

# BULLETIN MENSUEL DU MARCHÉ

NEWSLETTER

# 017

NOVEMBRE 2023



**HORUS**  
INVESTMENT CAPITAL





## Table des matières

<b>Marché des Actions</b> .....	2
<b>Evolution des indices boursiers en Afrique</b> .....	6
<b>Marché Obligataire</b> .....	7
<b>Marché Monétaire</b> .....	8
<b>Marché de Change et des Matières premières</b> .....	12
<b>A- Evolution des cryptoactifs</b> .....	12
<b>B- Evolution du Cours des matières premières</b> .....	14
<b>C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US</b> .....	15
<b>Faits Macroéconomiques</b> .....	16
<b>Références</b> .....	18

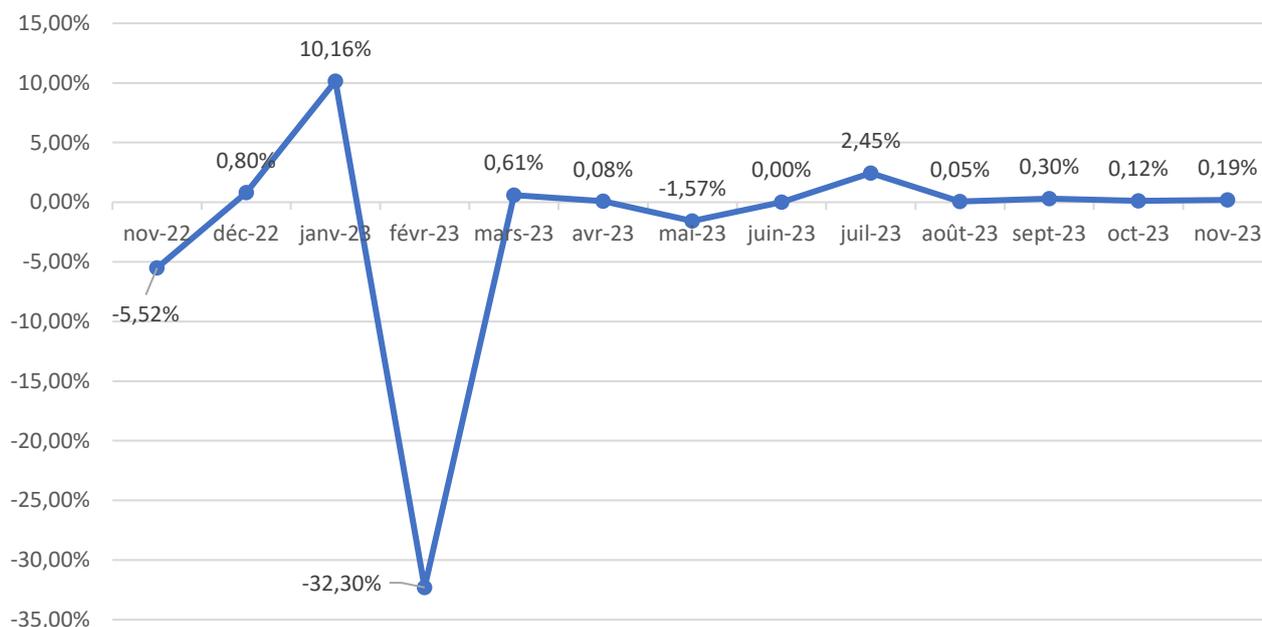
# Bulletin Mensuel du Marché

Le BMM<sup>1</sup> du mois de novembre 2023 met à la disposition des agents économiques<sup>2</sup> des informations permettant d'apprécier la performance du marché financier sous-régional. Par ailleurs, il édifie sur l'évolution du marché de change (cryptoactifs, taux de change euro-dollar, taux de change indicatif XAF/USD, etc.) ainsi que sur les projections de croissance et les prévisions budgétaires des économies de la zone BEAC<sup>3</sup> dans un contexte de ralentissement de l'inflation, d'incertitude élevée et de risque de fragmentation géoéconomique mondiale.

## Marché des Actions

Au 30 novembre 2023, la capitalisation des actions se situe à 66 487 839 500 FCFA (**capitalisation flottante**) et 461 505 245 500 FCFA (**capitalisation globale**). Soit une hausse d'environ 0,19%. Si on considère la capitalisation flottante, il s'agit de la troisième hausse depuis août 2023.

### Variation de la Capitalisation Flottante



Source : A partir des données de la BVMAC

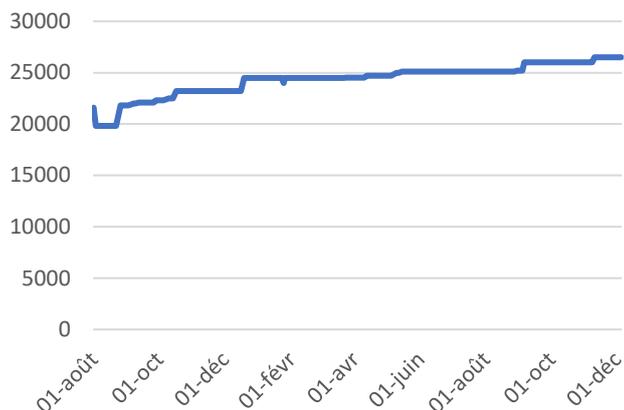
Ce résultat est la conséquence de l'augmentation du cours de l'action SOCAPALM qui se situe à la période d'analyse à 50 100 FCFA et de l'action SAFACAM qui est passé de 26 000 FCFA à 26 500 FCFA le 8 novembre 2023.

<sup>1</sup> Bulletin Mensuel du marché

<sup>2</sup> Particuliers ou individus, Ménages, Entreprises, Etats

<sup>3</sup> Banque des Etats de l'Afrique Centrale

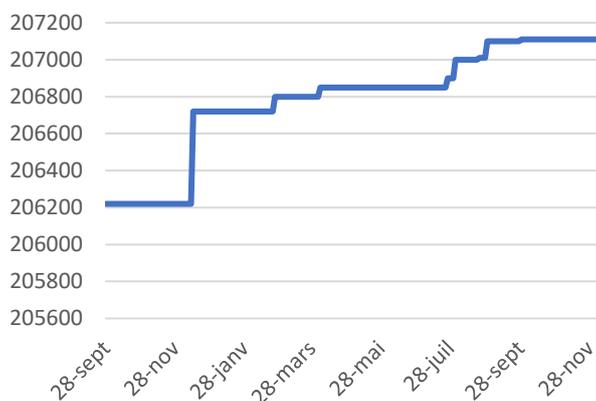
Evolution du cours de l'action SAFACAM



Evolution du cours de l'action SOCAPALM



Evolution du cours de l'action BANGE



Evolution du cours de LA REGIONALE



Source : A partir des données de la BVMAC

De manière générale, on s'aperçoit que les prix des actifs n'ont pas connu une véritable fluctuation par rapport au mois précédent.

Tableau 1 : Analyse de la Volatilité du Cours du 01/08/22 au 30/11/23

01/08/22 au 30/11/23	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA REGIONALE	BANGE	SCG-RE
Minimum	47000	19823,56	31124	42000	0	20500
Maximum	47000	26500	54000	45000	207110	21000
Moyenne	47000	24386,33	47503,14	42680,90	182893,72	20973,28
Ecart-moyen	0	1163,41	3025,83	314,64	42276,94	50,58
Ecart-type	0	1549	4614	460	66283	113
Rapport Moyenne-Ecart-type	-	15,75	10,30	92,68	2,76	185,80

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Au total, **1140 titres ont été transigés** sur toute la période d'analyse<sup>4</sup> (cf. graphiques ci-dessous). On observe que l'action SOCAPALM a été la plus transigée avec **630 titres** contre 571 titres en octobre 2023, suivie de l'action SCG-RE (**359 titres transigés**). Durant cette période, **03 titres** de la Société des Eaux Minérales du Cameroun (SEMC) ont été transigés.

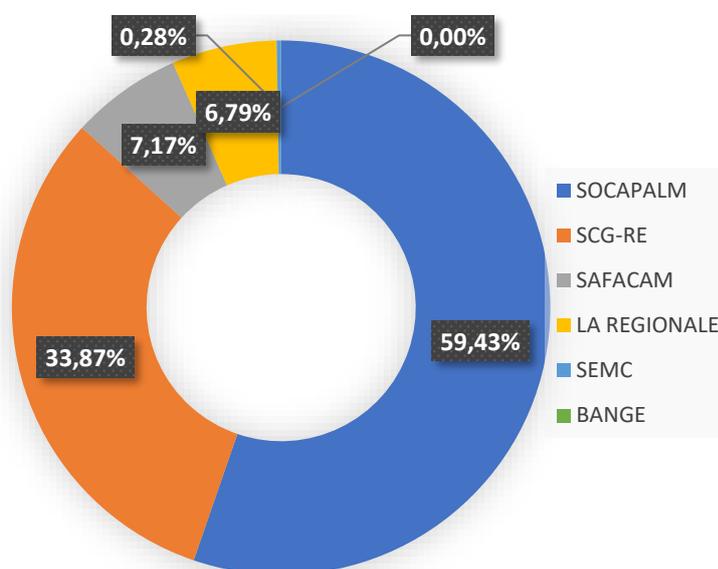
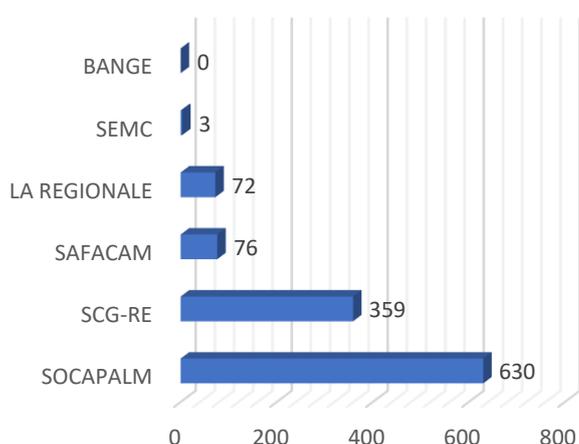
<sup>4</sup> Du 1<sup>er</sup> au 30 Novembre 2023

**Tableau 2: Capitalisation flottante et globale des entreprises**

ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	%	COURS* AU 30/11/2023	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA AU 31/10/2023	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA 31/10/2023
<b>SOCAPALM</b>	630	59,43%	50100	39 432 708 000	229 247 028 900
<b>LA REGIONALE</b>	72	6,79%	42500	3 063 782 500	43 032 780 000
<b>BANGE</b>	0	0,00%	207110	10 355 500 000	115 766 205 600
<b>SAFACAM</b>	76	7,17%	26500	6 582 600 000	32 913 000 000
<b>SCG-RE</b>	359	33,87%	21000	5 250 000 000	31 500 000 000
<b>SEMC</b>	3	0,28%	47000	1 803 249 00	9 046 231 000

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC, \* en FCFA

**Volume des titres transigés**



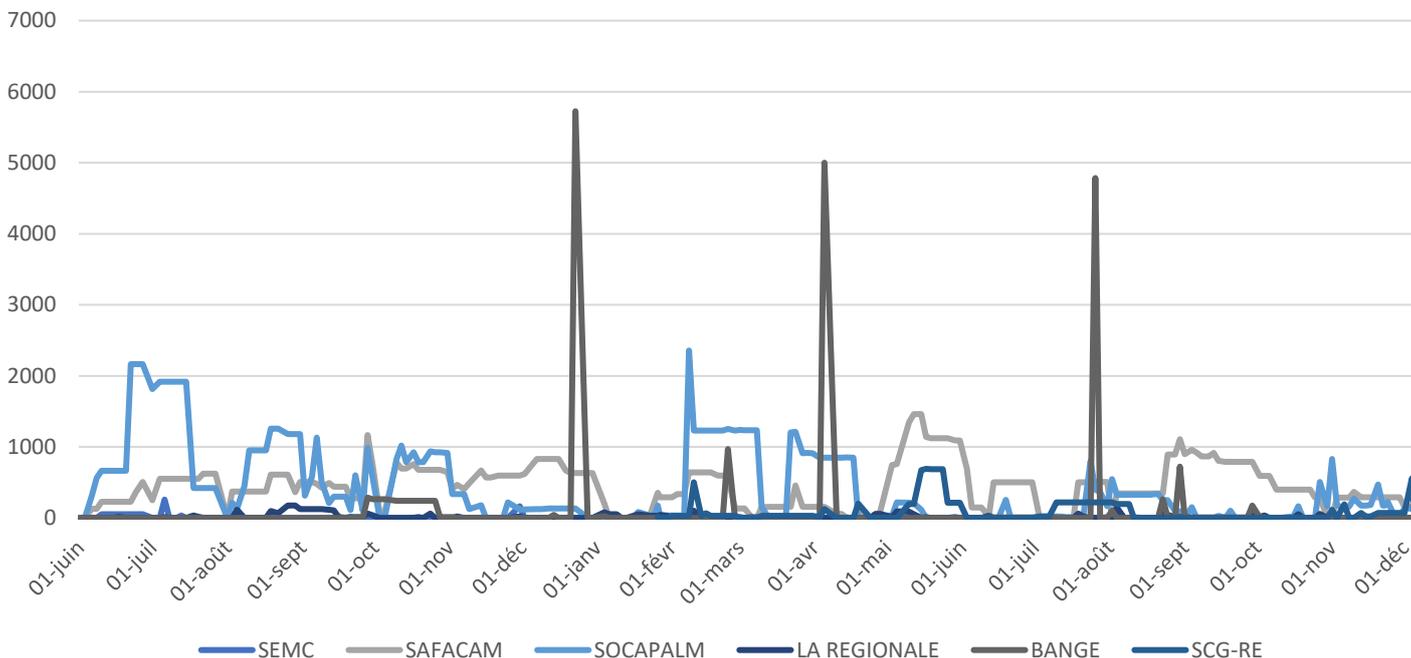
Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

L'analyse de la demande montre que, sur la période, les titres de l'action de la Société de Réassurance du Gabon et des actions des entreprises du groupe SOCFIN cotées à la BVMAC ont été très sollicités. Au 5 décembre 2023, 154 titres de l'action SAFACAM, 127 titres de l'action SOCAPALM et 50 titres de l'action SCG-RE sont sollicités.

Du côté de l'offre, à la même date : 267 titres SEMC et 142 titres LA REGIONALE sont proposés à la vente sur le marché aux investisseurs.

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

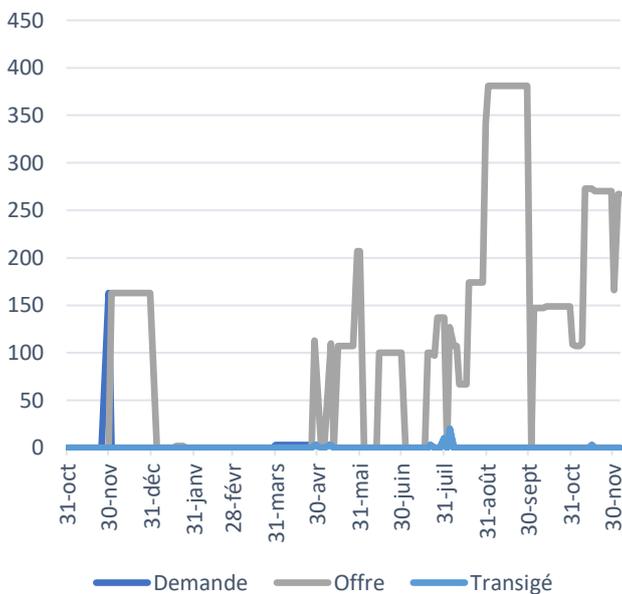
### Evolution du volume demandé



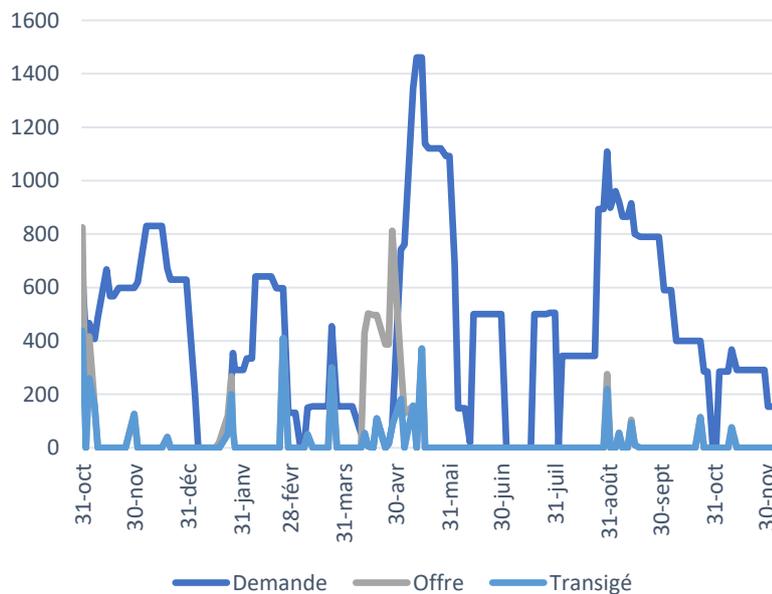
Source : A partir des données de la BVMAC

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

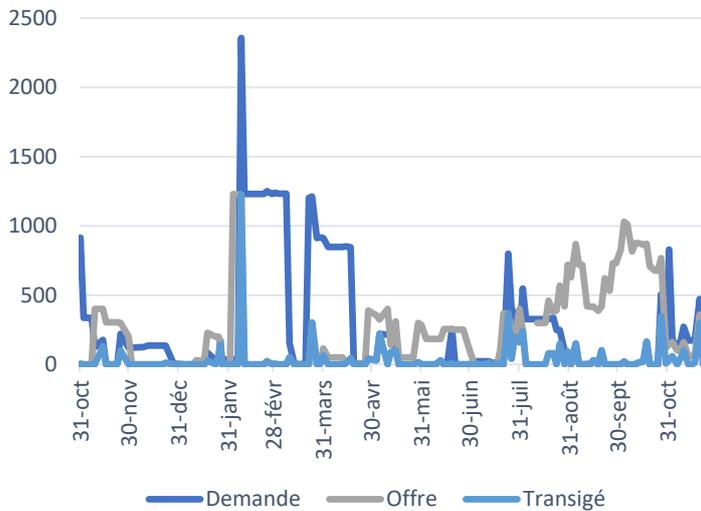
#### SEMC



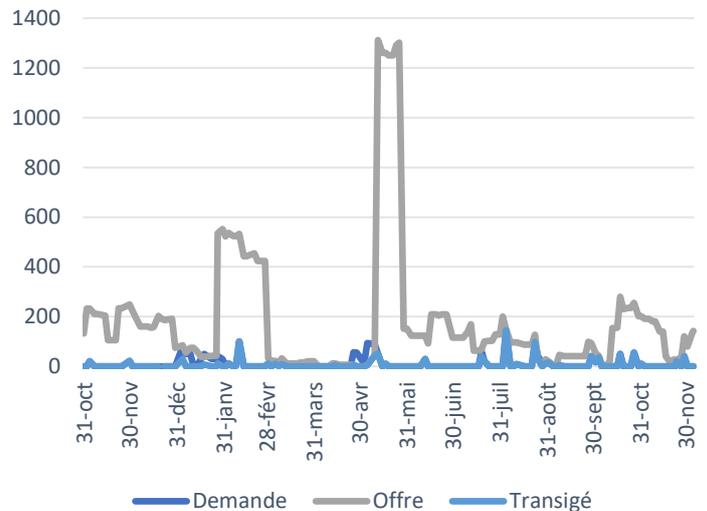
#### SAFACAM



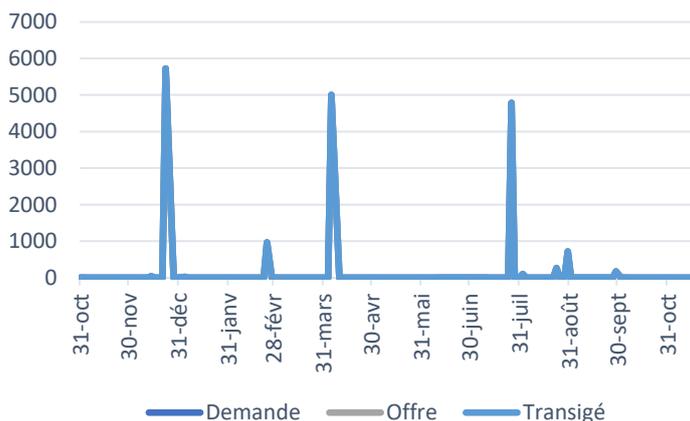
## SOCAPALM



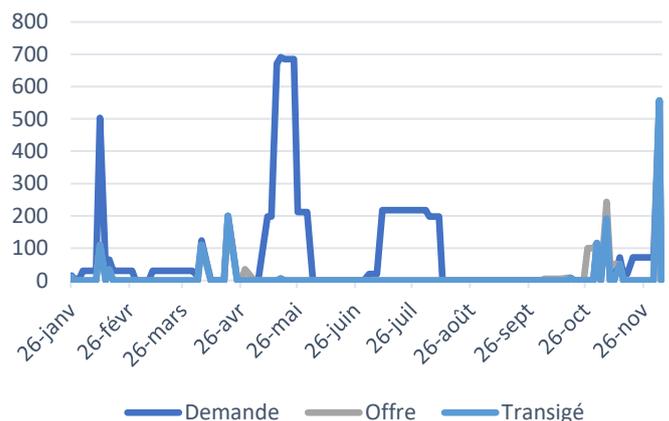
## LA REGIONALE



## BANGE



## SCG-RE



Source : A partir des données de la BVMAC

## Evolution des indices boursiers en Afrique

La BVMAC a publié son premier Indice Boursier Composite dénommé « **BVMAC All Share Index** » le 11 décembre 2023. La constitution de cet important indicateur financier a été structurée ainsi qu'il suit :

- Périmètre constituant l'univers d'investissement : les actions de toutes les sociétés cotées à la BVMAC au 11 décembre 2023 ;
- Valeur de départ de l'indice définie par convention des parties à sa création : 1 000 points ;
- Méthode de calcul : poids de chacune des valeurs, déterminé par pondération du flottant ;
- Diffusé à chaque publication du Bulletin Officiel de la Cote et concomitamment sur le site Internet de la BVMAC ;
- Il sera créé un Comité Scientifique pour la revue périodique de l'Indice.

Cette action tout comme la cotation journalière démarrée le 1<sup>er</sup> Décembre 2023, s'inscrit dans le cadre de la dynamisation du marché financier sous régional tel que décidé par l'ensemble des acteurs au terme des assises de Juillet 2023.

Cet indice qui est un outil essentiel de la gestion de portefeuille permettra de mieux apprécier la performance du marché financier de la zone CEMAC. Il s'agit du troisième indice boursier de la zone franc et sixième en Afrique au Sud du Sahara.

**Tableau 3: Evolution des indices boursiers africains au 13/12/2023**

Noms	Ouverture	+Haut	+Bas	Dernier	Variation	Date
BRVM Composite	211,18	211,18	211,18	211,18	0,29%	13/12/23
Ghana Composite Index	3195,46	3195,46	3195,46	3195,46	0,00%	14/11/23
Nigeria All Share Index	71 014,34	71014,34	71 014,34	71 014,34	0,57%	15/11/23
Tunindex	8621,66	8623,80	8595,99	8619,15	-0,01%	13/12/23
BRVM 30	106,40	106,40	106,40	106,40	0,40%	13/12/23
Indice Alger	3513,82	3513,82	3513,82	3513,82	0,00%	12/12/23
MADEX	10 845,15	10863,89	10 802,09	10 807,09	0,00%	05/01/23
MASI	11 951,89	12 018,46	11 936,38	11 995,29	0,36%	12/12/23
BVMAC All Share Index	1000	1000	1000	1000	0,00%	13/12/23

## Marché Obligataire

Sur ce segment qui comprend trois types d'obligations à savoir dix (10) obligations d'Etats, trois (03) obligations régionales (BDEAC) et deux (02) obligations privées (ALIOS FINANCE), sur la période d'analyse, l'encours des dettes obligataires est passé de **1 167 787 553 604 FCFA** à **1 300 914 330 563** (*en hausse par rapport au mois dernier*). Cette augmentation de l'encours des dettes est justifiée par l'introduction en bourse de l'ECMR à tranches multiples : ECMR 7.25% NET 2023-2031 ; ECMR 6,75% Net 2023-2029 ; ECMR 6,00% Net 2023-2027 ; ECMR 5,8% Net 2023-2026.

Sur ce segment, sur la période d'analyse, **12 707 obligations** (10765 ECMR 6,25% Net 2022-2029 ; 892 ECMR 6,00% Net 2023-2027 ; 1000 BDEAC Net 2020-2027 ; 50 OG 6,25% Net 2022-2028) ont été transigées pour une valeur totale de **130 109 955 FCFA**.

**Tableau 4 : offres de vente et d'achat au 05 décembre 2023**

Designation du titre	Volume offert	Volume demandé
« ECMR 6,25% NET 2022-2029 »	11 535	-
« EOG 6,25% NET 2022-2028 »	1000	-
« EOTD 6,00% NET 2022-2027 »	-	25
« ECMR 5,8% NET 2023-2026 »	74	-
« ECMR 6,00% NET 2023-2027 »	249 113	-
« BDEAC 5,45% NET 2020-2027 »	787 391	-
« BDEAC 5,6% NET 2021-2028 »	34 981	-
« BDEAC 6% NET 2022-2029 »		200

Source : Données de la BVMAC

**Tableau 5: Situation des obligations au 05 décembre 2023**

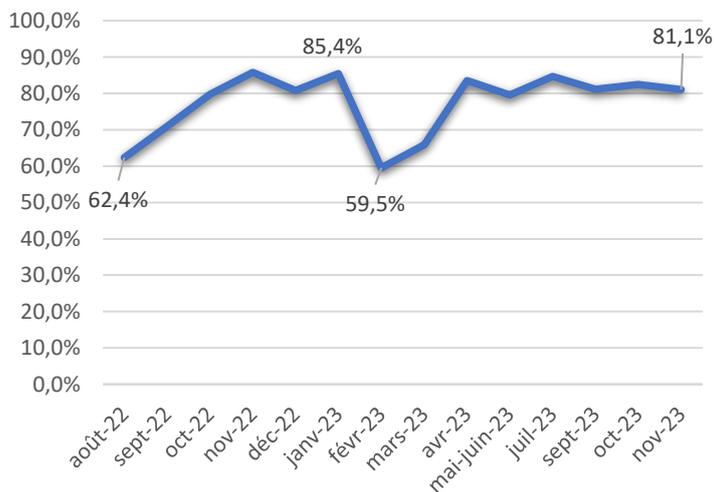
Nom de la Valeur	Nominal	Cours en %	Nombre de titres cotés	Date théorique de l'échéance suivante	Encours calculé à la date	Rendement net
EOG 6,25% net 2019-2024	2500	99,00	12 634 135	04/10/2024	31 269 484 125	6,25
EOCG 6,25% net 2021-2026	10000	95,00	11 323 000	22/03/2024	107 568 500 000	6,25
EOG 6% net 2021-2026	7500	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	01/11/2024	175 000 000 000	6,25
ECMR 6,25% net 2022-2029	10000	96	23 500 000	27/05/2024	232 650 000 000	6,25
EOTD 6,5% NET 2022-2027	10000	100	10 000 000	30/12/2023	100 000 000 000	6,50
ECMR7 5,8% NET 2023-2026	10 000	100	7 867 683	23/06/2024	78 676 830 000	5,8
ECMR 6.00% NET 2023-2027	10 000	100	6 151 468	23/06/2024	61 514 680 000	6,00
ECMR 6,75% NET 2023-2029	10 000	100	2 505 252	23/06/2024	25 052 520 000	6,75
ECMR 7.25% NET 2023-2031	10 000	100	1 103 225	23/06/2024	11 032 250 000	7,25
BDEAC 5,45% net 2020-2027	10000	99,99	10 679 192	31/12/2023	106 791 920 000	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	555,556	100,00	800 000	19/12/2023	444 448 000	5,75
ALIOS 02 5,40% brut 2021-2025	5000	100,00	854 250	10/11/2023	4 271 250 000	5,4

Source : Données de la BVMAC

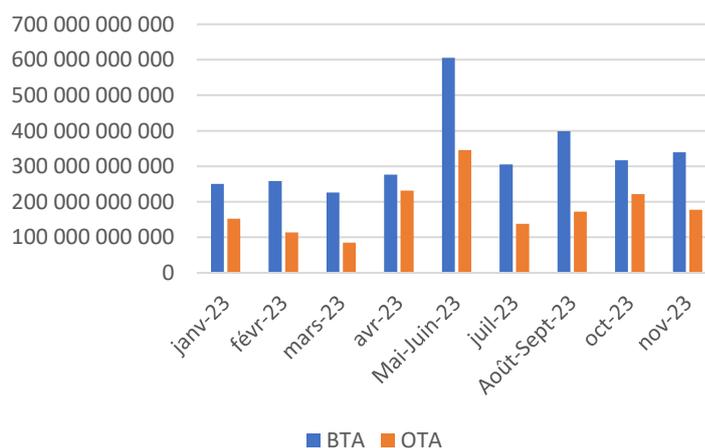
## Marché Monétaire

Au mois de novembre 2023, sur ce marché, **516,542 Milliards FCFA sur 637,065 Milliards FCFA** ont été levés et/ou remboursés pour un taux de réalisation **81,10%**, en légère baisse par rapport au mois d'octobre.

Evolution du taux de réalisation



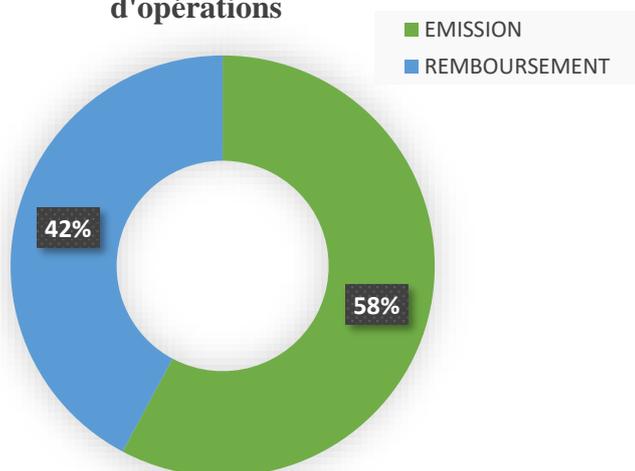
Répartition du Montant Levé/remboursé par Mois



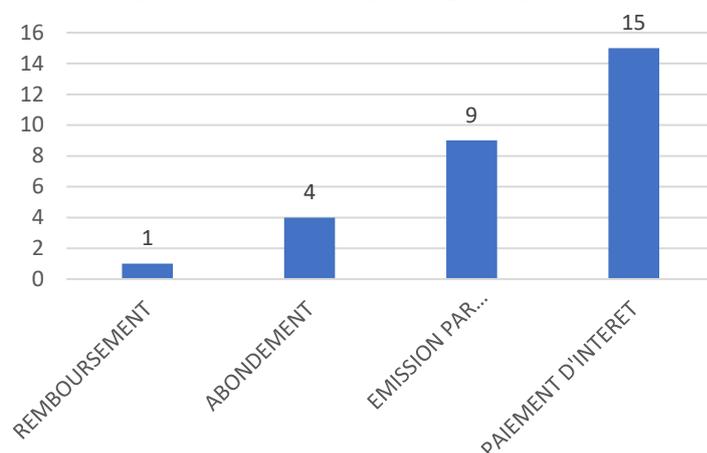
A l'observation de l'histogramme ci-dessus, on retient qu'au regard de la forte incertitude et du risque élevé d'instabilité au niveau mondial tel que décrit dans les rapports des institutions de Bretton woods (Banque Mondiale et Fond Monétaire International) ainsi que le contexte socio-politique sous-régional, les investisseurs ont une préférence pour les titres ayant *des maturités très courtes à savoir BTA 13 semaines (3 mois), BTA 26 semaines (6 mois), BTA 52 semaines (12 mois)*.

En somme, soixante-quatre (64) opérations ont été réalisées sur la période avec une part importante pour les opérations d'émission : trente-cinq (35) opérations de Bon de Trésor assimilable et vingt-neuf (29) opérations d'Obligation de Trésor Assimilable. Il s'agit des émissions d'abondement, des émissions par adjudication, des opérations de remboursement et des opérations de paiement des intérêts.

### Repartition des BTA par type d'opérations



### Repartition des OTA par type d'opérations



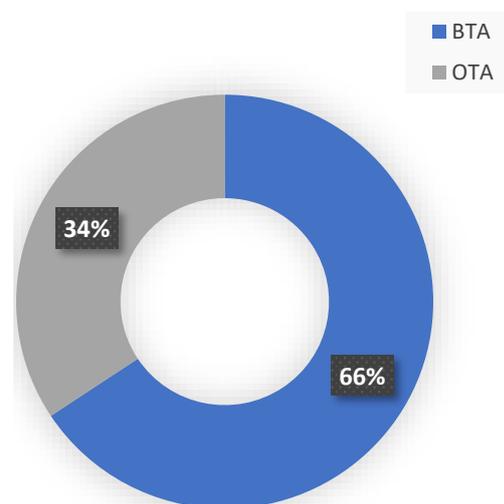
Source : A partir des données de la CRCT

L'analyse des résultats suivant l'instrument utilisé (cf. tableau ci-dessous) confirme l'analyse faite plus haut selon laquelle les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) ou autres investisseurs, au regard des difficultés économiques actuelles, ont une préférence stricte pour les BTA qui représentent **environ 65,69% de l'ensemble des transactions financières**.

**Tableau 6 : Synthèse des opérations**

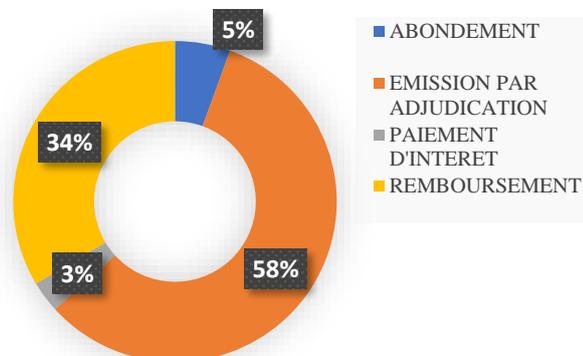
BON DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
BTA 13 SEMAINES	122 345 000 000	109 112 000 000	89,18%
BTA 26 SEMAINES	216 263 000 000	177 473 000 000	82,06%
BTA 52 SEMAINES	61 500 000 000	52 732 000 000	85,74%
<b>SOUS-TOTAL 1</b>	<b>400 108 000 000</b>	<b>339 317 000 000</b>	<b>84,81%</b>
OBLIGATION DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
OTA 2 ANS	62 038 410 000	45 986 520 000	74,13%
OTA 3 ANS	125 603 286 460	84 423 066 460	67,21%
OTA 4 ANS	31 776 690 625	29 276 690 625	92,13%
OTA 5 ANS	15 643 460 000	15 643 460 000	100,00%
OTA 6 ANS	1 896 018 100	1 896 018 100	100,00%
<b>SOUS-TOTAL 2</b>	<b>236 957 865 185</b>	<b>177 225 755 185</b>	<b>74,79%</b>

Source : A partir des données de la BEAC/CRCT



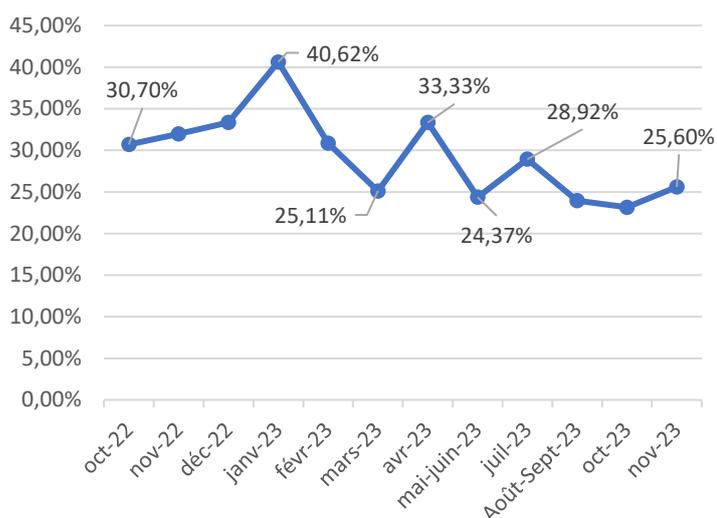
S'agissant des émissions, on relève que les opérations d'émission par adjudication et les opérations d'émission par abondement représentent **environ 63%** de l'ensemble des opérations réalisées, en hausse par rapport au mois d'octobre. (cf. tableau et graphique ci-dessous pour les montants et les proportions)<sup>5</sup>

OPERATIONS	MONTANT (EN FCFA)
ABONDEMENT	28 590 000 000
EMISSION PAR ADJUDICATION	298 386 890 000
PAIEMENT D'INTERET	16 283 445 185
REMBOURSEMENT	173 282 420 000

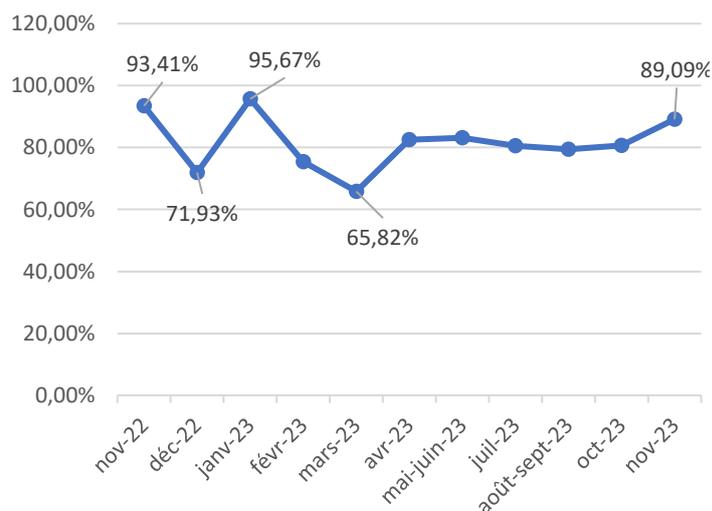


Cette forte mobilisation des SVT ou investisseurs est confirmé par l'évolution du taux de participation et taux de souscription des SVT qui sont relativement en hausse.

**Taux de participation des SVT**



**Taux de Souscription des SVT**

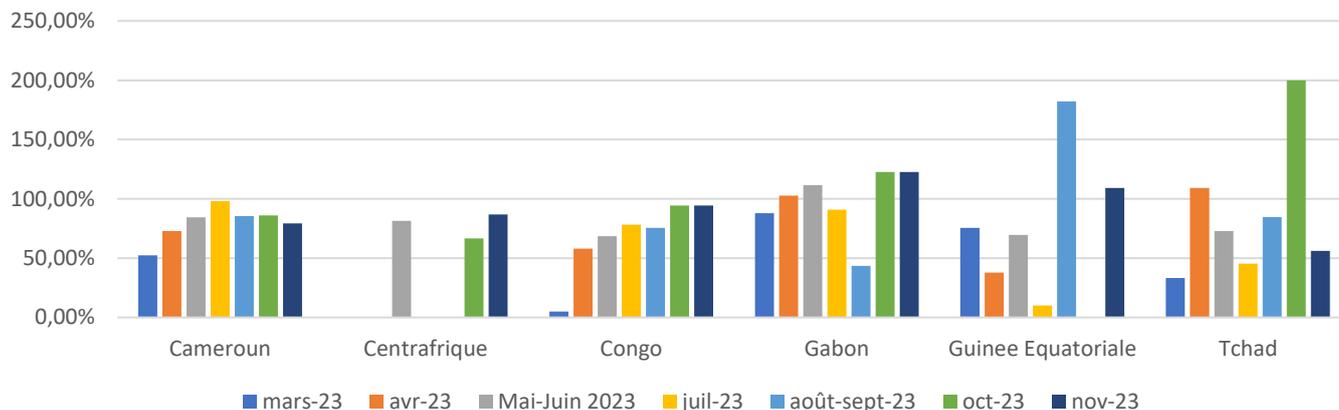


Source : A partir des données de la CRCT

<sup>5</sup> Obtenu à partir des données de la CRCT/BEAC

En considérant les différents trésors émetteurs, à la lecture du graphique ci-dessous, on constate depuis le mois de Mars 2023 que les investisseurs font suffisamment confiance à la République du Cameroun (Caa1)<sup>6</sup> et la République du Congo (Caa2)<sup>7</sup> qui jouissent d'une perspective stable ainsi qu'à la République du Gabon (Caa1)<sup>8</sup> dont les perspectives économiques sont assez favorables au regard des prévisions budgétaires malgré la situation politique qui demeure préoccupante.

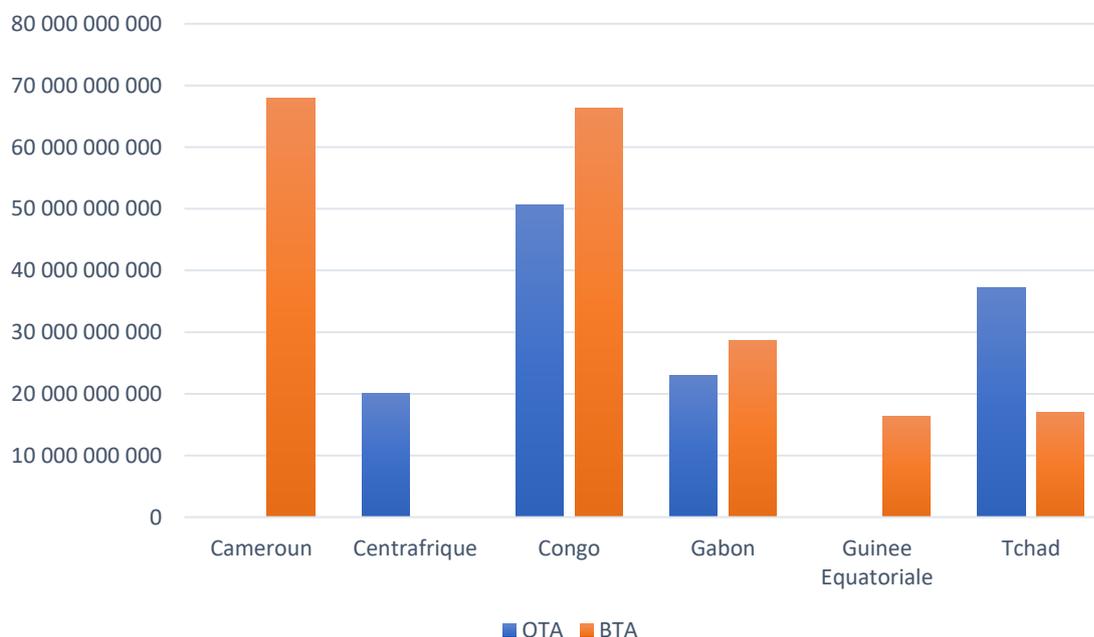
### Evolution du Taux de Souscription par pays (par mois)



Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Une fois de plus, ces économies ont encore été très actives dans la mobilisation des ressources sur la période d'analyse, en termes d'émission comme l'indique le graphique ci-dessous.

### Emission par Pays selon le Type d'instrument



<sup>6</sup> Notation selon Moody's

<sup>7</sup> Notation selon Moody's

<sup>8</sup> Notation selon Moody's

## Marché de Change et des Matières premières

### A- Evolution des cryptoactifs

Sur ce compartiment du marché de change, en novembre 2023, les prix des cryptoactifs ont continué leur ascension atteignant de nouveaux sommets, c'est le cas du Bitcoin et de l'Ethereum (ETH). Le Bitcoin s'échange aujourd'hui autour de 40 500 Euro contre 32773,71 Euro au 31 Octobre 2023. Un (01) Solana Coin s'échange autour de 68,39 Euro.

Tableau 7: Volatilité des cryptoactifs

	Ethereum-EUR	Bitcoin-EUR	BNB Coin-EUR	Litecoin-EUR	Solana-EUR	USD Coin-EUR
<b>Maximum</b>	2190,19	40832,43	317,01	103,80	68,39	1,01
<b>minimum</b>	1100,24	15426,75	191,70	54,74	9,05	0,89
<b>moyenne</b>	1588,804	24958,27	246,57	74,85	22,30	0,94
<b>Ecart-moyen</b>	153,3975	3518,4043	35,2003	9,4285	6,2635	0,0294
<b>Ecart-type</b>	198,6951	4928,9919	37,7114	10,7817	10,3809	0,0354

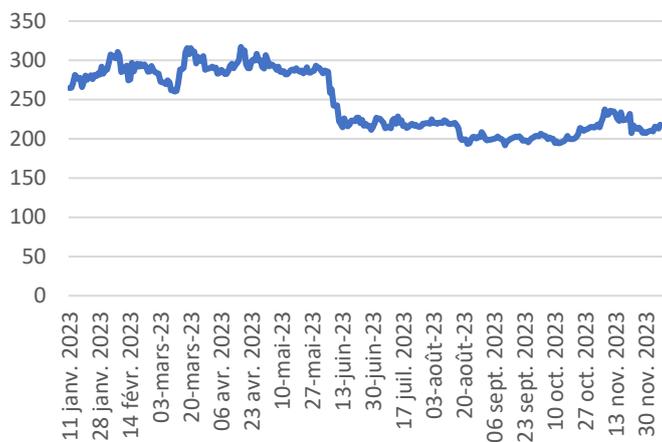
Ethereum-EUR



Bitcoin-EUR



### BNB Coin-EUR



### Litecoin-EUR



### Solana-EUR



### USD Coin-USD



### LIMOCOIN USD



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

## B- Evolution du Cours des matières premières

A la lecture du tableau ci-dessous, on observe une variation à la baisse des matières premières énergétiques (Pétrole Brent et Pétrole WTI) et matières premières agricoles céréalières (Blé et Maïs). Cette baisse observée depuis Janvier 2023 devrait être favorable à la reprise économique mondiale avec des implications positives en ce qui concerne les conditions de vie des populations.

Ce tableau montre également que l'Or constitue aujourd'hui une valeur refuge sûre au regard des tensions géopolitiques et l'incertitude assez prononcée.

Enfin, on s'aperçoit que la situation extérieure des pays d'Afrique situés sous les tropiques comme le Cameroun, la Côte d'Ivoire, le Ghana et le Zimbabwe spécialisés dans la culture du cacao et du café devraient s'améliorer au regard des cours actuels.

Tableau 8: Evolution des cours des matières premières

Matières Premières	Cours au 28/09/2023	Cours au 26/10/2023	Cours au 01/11/2023	Cours au 22/11/2023	Cours au 08/12/2023	Variation sur 30 Jours	Variation depuis 1 <sup>er</sup> Janvier 2023
<b>Energie</b>							
Pétrole Brent	96,26 USD	88,33 USD	84,84 USD	81,670 USD	75,64 USD	-5,10%	-11,92%
Pétrole WTI	93,12 USD	80,69 USD	83,594 USD	76,830 USD	70,85 USD	-6,14%	-11,75%
<b>Métaux</b>							
Or	1863,52 USD	1985,34 USD	1982,52 USD	1989,77 USD	2028,56 USD	4,05%	11,24%
Argent	22,55 USD	22,82 USD	23,01 USD	23,625 USD	23,81 USD	5,54%	-0,69%
<b>Produits Agricoles</b>							
Coton	0,88 USD	0,85 USD	0,79 USD	0,773 USD	0,83 USD	9,07%	-0,06%
Café	1,49 USD	1,61 USD	1,60 USD	1,686 USD	1,78 USD	81,77%	4,38%
Cacao	3 416 USD	3 810 USD	3 794 USD	4 118 USD	4200 USD	89,53%	62,92%
Blé	5,97 USD	5,80 USD	5,62 USD	5,55 USD	6,26 USD	9,78%	-19,12%
Maïs	4,89 USD	4,79 USD	4,75 USD	4,70 USD	4,68 USD	-0,80%	-31,60%
Soja	-	-	-	8,425 USD	13,12 USD	0,42%	55,70%

Note : Rouge pour la baisse et Vert pour la hausse

Ces fluctuations peuvent également s'observer graphiquement.



**Tableau 9 : Appréciation de la Volatilité du Cours du 01/12/22 au 05/12/23**

	Or	Argent	Petrole WTI
<b>Maximum</b>	2071	26,03	93,68
<b>Minimum</b>	1767,4	20	66,74
<b>Moyenne</b>	1925,769	23,381	77,734
<b>Ecart-moyen</b>	53,332	0,921	4,667
<b>Ecart-type</b>	66,768	1,178	5,810

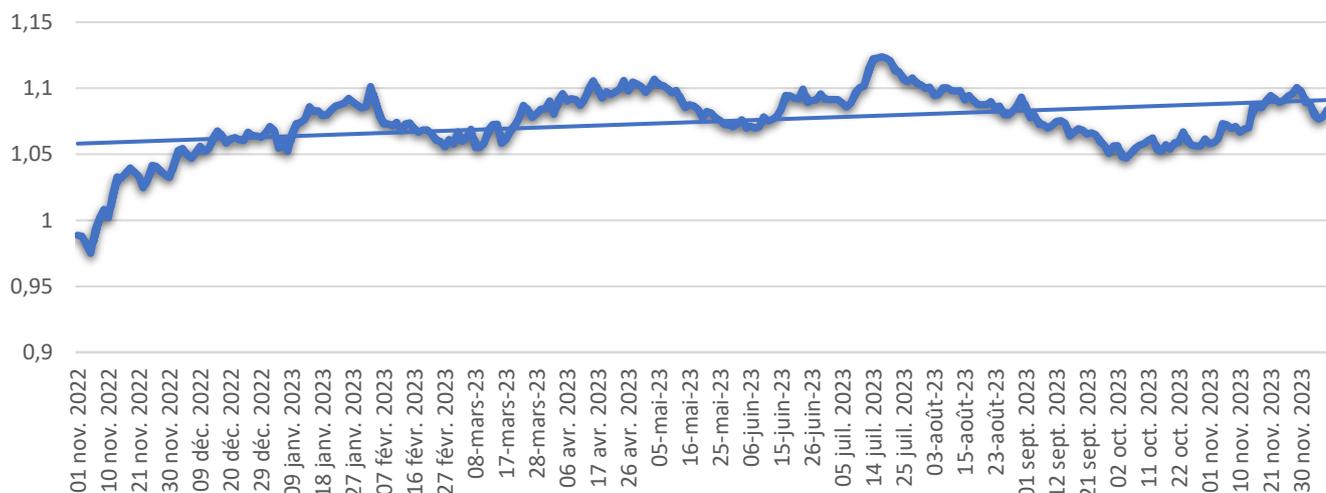
**C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US**



Source : Calcul à partir des données de la BEAC

DATE	ACHAT	VENTE
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
21/07/2023	583,8167	585,4616
28/07/2023	593,3541	593,7391
09/08/2023	594,1988	598,108
14/09/2023	607,8113	612,9981
15/09/2023	606,9676	612,0029
27/09/2023	616,391	617,4701
09/10/2023	619,9784	626,0558
19/10/2023	616,5475	623,7645
20/10/2023	617,207	621,5363
27/10/2023	618,2207	620,9891
03/11/2023	613,6485	622,7814
23/11/2023	598,0848	604,4716
08/12/2023	605,6699	609,4403
<b>Variation sur 30 jours en %</b>	1,27%	0,82%
<b>Variation sur les 14 derniers mois en %</b>	-5,60%	-5,06%

## Evolution EUR/USD



Actuellement, 1 euro s'échange environ à 1,0838 USD après le pic de 1,1006 USD observé le 29 Novembre 2023. On constate la résilience de la monnaie américaine en attendant la publication des chiffres sur l'économie américaine cette fin d'année. Globalement, le taux de change EUR/USD est en baisse par rapport à la première moitié de novembre.

Cette tendance baissière de la monnaie européenne par rapport au Dollar US a des implications négatives sur le taux de change XAF/USD.

**Tableau 10 : Cours des principales Monnaies en CFA au 08 Décembre 2023**

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655,957	655,957
Dollar US/XAF	605,6699	609,4403
Livre Sterling (GBP)/XAF	761,5126	767,6962
Franc Suisse (CHF)/XAF	691,4393	698,4477
Yen Japonais (JPY)/XAF	4,1994	4,2422
Dollar Canadien (CAD)/XAF	445,6138	450,1354
Couronne Suédoise (SEK)/XAF	58,2119	58,82
Rand Sud Africain (ZAR)/XAF	32,2324	32,5706
Rials Saoudien (SAR)/XAF	161,386	163,02
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	164,8508	166,5076
Yuan Chinois (CNY)/XAF	84,5612	85,4132

Source : Calcul à partir des données de la BEAC

## Faits Macroéconomiques

Cette rubrique revient sur les projections de croissance du PIB et prévisions budgétaires des économies de la zone BEAC.

Dans un contexte dominé par le recul de l'inflation, l'instabilité ou l'incertitude politique (présence de fortes tensions géopolitiques) au niveau mondial, les projections économiques au niveau de la CEMAC sont optimistes malgré la hausse du coût de la vie en 2024. Selon le FMI, Bien que les cours mondiaux des denrées alimentaires et de l'énergie aient baissé par rapport aux niveaux record atteints à la mi-2022, les

prix intérieurs et les risques pour la production alimentaire restent élevés dans de nombreux pays, ce qui porte surtout préjudice aux ménages les plus pauvres. De manière plus générale, malgré un ralentissement de l'inflation à la suite des hausses de taux d'intérêt décidées par de nombreuses banques centrales, la plupart des pays connaissent toujours une inflation globale et une inflation hors énergie et alimentation élevées. Globalement, la croissance du PIB projetée ne devrait pas s'accompagner par une réduction des inégalités et de la pauvreté dans plus d'un dixième des pays en ASS<sup>9</sup>.

Au niveau sous-régional, selon le Comité de Politique Monétaire<sup>10</sup>, les perspectives macroéconomiques et financières resteront marquées par : i) une croissance économique qui reviendrait de 2,8 % en 2022 à 2,2 % en 2023, grevée principalement par un recul plus important de l'activité pétrolière (-2,7 % en 2023, contre -0,7 % en 2022), avant de remonter à 3,1 % en 2024, ii) des tensions inflationnistes persistantes à 5,6 % en moyenne annuelle en 2023 comme en 2022, avant de se replier à 3,6 % en 2024, iii) un excédent du solde budgétaire, base engagement, hors dons, en repli de 2,4 % du PIB en 2022 à 1,7 % en 2023 et 1,5 % en 2024, iv) une dégradation du solde du compte courant, dons officiels compris, qui reviendrait d'une situation excédentaire à 5,9 % du PIB en 2022 à une position déficitaire à -0,2 % en 2023 et -2,2 % en 2024, v) une augmentation de la masse monétaire de 9,2 % en 2023 et de 6,9 % en 2024, contre 13,5 % en 2022, vi) un recul des réserves de change de 4,95 mois d'importations des biens et services en 2022 à 4,12 en 2023, avant de monter à 4,23 en 2024, et un taux de couverture extérieure de la monnaie qui passerait de 73,1 % en 2022 à 71,1 % en 2023 et 73,1 % en 2024, et vii) la poursuite du dynamisme des opérations sur le marché primaire des valeurs du trésor marquée par une augmentation sur un an de l'encours de 17,4 % à 6 027,2 milliards à fin septembre 2023, ainsi que la vigueur du marché secondaire avec 1 341 opérations d'achat-ventes de titres pour un montant nominal de 3 142,4 milliards.

Ainsi pour atteindre ces objectifs de croissance, certains pays de la CEMAC comme la République du Gabon et la République du Congo ont opté pour une politique de relance.

Pour le Gabon dont les prévisions budgétaires sont en hausse de 15% par rapport à 2023, l'enveloppe budgétaire pour 2024 est estimée à 4 162 milliards FCFA contre 3 602,3 milliards en 2023. Soit une hausse de 559,7 milliards FCFA. Le cadrage macroéconomique effectué s'est appuyé notamment sur la hausse d'environ 9,5% du prix de manganèse et la baisse du prix de pétrole. Pour ce nouvel exercice budgétaire, le gouvernement souhaite accroître sa production pétrolière. On devrait assister à une augmentation des recettes budgétaires nettes. Le pays pour mieux financer son développement en 2024, en plus des recettes fiscales, va recourir à l'emprunt au niveau sous-régional à travers l'émission des titres publics pour un montant total de 1048,1 milliards FCFA. Ce qui va accroître les charges financières et de trésorerie de 8,3% par rapport à 2023. L'essentiel de ces charges est consacré à l'amortissement de la dette, soit 1 464,1 milliards FCFA dont 836,5 milliards FCFA pour la dette extérieure.

En ce qui concerne la République du Congo, la loi de finances 2024 est arrêtée en ressources budgétaires à la somme de 2625,081 milliards Fcfa, et en dépenses budgétaires à la somme de 2088,951 milliards Fcfa. Pour le nouvel exercice budgétaire, le Gouvernement souhaite accroître les recettes internes hors pétrole, mettre un accent sur la rationalisation des dépenses non prioritaires et l'allocation des autres dépenses. A cet effet, les autorités de Brazzaville ambitionnent de ramener le solde primaire hors pétrole à des niveaux susceptibles de générer des marges budgétaires suffisantes pour le financement de l'économie.

<sup>9</sup> Afrique Subsaharienne

<sup>10</sup> Session du 12 décembre 2023

Par ailleurs le Gouvernement, afin d'être plus performant et d'opérationnaliser la gestion axée sur les résultats, a adopté un budget programme au détriment du budget de moyens. Il s'agit d'une réforme structurelle majeure telle que recommandée par les institutions de Bretton woods.

Au Cameroun, on pourrait parler d'une politique de stabilisation ou d'austérité à la lecture du budget qui s'élève à 6740,1 milliards FCFA soit une augmentation de 0,2% par rapport à 2023. Pour financer le Budget investissement public (en hausse de 4,7%), le gouvernement a effectué un rationnement des dépenses et une réduction des subventions publiques. Les recettes budgétaires notamment les recettes fiscales sont en hausse de 352,4 milliards soit un total de 4168,1 milliards FCFA dues au relèvement du droit de sortie des grumes à 75%, à la hausse de plusieurs taxes à l'importation et à la création de nouvelles taxes comme la taxe sur les revenus des influenceurs (réseaux sociaux). Toujours en termes de ressources, le gouvernement se propose de mobiliser 1577,3 milliards FCFA : tirages extérieurs sur les prêts projets (907,2 milliards FCFA), émission des titres publics ou le marché financier sous-régional (375 milliards FCFA), banques locales (139 milliards FCFA), et appuis budgétaires<sup>11</sup> (151,9 milliards FCFA). Ces ressources permettent de projeter des dépenses d'environ 5227,3 milliards hors remboursement de la dette. S'agissant du paiement de la dette, 320,1 milliards FCFA y seront consacrés.

## **Références**

Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC). 2023. Session Ordinaire du Comité de Politique Monétaire. [Communiqué-de-presse-CPM-du-12-décembre-2023.pdf \(beac.int\)](#)

Bourse des valeurs mobilières d'Afrique Centrale (BVMAC). 2023. Bulletin officiel de la Cote (BOC).

International Monetary Fund (IMF). 2023. "The Big Funding Squeeze." in Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa, Washington, DC, April.

International Monetary Fund (IMF). 2023. Rapport annuel 2023.

International Monetary Fund (IMF). 2023. "Debt Dilemmas in Sub-Saharan Africa: Some Principles and Tradeoffs in Debt Restructuring." Analytical Note in Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa, Washington, DC, October.

International Monetary Fund (IMF). 2023. "Perspectives économiques régionales en Afrique Subsaharienne." Washington, DC, October.

Moody's: [Reports Directory | Moody's \(moody's.com\)](#)

World Bank. 2023. Global Economic Prospects. World Bank Group.

**Fait à Douala le 18 décembre 2023**

<sup>11</sup> Dans le cadre du Programme Economique et Financier avec le FMI.