parmi lesquels : i) les effets non maîtrisés de la crise sanitaire liée à la Covid-19, ii) la perturbation des circuits d'approvisionnement, et iii) la montée de l'inflation dans les pays avancés favorisée par la guerre entre l'Ukraine et la Russie depuis février 2022. Globalement, on observe que plusieurs pays avancés, économies en transition et les pays en développement, plusieurs banques centrales continuent de mener des *politiques monétaires restrictives*, et ce dans un contexte d'augmentation du niveau général des prix tel que l'indique le tableau ci-après.

### Taux directeurs des Banques Centrales des principaux pays du G20

Banque centrale	Taux directeur	Niveau actuel	Niveau précédent	Dernière modification
Federal Reserve	Taux des fonds fédéraux	5,00%-5,25%	4,50%-4,75%	Hausse de 25 points de base le 03/05/2023
Bank of Japan	Taux au jour le jour	-0,10%	0,00%	Baisse de 10 points de base le 29/11/2016
Banque du Canada	Taux cible du financement à un jour	4,75%	4,50%	Hausse de 25 points de base le 07/06/2023
Bank of England	Taux de prise en pension	4,50%	4,25%	Hausse de 25 points de base le 11/05/2023
Banque Centrale Européenne	Taux de refinancement	4,00%	3,75%	Hausse de 25 points de base le 15/06/2023
Banque Populaire de Chine	Taux de référence à un an	2,65%	2,75%	Baisse de 10 points de base le 15/06/2023

Source : CPM/BEAC-Fed-BCE-Banque du Canada

### **Evolution de l'économie de la CEMAC au premier trimestre 2023 :**

L'observation de certains indicateurs macroéconomiques montre que l'économie de la CEMAC a été très résiliente au premier trimestre 2023 malgré la hausse des prix des produits alimentaires.

Au premier trimestre 2023, l'inflation dans la CEMAC s'est hissée à 6,5 % en moyenne annuelle et 7,2 % en glissement annuel, contre respectivement 2,1 % et 4,0 % un an plus tôt. Pour l'essentiel, en glissement annuel, la dynamique des prix a été impactée à fin mars 2023 principalement par une contribution en hausse de la fonction « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » de 4,0 points, contre 2,7 points douze mois plus tôt (après avoir atteint un pic de 5,3 points en novembre 2022) et de la fonction « transport

», en lien avec la révision à la hausse, dans certains pays de la CEMAC, des prix des carburants à la pompe (1,2 point en mars 2023 contre 0,2 point un an auparavant). L'évolution des prix au premier trimestre 2023 dans la CEMAC a été le fruit d'une combinaison de facteurs internes et externes. Au niveau interne, l'augmentation des prix du carburant dans certains pays de la sous-région a nourri les pressions inflationnistes dans la CEMAC. En outre, les problèmes climatiques et environnementaux ont perturbé la production vivrière dans la Zone, débouchant sur un accroissement généralisé de l'inflation alimentaire. Sur le plan externe, outre l'inflation alimentaire importée, les perturbations toujours persistantes des circuits d'approvisionnement internationaux ont négativement affecté les importations d'hydrocarbures, accentuant le renchérissement du prix de l'énergie dans la sous-région.

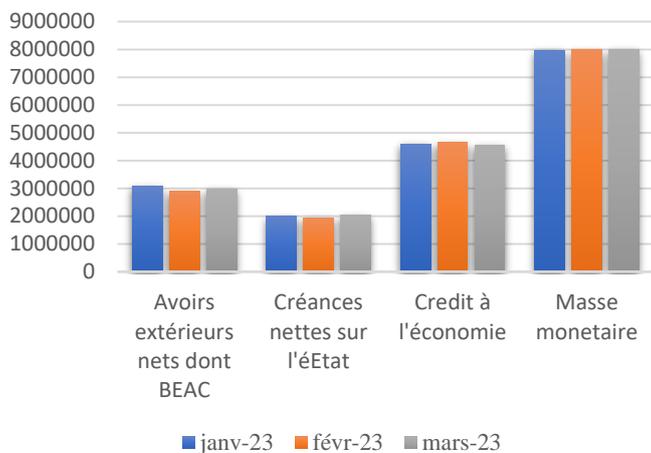
S'agissant des réserves de change, après un léger repli sur trois mois consécutifs, les réserves de change de la BEAC ont bondi à 7 602,4 milliards au 30 avril 2023, en hausse de 44,8 % sur un an. Globalement, cette dynamique s'explique par la bonne tenue des activités économiques, les efforts de rapatriement des recettes d'exportation, notamment la forte augmentation des rétrocessions des devises par les banques primaires pour le compte de leur clientèle du secteur extractif autorisée à détenir des comptes en devises. En conséquence, le taux de couverture extérieure de la monnaie s'est située à 74,2 % au 31 mars 2023, contre 66,7 % un an plus tôt. Selon leurs répartitions au 30 avril 2023, les réserves de change de la CEMAC sont constituées à 77,6 % des avoirs extérieurs à vue, 16,5 % des autres avoirs extérieurs en devises gérés par la Salle des Marchés, 3,1 % de l'encaisse en or et 2,8 % des avoirs auprès du FMI.

Pour ce qui est des avoirs extérieurs, Au 31 mai 2023, les avoirs extérieurs nets de la BEAC ont plus que doublé en glissement annuel (+111,7 %) pour passer à 3 652,7 milliards (5,57 milliards d'euros), soit un niveau supérieur de 720,2 milliards à la cible fixée à 2 932,1 milliards (4,47 milliards d'euros) avec le FMI pour la fin du premier semestre 2023. La hausse des avoirs extérieurs nets de la BEAC s'explique essentiellement par l'augmentation des cours du pétrole brut et du gaz depuis le deuxième semestre 2021.

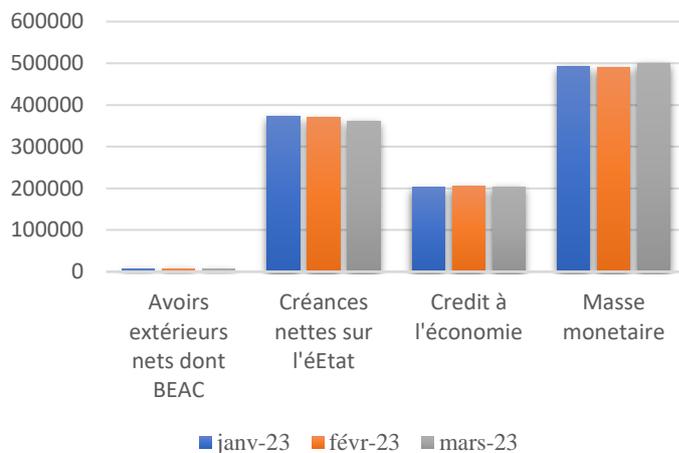
La situation monétaire de la CEMAC est également positive. On note une forte hausse des avoirs extérieurs nets du système monétaire, qui ont atteint 2 783,5 milliards, après 1 378,0 milliards à mars 2022. Cette forte progression s'explique, entre autres, par la hausse des avoirs en Compte d'Opérations (31,1 %) liée principalement aux rapatriements de devises effectuées par les opérateurs économiques, que la hausse des engagements extérieurs (11,6 %) du système monétaire n'a pas pu compenser. Par ailleurs, on constate aussi une hausse des crédits à l'économie sur la période, qui sont passés de 9 170,2 milliards à 10 052,6 milliards, soit une progression de 9,6 %. Cette hausse est principalement liée à celle des concours au secteur privé non financier (contribution de 8,3 points), et aux entreprises publiques non financières (1,3 point).

**Agrégats de Monnaie et crédit (en millions de FCFA)**

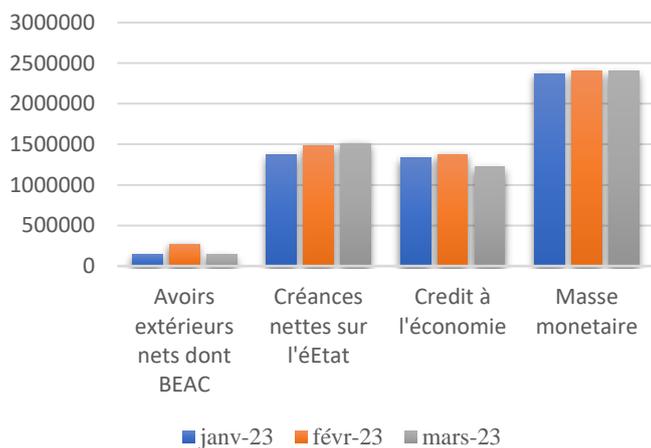
**CAMEROUN**



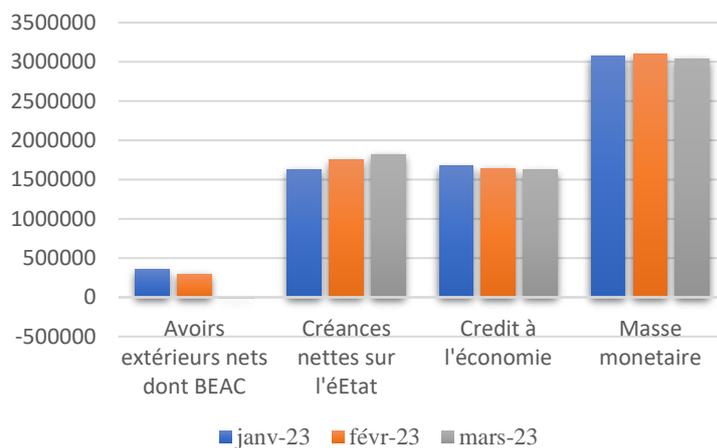
**CENTRAFRIQUE**



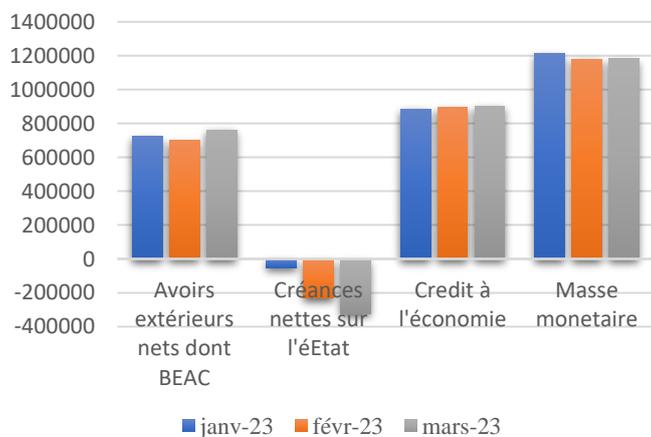
**CONGO, BRAZZAVILLE**



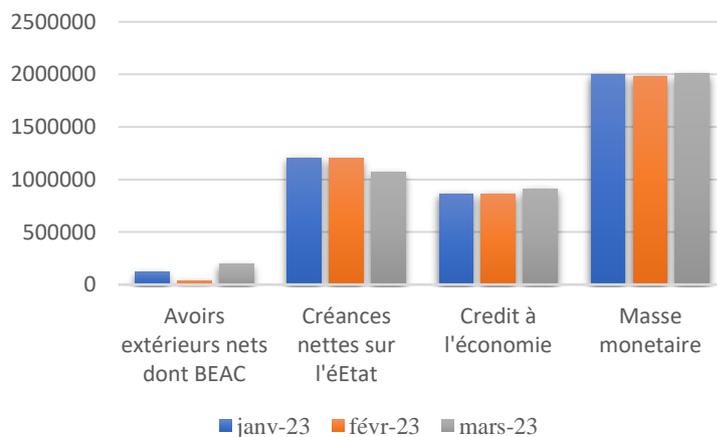
**GABON**



**GUINEE EQUATORIALE**



**TCHAD**



**Fait à Douala le 17 août 2023**