

# BULLETIN MENSUEL DU MARCHÉ

NEWSLETTER

# 019

JANVIER 2024



**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> .....	6
<b>Marché Monétaire</b> .....	8
<b>Marché de Change et des Matières premières</b> .....	11
<b>A- Evolution des cryptoactifs</b> .....	11
<b>B- Evolution du Cours des matières premières</b> .....	12
<b>C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US</b> .....	14
<b>Faits Macroéconomiques</b> .....	16
<b>A- Perspectives économiques mondiales à jour</b> .....	16
<b>B- Notation des Economies de la CEMAC</b> .....	18
<b>C- Stabilité Financière dans la CEMAC</b> .....	18
<b>Références</b> .....	19

# Bulletin Mensuel du Marché

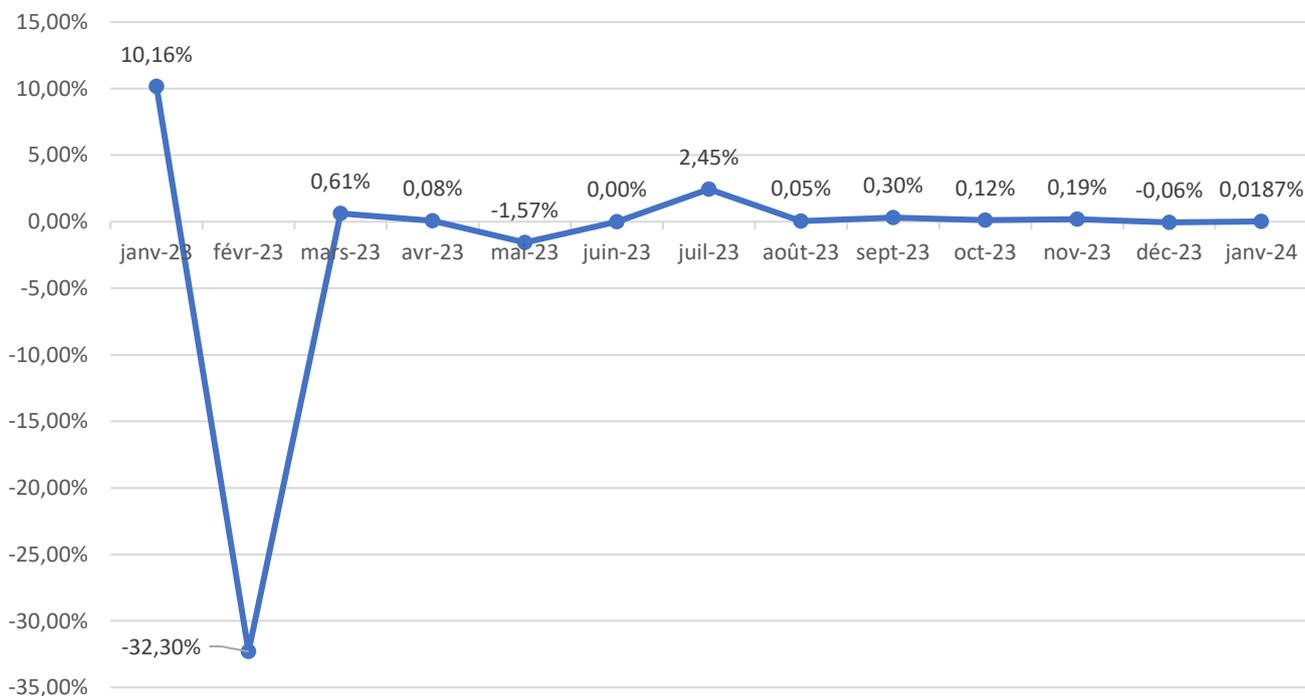
La première édition du bulletin mensuel du marché (BMM) pour l'année 2024 procure aux agents économiques les informations traditionnelles sur le marché financier sous-régional. Elle revient sur l'évolution des indices boursiers régionaux. Par ailleurs, dans un contexte économique assez difficile avec la hausse des prix des matières premières énergétiques et agricoles, ce document renseigne sur l'évolution du marché de change (cryptoactifs, taux de change euro-dollar, taux de change indicatif XAF/USD, etc.).

## Marché des Actions

Au 31 Janvier 2024, la capitalisation des actions se situe à 66 459 974 150 FCFA (**capitalisation flottante**) et 461 365 248 850 FCFA (**capitalisation globale**). Par rapport au mois de décembre 2023, on observe une variation à la hausse d'environ 0,019% qui peut être justifiée par l'augmentation de 50 FCFA du cours de l'action SAFACAM dont le capital social s'élève à 6 210 000 000 FCFA.

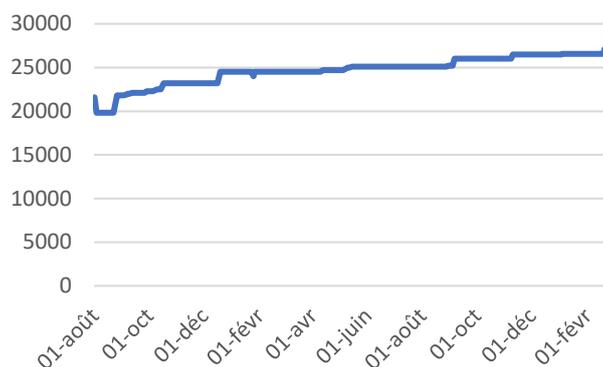
Comparé à la même période en 2023, la capitalisation boursière s'est faiblement accrue comme le relève le graphique ci-dessous.

Variation de la Capitalisation Flottante

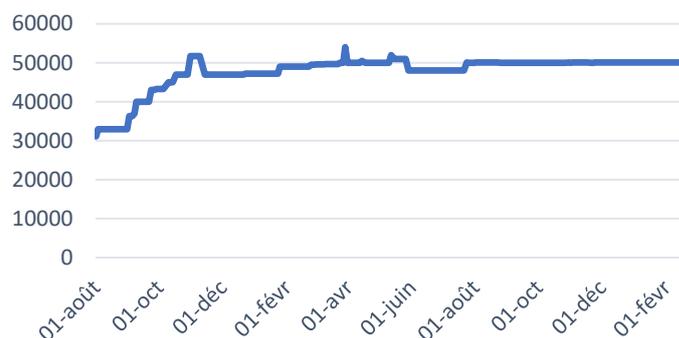


Source : A partir des données de la BVMAC

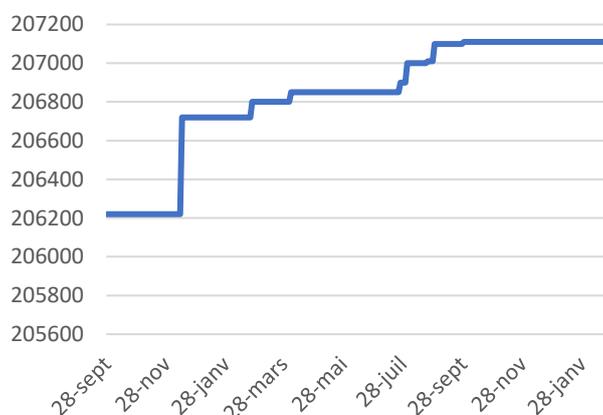
Evolution du cours de l'action SAFACAM



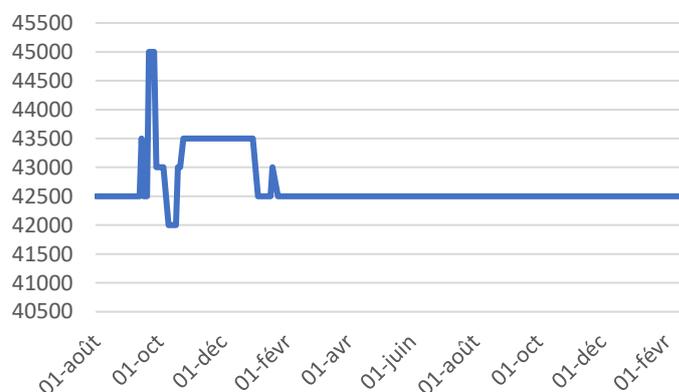
Evolution du cours de l'action SOCAPALM



Evolution du cours de l'action BANGE



Evolution du cours de LA REGIONALE



Source : A partir des données de la BVMAC

Globalement, en dehors de la hausse du cours de l'action SAFACAM, on note que les prix des actifs sont relativement stables.

Tableau 1 : Analyse de la Volatilité du Cours du 01/08/22 au 22/02/24

	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA REGIONALE	BANGE	SCG-RE
<b>Minimum</b>	45950	19823,56	31124	42000	0	20500
<b>Maximum</b>	47000	27100	54000	45000	207110	21000
<b>Moyenne</b>	46822,17	24826,32	48032,10	42644	187833,84	20980,77
<b>Ecart-Moyen</b>	295,41	1245,63	2676,83	261,38	34561,43	36,98
<b>Ecart-type</b>	393	1633	4246	417	59910	96
<b>Rapport Moyenne-Ecart-type</b>	119,04	15,20	11,31	102,24	3,14	217,60
<b>Variabilité (CV*)</b>	0,008	0,065	0,088	0,009	0,318	0,004

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC ; \* : Coefficient de variation qui mesure la variabilité d'un phénomène. Lorsqu'il est inférieur à 15%, la variabilité est faible.

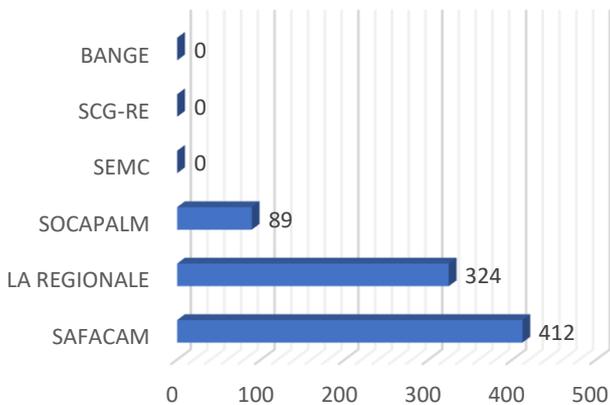
Au mois de janvier 2024, il y a eu **vingt (20) transactions pour un total de 825 titres transigés** (cf. graphiques ci-dessous). De manière spécifique, 412 actions SAFACAM, 324 actions de LA REGIONALE et 89 actions de SOCAPALM ont été échangées sur la période.

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

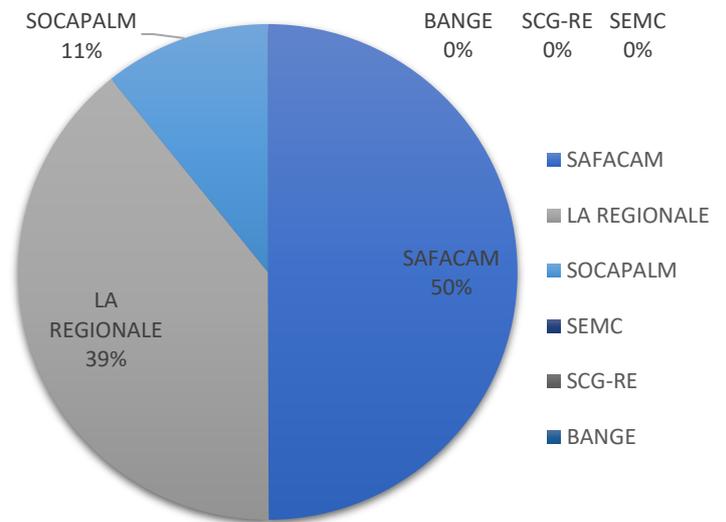
ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	%	COURS* AU 31/01/2024	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA AU 31/01/2024	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA 31/01/2024
SAFACAM	412	49,94%	26 550	6 595 020 000	32 975 100 000
LA REGIONALE	324	39,27%	42500	3 063 782 500	43 032 780 000
SOCAPALM	89	10,79%	50100	39 432 708 000	229 247 028 900
BANGE	0	0,00%	207110	10 355 500 000	115 766 205 600
SEMC	0	0,00%	45950	1 803 249 00	8 844 134 350
SCG-RE	0	0,00%	21000	5 250 000 000	31 500 000 000

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

**Volume des titres transigés en Janvier 2024**

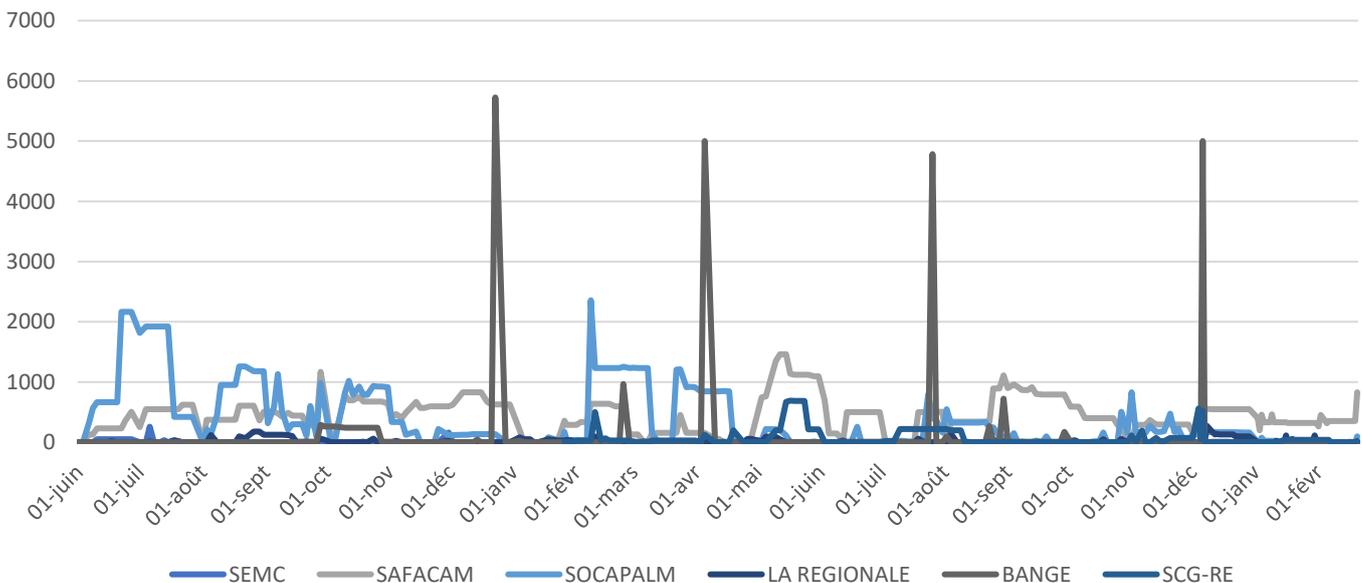


Source : Calcul à partir des données de la BVMAC



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

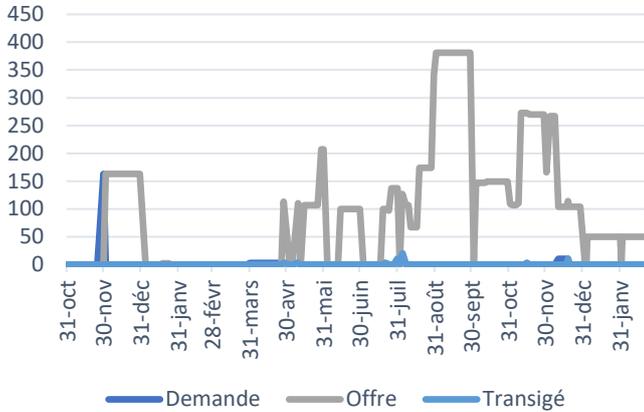
**Evolution du volume demandé**



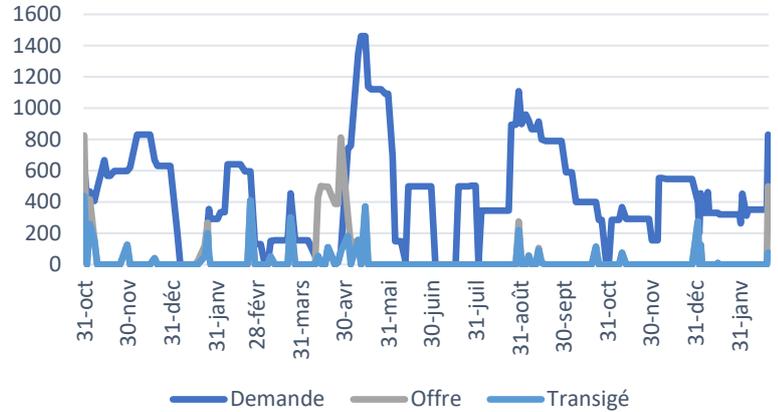
Source : A partir des données de la BVMAC

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

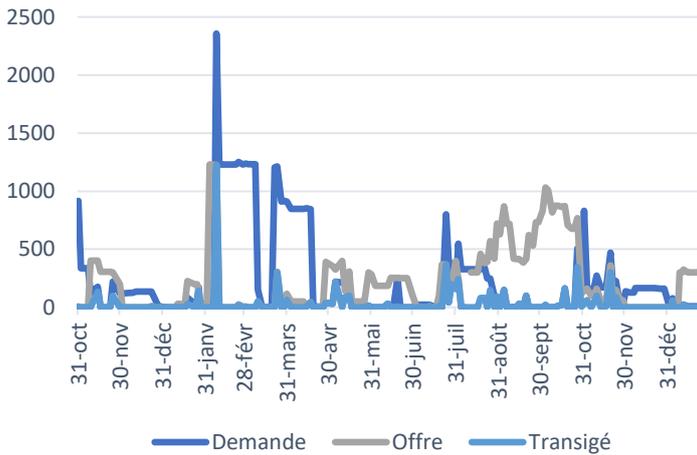
**SEMC**



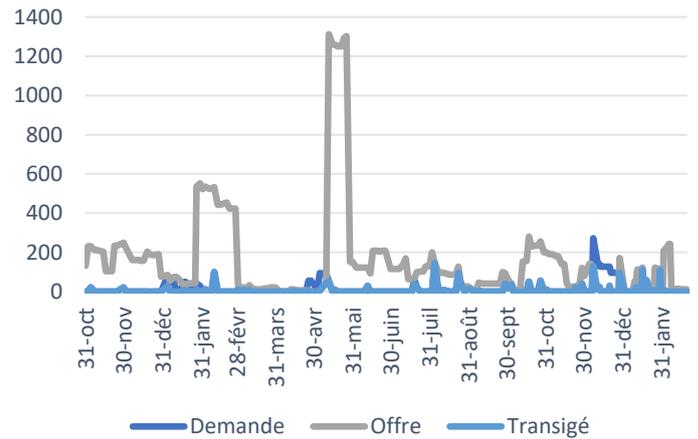
**SAFACAM**



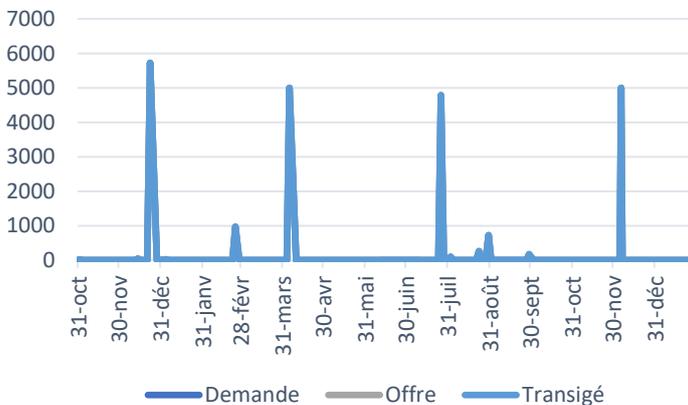
**SOCAPALM**



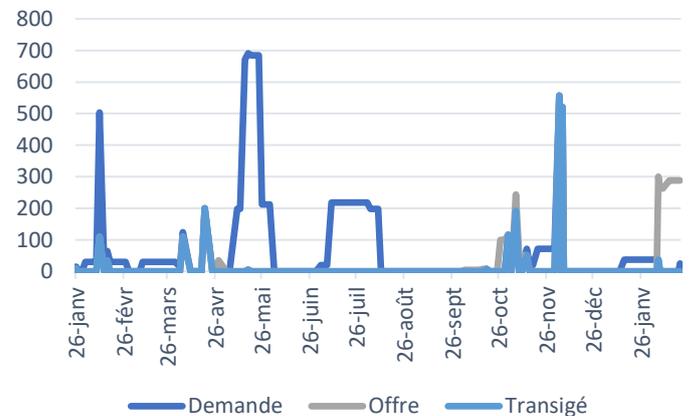
**LA REGIONALE**



**BANGE**



**SCG-RE**



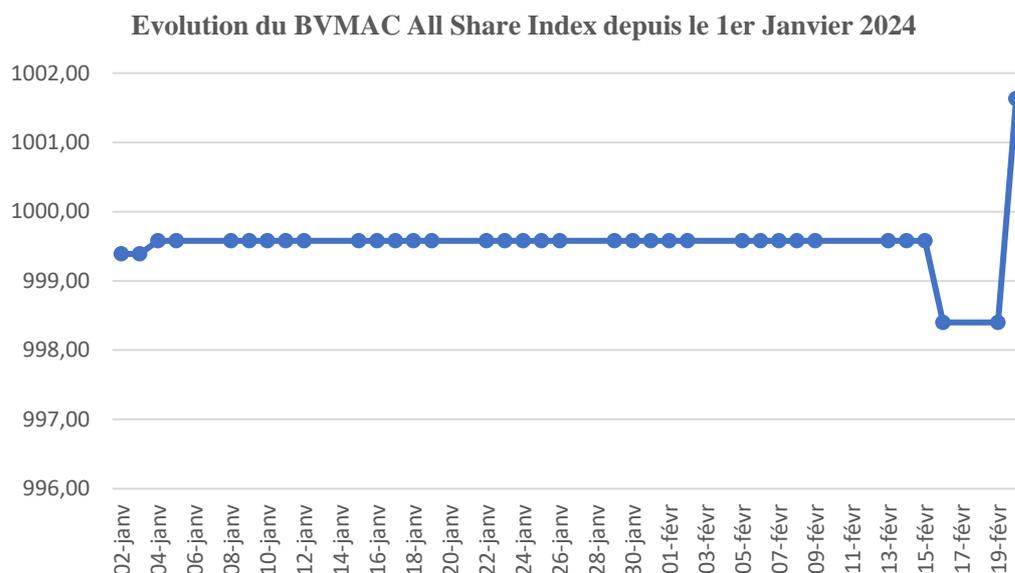
Source : A partir des données de la BVMAC

## Evolution des indices boursiers en Afrique

Tableau 3: Evolution des indices boursiers africains au 26 Février 2024

Noms	Ouverture	+Haut	+Bas	Dernier	Variation	Date
BRVM Composite	212,19	212,19	212,19	212,19	-0,18%	27/02/24
Ghana Composite Index	3130,23	3130,23	3130,23	3130,23	-1,73%	29/12/23
Nigeria All Share Index	74773,77	74773,77	74773,77	74773,77	-26,69%	29/12/23
Tunindex	8583,97	8596,10	8520,26	8567,16	-0,21%	27/02/23
BRVM 30	106,73	106,73	106,73	106,73	-0,18%	27/02/24
Indice Alger	3445,23	3445,23	3445,23	3445,23	-1,73%	08/02/24
MADEX	10845,15	10863,89	10802,09	10807,69	0,000%	05/01/24
MASI	13117,08	13125,18	13083,28	13098,80	-0,14%	27/02/24
BVMAC All Share Index	999,58	1001,63	999,58	1001,63	+0,32%	20/02/24

S'agissant du BVMAC All Share Index, il s'est accru de 0,32% le 20 février 2024 au regard du volume des transactions. A ce jour, il se situe actuellement autour de 1001,63 points.



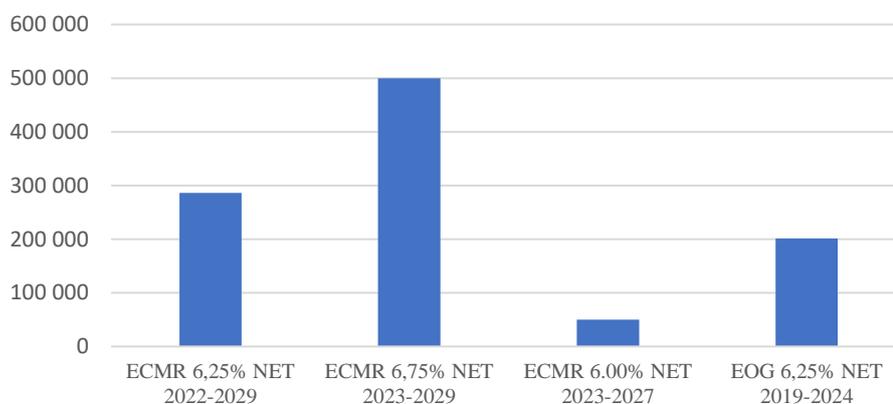
Source : A partir des données de la BVMAC

## Marché Obligataire

Au 31 janvier 2023, au niveau du marché, on enregistre seize (16) obligations dont dix (10) obligations d'Etats, trois (03) obligations régionales (BDEAC) et trois (03) obligations privées (ALIOS FINANCE). Un encours de dettes obligataires qui se situe à **1 247 427 351 938 FCFA**.

Sur ce compartiment, **1 037 208 titres** ont été transigées pour une valeur totale de **9 213 609 595 FCFA**.

**Répartition du nombre de titres transigés**



**Tableau 4 : offres de vente/d'achat au 28 février 2024**

Designation du titre	Mnemo	Coupon couru (j+3) au 01/03/2024	Volume offert	Volume demandé
« ECMR 6,25% NET 2022-2029 »	ECMR6	476,43	250	-
« ECMR 5,8% NET 2023-2026 »	ECMR7	299,34	20	-
« ECMR 6,00% NET 2023-2027 »	ECMR8	413,11	118 890	-
« BDEAC 5,45% NET 2020-2027 »	EBD01	72,67	795 000	-
« BDEAC 5,6% NET 2021-2028 »	EBD02	128,52	500 000	-
« BDEAC 6% NET 2022-2029 »	EBD03	101,64	500 000	-

Source : Données de la BVMAC

**Tableau 5 : Situation des obligations au 28 février 2024**

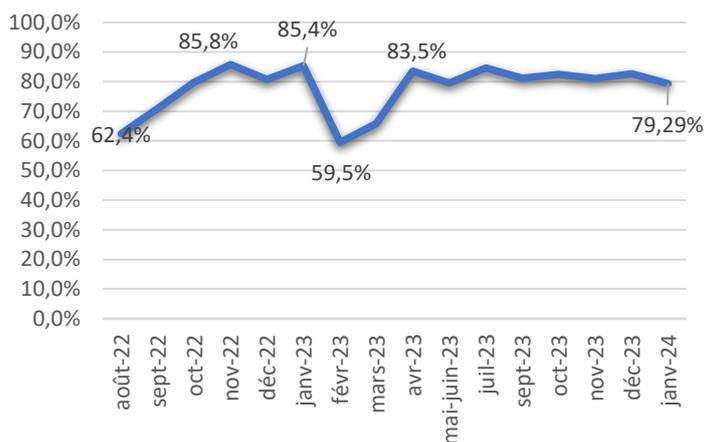
Nom de la Valeur	Nominal	Cours en %	Nombre de titres cotés	Date théorique de l'échéance suivante	Encours calculé à la date	Rendement net
EOG 6,25% net 2019-2024	2500	100	12 634 135	04/10/2024	31 585 337 500	6,3
EOCG 6,25% net 2021-2026	10000	100	11 323 000	22/03/2024	113 230 000 000	6,3
EOG 6% net 2021-2026	7500	99,50	18 882 775	04/06/2024	140 912 708 438	6,0
EOG 6,25% NET 2022-2028	10000	96	17 500 000	01/11/2024	168 000 000 000	6,2
ECMR 6,25% net 2022-2029	10000	99	23 500 000	27/05/2024	232 650 000 000	6,25
EOTD 6,5% NET 2022-2027	7500	100	10 000 000	30/12/2024	75 000 000 000	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	8000	100	10 679 192	31/12/2024	85 433 536 000	5,45
BDEAC 5,6% net 2021-2028	10000	100	11 487 341	08/12/2024	114 873 410 000	5,6
BDEAC 6% net 2022-2029	10000	99,95	11 085 633	30/12/2024	110 800 901 835	6
ALIOS 02 5,40% brut 2021-2025	4285,714	100	854 250	10/11/2024	3 661 067 768	5,4
ALIOS03 6,5% BRUT 2023-2028	10000	100	347 303	16/08/2024	3 473 030 000	6,5
ALIOS04 6,00% BRUT 2023-2026	10000	100	460 785	16/08/2024	4 607 850 000	6,0

Source : Données de la BVMAC

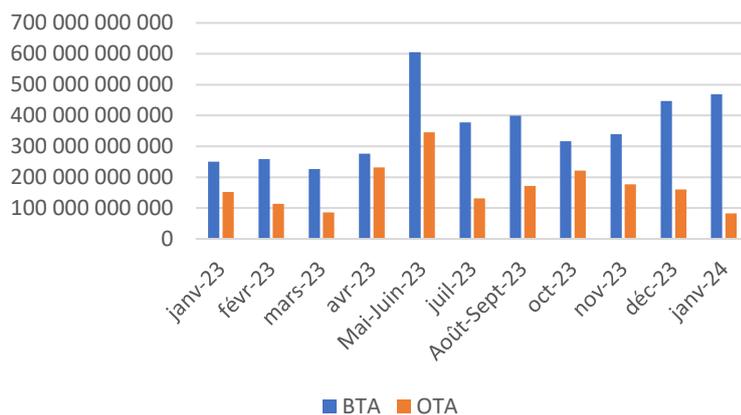
## Marché Monétaire

Au mois de janvier 2024, sur ce marché, **550,881 Milliards FCFA sur 694,782 Milliards FCFA** ont été levés et/ou remboursés pour un taux de réalisation 79,29% en baisse par rapport au mois de décembre 2023. Toutefois, par rapport au mois précédent et l'année dernière à la même période, en termes de volume, la mobilisation est assez intéressante.

Evolution du taux de réalisation



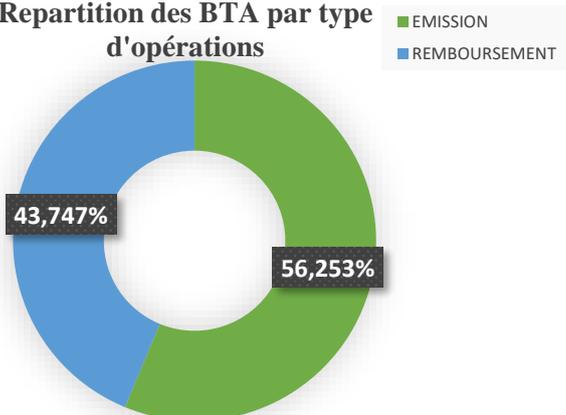
Répartition du Montant Levé/remboursé par Mois en Milliards de FCFA



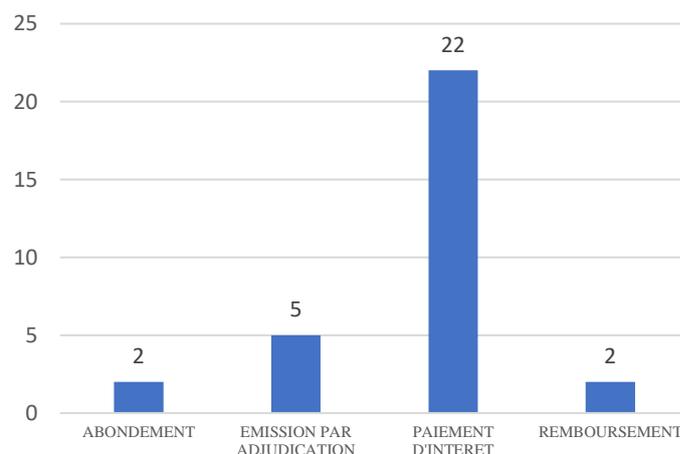
Comparé au mois de janvier 2023, on constate que les investisseurs ont une préférence assez prononcée pour les titres ayant **des maturités très courtes notamment les BTA 13 semaines (3 mois) et les BTA 26 semaines (6 mois)**. Les obligations de trésor assimilables (OTA) sont moins sollicitées au regard de la conjoncture et des coûts de l'emprunt.

Au total, **soixante-neuf (69) opérations** ont été réalisées au cours du mois janvier 2024 contre cinquante-neuf (59) le mois précédent. Un accent particulier a été mis sur le paiement des intérêts notamment en ce qui concerne les OTA.

Repartition des BTA par type d'opérations



Repartition des OTA par type d'opérations

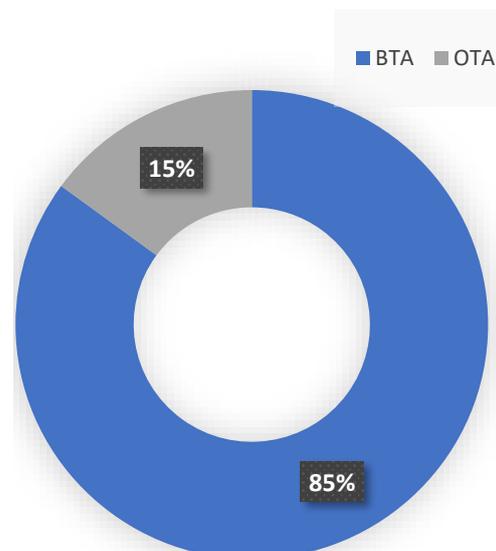


Source : A partir des données de la CRCT

Le tableau ci-dessous confirme les analyses précédentes sur les préférences des investisseurs pour des titres ayant des maturités courtes, au regard de la conjoncture économique mondiale.

**Tableau 6 : Synthèse des opérations en janvier 2024**

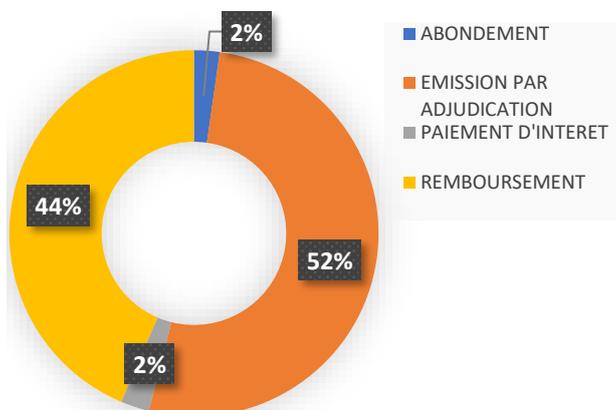
BON DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
<b>BTA 13 SEMAINES</b>	153 011 000 000	138 599 000 000	90,58%
BTA 26 SEMAINES	316 015 000 000	277 017 000 000	87,66%
BTA 52 SEMAINES	66 965 000 000	52 965 000 000	79,09%
<b>SOUS-TOTAL 1</b>	535 991 000 000	468 581 000 000	87,42%
OBLIGATION DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
<b>OTA 2 ANS</b>	33 007 113 450	13 869 613 450	42,02%
OTA 3 ANS	82 424 134 725	50 157 734 725	60,85%
OTA 4 ANS	42 239 830 000	17 151 830 000	40,61%
OTA 5 ANS ET PLUS	1 120 038 500	1 120 038 500	100,00%
<b>SOUS-TOTAL 2</b>	158 791 116 675	82 299 216 675	51,83%



Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Globalement les émissions (par adjudication et par abondement) représentent **plus de 54% de l'ensemble des opérations réalisées contre 49% le mois précédent** (cf. tableau et graphique ci-dessous pour les montants et les proportions)<sup>1</sup>

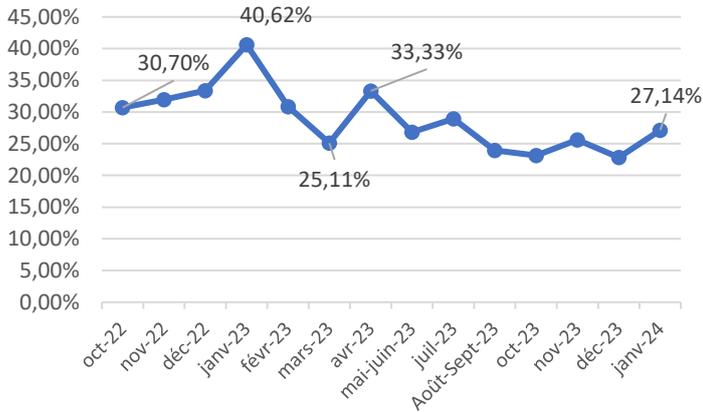
OPERATIONS	MONTANT (EN FCFA)
ABONDEMENT	12 338 500 000
EMISSION PAR ADJUDICATION	284 759 600 000
PAIEMENT D'INTERET	13 854 676 675
REMBOURSEMENT	239 927 440 000



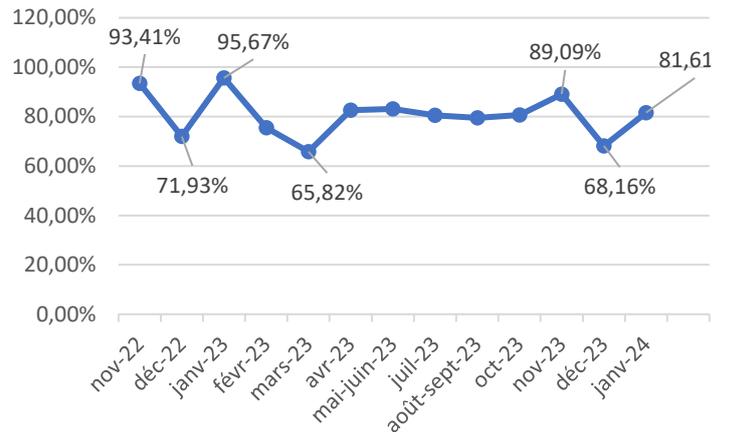
Cette embellie est aussi perceptible au niveau des taux de participation SVT et taux de souscription des investisseurs qui sont en hausse par rapport au mois précédent.

<sup>1</sup> Obtenu à partir des données de la CRCT/BEAC

**Taux de participation des SVT**



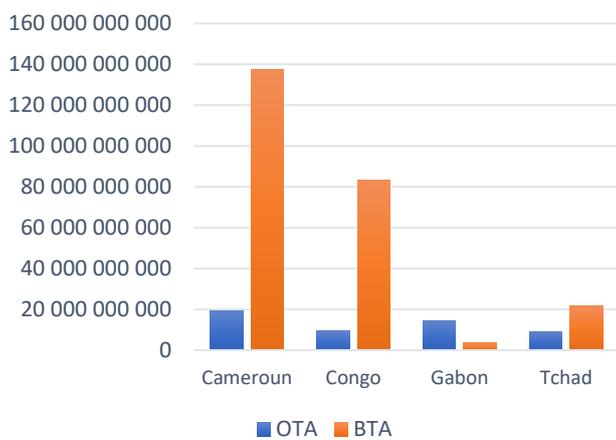
**Taux de Souscription des SVT**



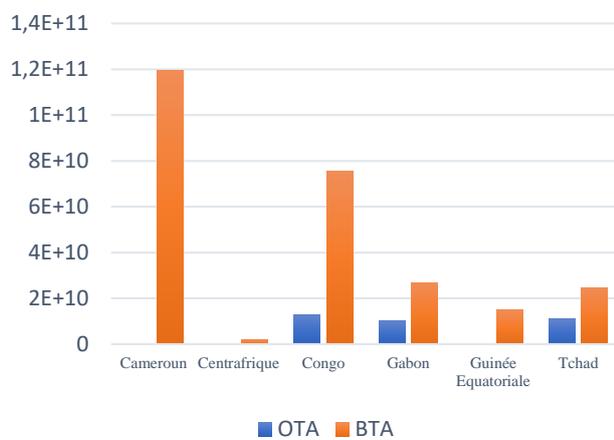
Source : A partir des données de la CRCT

Une fois de plus les Etats du Cameroun et du Congo Brazzaville ont été très actifs dans la mobilisation des ressources sur la période d'analyse, en termes d'émission comme l'indique le graphique ci-dessous notamment en ce qui concerne les BTA.

**Emission par pays selon le type d'instrument en décembre 2023**



**Emission par pays selon le type d'instrument en janvier 2024**



## Marché de Change et des Matières premières

### A- Evolution des cryptoactifs

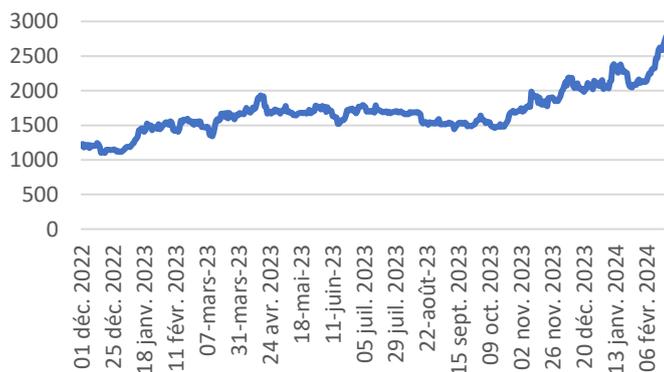
Ici, sur la période d'analyse, on note une relative baisse des prix de certains cryptoactifs. Sur cette période, l'Ethereum coin, le Bitcoin, BNB coin et Solana coin ont atteint de nouveaux records (cf. graphiques ci-dessous). En moyenne, on constate que le Bitcoin s'échange à près de 27 616,06 Euro pour un prix maximum de 48 399,97 Euro. Autrement dit à ce jour 1 Bitcoin vaut près de 48 400 Euro.

Tableau 7 : Volatilité des cryptoactifs

	Ethereum- EUR	Bitcoin- EUR	BNB Coin- EUR	Litecoin- EUR	Solana- EUR	USD Coin- EUR
<b>Maximum</b>	2787,71	48399,97	352,56	103,80	109,94	1,01
<b>Minimum</b>	1100,24	15426,75	191,70	54,74	9,05	0,89
<b>Moyenne</b>	1693,714	27616,06	251,64	73,13	33,45	0,95
<b>Ecart-moyen</b>	220,754	5804,082	35,547	9,385	21,385	0,0360
<b>Ecart-type</b>	305,277	7521,681	38,193	10,614	26,943	0,0389
<b>Variabilité* (CV)</b>	0,180	0,272	0,152	0,145	0,805	0,0408

\* : Coefficient de variation

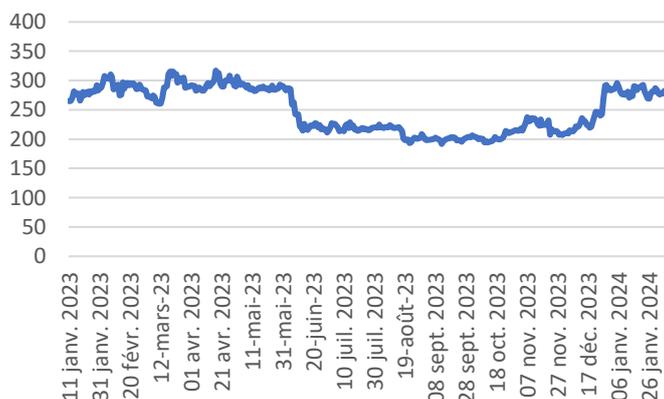
#### Ethereum-EUR



#### Bitcoin-EUR



#### BNB Coin-EUR



#### Litecoin-EUR



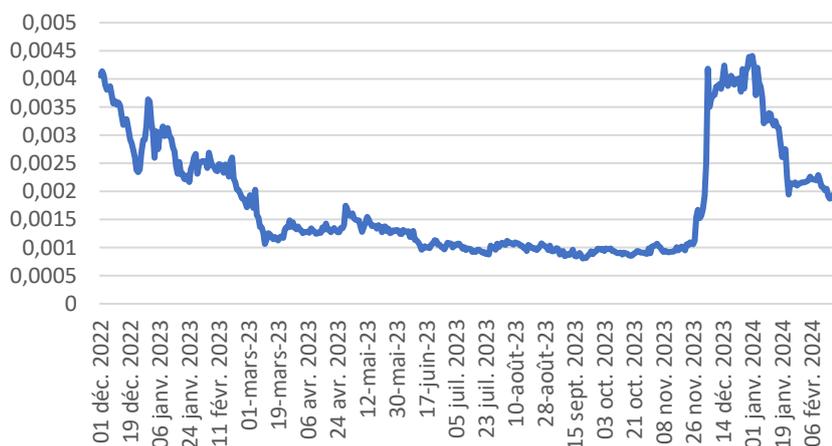
### Solana-EUR



### USD Coin-EUR



### LIMOCOIN USD



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

## ***B-Evolution du Cours des matières premières***

A la lecture du tableau ci-dessous, sur la période d'analyse, on constate que les cours des métaux (Or et Argent), matières premières énergétiques et agricoles industrielles se sont accrus. Le prix du baril de pétrole (Brent et WTI) s'est accru d'environ 4%. Les cours du cacao et du café ont connu une variation à la hausse de plus de 90% par rapport au mois précédent (Cacao (164,49%) et Café (92,63%)). Cette tendance est observée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024.

En revanche, on note une baisse du cours des matières premières agricoles (céréales) qui contribuent énormément à la sécurité alimentaire dans la majorité des pays en développement.

**Tableau 8: Evolution des cours des matières premières au 28 février 2024**

Matières Premières en USD	Cours au 28/12/2023	Cours au 11/01/2024	Cours au 12/01/2024	Cours au 21/02/2024	Variation sur 1 mois	Variation Depuis le 1er janvier 2024
<b>Energie</b>						
<b>Pétrole Brent</b>	77,4	78,35	79,35	83,13	4,33%	8,15%
<b>Pétrole WTI</b>	71,89	72,98	73,92	78,05	4,73%	9,21%
<b>Métaux</b>						
<b>Or</b>	2065,2	2028,64	2038,31	2024,29	0,56%	-1,61%
<b>Argent</b>	23,76	22,76	22,92	22,875	4,53%	-3,23%
<b>Produits Agricoles</b>						
<b>Coton</b>	0,81	0,814	0,81	0,926	22,29%	14,39%
<b>Café</b>	1,98	1,84	1,84	1,881	92,63%	-5,00%
<b>Cacao</b>	4 256,00	4 274	4 274	5 861	164,49%	37,71%
<b>Blé</b>	6,32	6,038	6,04	5,83	-2,22%	-7,64%
<b>Maïs</b>	4,74	4,578	4,58	4,11	-7,80%	-13,34%
<b>Soja</b>	13,05	12,313	12,31	11,61	-5,19%	-11,07%

Note : Rouge pour la baisse et Vert pour la hausse

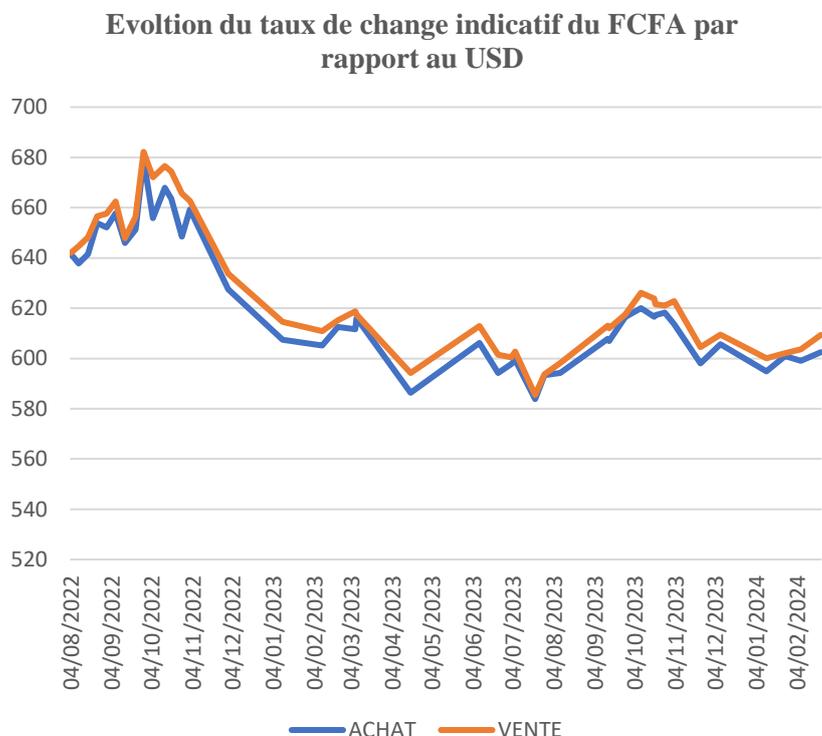
Ces fluctuations peuvent également s'observer graphiquement.



**Tableau 9 : Appréciation de la Volatilité du Cours du 01/12/22 au 12/01/24**

	<b>Or</b>	<b>Argent</b>	<b>Pétrole WTI</b>
<b>Maximum</b>	2081,9	26,03	93,68
<b>Minimum</b>	1767,4	20	66,74
<b>Moyenne</b>	1942,756	23,335	77,136
<b>Ecart-moyen</b>	58,996	0,870	4,438
<b>Ecart-type</b>	72,458	1,111	5,567
<b>Variabilité (CV*)</b>	0,037	0,0477	0,0722

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

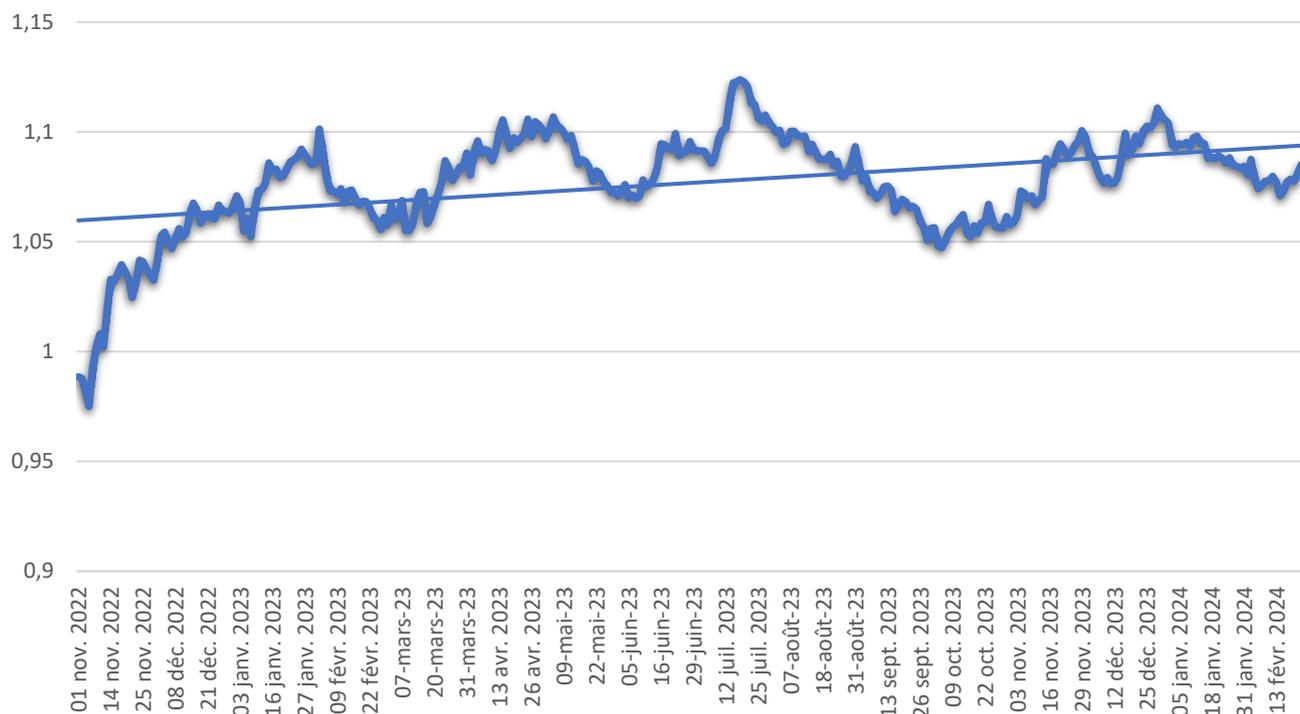


Source : Calcul à partir des données de la BEAC

Date	Achat	Vente
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
12/01/2024	594,8697	600,0229
26/01/2024	600,9671	602,1434
07/02/2024	599,061	603,6796
22/02/2024	602,5031	609,3367
<b>Variation sur près de 14 jours en %</b>	0,57%	0,94%
<b>Variation sur les 14 derniers mois en %</b>	-6,09%	-5,08%

On constate que depuis août 2022, 1 Dollar US s'échange à près de 620 FCFA. A ce jour, 1 Dollar US équivaut environ à 604,90 FCFA. Comparé au taux de change de février 2023, on note une légère baisse.

## Evolution EUR/USD



Depuis janvier 2023, 1 euro s'échange en moyenne à 1,082 Dollar US. Par ailleurs, à l'analyse du graphique ci-dessous et des données disponibles, on constate que la monnaie européenne est quasiment stable face à la monnaie américaine depuis le début de l'année 2024. Sur cette période, le taux le plus élevé est de 1,1056 Dollar américain et le minimum se situe autour de 1,079 Dollar US.

**Tableau 10 : Cours des principales Monnaies en CFA au 29 février 2024**

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655.957	655.957
Dollar US/XAF	601.0251	606.5869
Livre Sterling (GBP)/XAF	762.7585	770.4875
Franc Suisse (CHF)/XAF	683.539	690.4738
Yen Japonais (JPY)/XAF	3.9953	4.036
Dollar Canadien (CAD) /XAF	445.4435	449.9664
Couronne Suédoise (SEK)/XAF	58.5219	59.1281
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	31.1903	31.5222
Rials Saoudien (SAR) /XAF	160.2684	161.9149
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	163.6726	165.3176
Yuan Chinois (CNY)/XAF	83.5127	84.3629

Source : Calcul à partir des données de la BEAC

## Faits Macroéconomiques

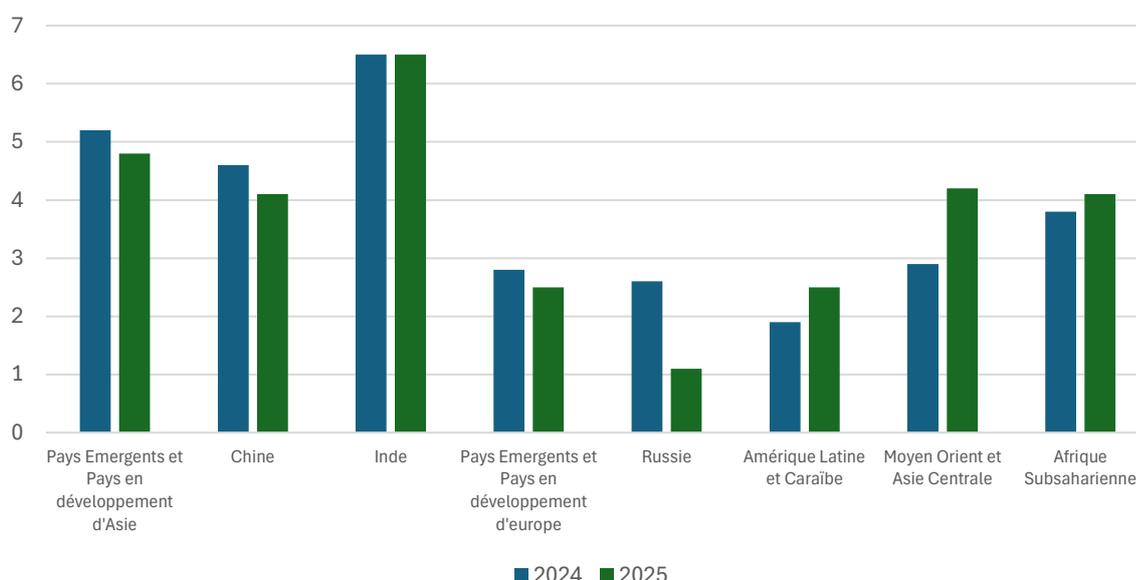
Cette rubrique donne un aperçu des perspectives économiques mondiales mises à jour, la notation de certaines économies de la CEMAC ainsi que sur la stabilité financière dans la zone BEAC en s'appuyant sur le rapport de stabilité financière produit par la Banque Centrale.

### A- Perspectives économiques mondiales à jour

Selon la mise à jour des perspectives économiques mondiales effectuées par le Fond Monétaire international en janvier 2024, la croissance mondiale devrait être de 3,1 % en 2024 et de 3,2 % en 2025 ; les prévisions pour 2024 sont supérieures de 0,2 point de pourcentage à celles de l'édition d'octobre 2023 à cause de la résilience de certaines économies avancées, l'appui budgétaire mis en place par la Chine et de la croissance des économies émergentes.

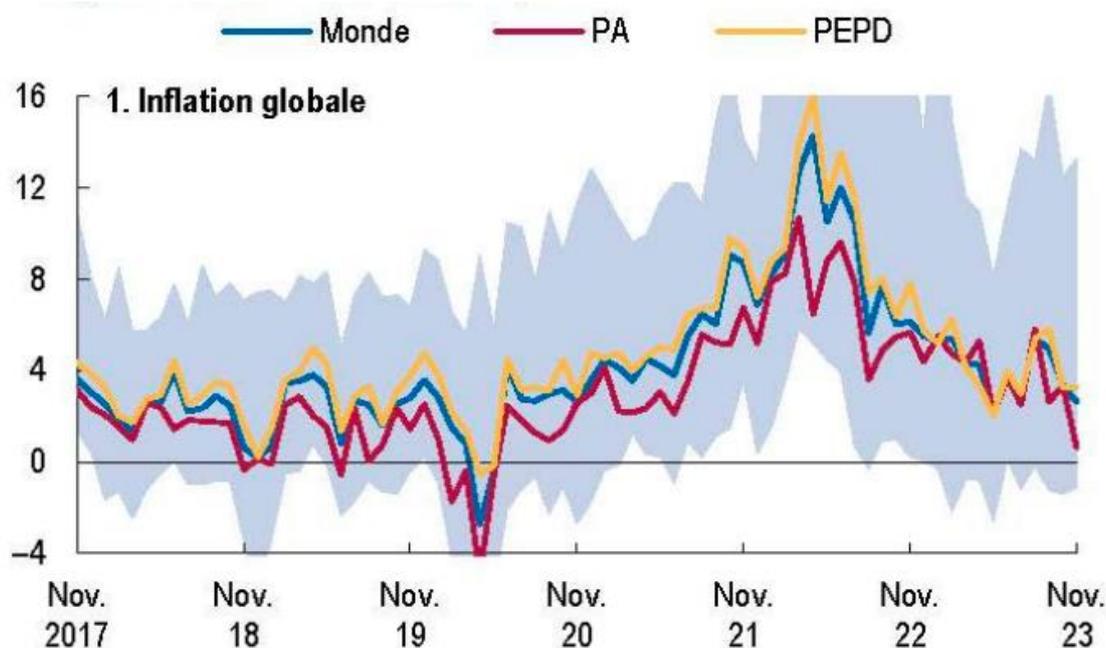
Dans les pays avancés, la croissance devrait légèrement ralentir pour s'établir à 1,6 % en 2023 et 1,5 % en 2024, avant de remonter à 1,8 % en 2025. La révision à la hausse de 0,1 point de pourcentage pour 2024 résulte d'une croissance plus forte qu'attendu aux États-Unis (2,1 % en 2024, puis 1,7 % en 2025), partiellement contrebalancée par une croissance plus faible qu'anticipé dans la zone euro (0,9 % en 2024, puis 1,7 % en 2025 malgré la guerre de l'Ukraine).

Dans les pays émergents et les pays en développement, la croissance devrait rester à 4,1 % en 2024 et s'accélérer à 4,2 % en 2025. La révision à la hausse de 0,1 point de pourcentage pour 2024 depuis octobre 2023 est due à une amélioration des prévisions pour plusieurs régions.

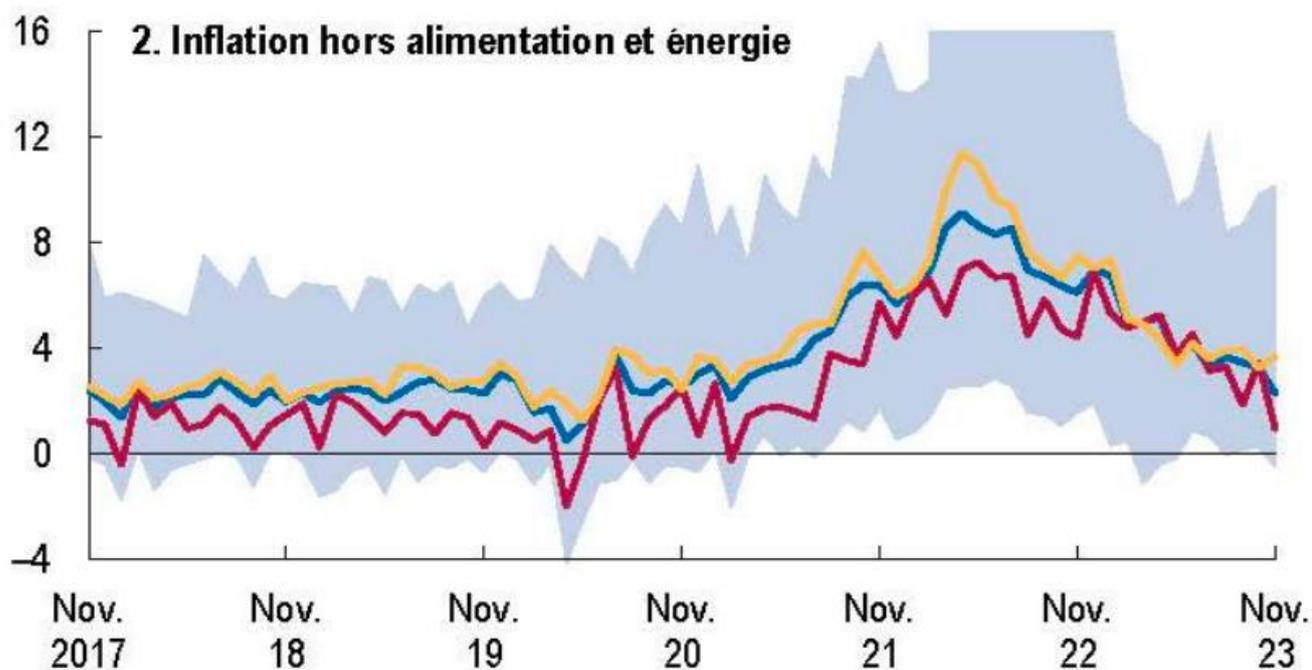


Cette situation favorable en termes de croissance serait justifiée par un recul plus vite que prévu de l'inflation dans la majorité des régions du monde. D'autres facteurs devraient accélérer cet état de chose parmi lesquels l'intelligence artificielle qui devrait stimuler la productivité des travailleurs dans les Pays avancés et les économies émergentes.

Selon les estimations effectuées par les experts du FMI, au quatrième trimestre 2023, l'inflation globale au niveau mondial a été inférieure d'environ 0,3 point de pourcentage par rapport aux prévisions d'octobre 2023. Le recul de l'inflation comme le montre les graphiques ci-dessous s'explique par la dissipation des chocs sur les prix relatifs, notamment ceux sur les prix de l'énergie, et par les répercussions sur l'inflation hors alimentation et énergie qui en découlent. On pourrait également évoquer la situation sur le marché de l'emploi et la croissance des salaires qui est restée modérée.



Note : PA=Pays Avancés ; PEPD=Pays Emergents et Pays en développement  
Source : Calculs par les services du FMI



Source : Calculs par les services du FMI

Deux facteurs majeurs pourraient influencer à la baisse ces prévisions à savoir le conflit entre Gaza et Israël qui est risquerait de s'étendre à l'ensemble de la région, le resserrement de la politique monétaire qui entraîne une hausse des coûts de l'emprunt et le rééquilibrage budgétaire tel que préconisé par le FMI au regard de l'augmentation des Ratio d'endettement dans la majorité des économies. Toutefois, un passage trop brutal à des hausses d'impôts et à des réductions des dépenses, au-delà de ce qui est envisagé, pourrait entraîner un ralentissement plus marqué que prévu de la croissance à court terme. Les réactions négatives des marchés pourraient pousser certains pays qui ne disposent pas de plan d'assainissement crédible à moyen terme ou qui font face à un risque de surendettement à entreprendre des ajustements sévères. Dans les pays à faible revenu et les pays émergents, le risque de surendettement reste élevé, ce qui limite les possibilités de réaliser les investissements nécessaires pour stimuler la croissance.

### ***B- Notation des Economies de la CEMAC***

L'analyse des rapports des principales agences de notation indique une perspective négative ou stable de certains de la zone BEAC.

En ce qui concerne le Cameroun, les agences de notation Fitch (B<sup>-</sup>) et Moody's (Caa1) ont dégradé la perspective macroéconomique du pays. Plusieurs facteurs peuvent justifier cette situation à savoir la faible ou mauvaise gestion des finances publiques, les retards observés dans le paiement de la dette de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) en 2023, l'absence de lisibilité sur le plan stratégique qui pourrait aboutir à une transition chaotique avec des implications négatives sur le paiement de la dette.

S'agissant du Gabon, la perspective est assez stable pour Fitch et négative pour Moody's. Néanmoins, l'agence américaine reconnaît les nombreux efforts qui sont faits par les autorités gabonaises notamment en matière de gestion de la dette notamment en ce qui concerne le récent eurobond malgré les coûts actuels de l'emprunt sur le marché international.

### ***C- Stabilité Financière dans la CEMAC***

Le Rapport de la BEAC sur la Stabilité Financière dans la zone CEMAC indique une baisse de la rentabilité des banques en 2022. Il faut souligner que la communauté compte près de cinquante-deux (52) établissements bancaires. Cette dégradation s'est traduite par une baisse de 6,2 % (188,8 Mds FCFA) du bénéfice consolidé des banques par rapport à 2021. Cette contre-performance est imputable à des facteurs clés comprenant la chute du résultat exceptionnel (-194 %), l'augmentation de l'impôt sur le résultat (+33,8 %), et d'importantes pertes enregistrées (07 banques ont totalisé des pertes cumulées de 144 Mds FCFA). D'autres indicateurs affichent un net recul notamment le taux de marge nette (15,15 % en 2022, contre 18,4 % en 2021) et le coefficient de rentabilité (15,1 % en 2022, contre 19,8 % en 2021). Par ailleurs, malgré la crise géopolitique qui prévaut dans le monde notamment la guerre en Ukraine, selon la BEAC, l'activité globale a présenté des améliorations en 2022, avec une augmentation de 9,2 % du total agrégé des bilans et des hausses de 15,6 % et 5,4 % respectivement enregistrées pour les dépôts et les crédits bancaires. La qualité du portefeuille de prêts s'est également améliorée au regard de la diminution du nombre de créances en souffrance.

## ***Références***

Banque des Etats de l’Afrique Centrale (BEAC).

Banque Mondiale. Décembre 2023. Baromètre économique de la Communauté Economique et Monétaire de l’Afrique Centrale (CEMAC).

Bourse des valeurs mobilières d’Afrique Centrale (BVMAC). 2024. Bulletin officiel de la Cote (BOC).

Direction Générale du Trésor, Ministère de l’Economie, des Finances et de la Souveraineté Industrielle et Numérique. Janvier 2024. Brèves Economiques Afrique Centrale.

Fond Monétaire International. Janvier 2024. Perspectives de l’économie mondiale fonds monétaire international mise à jour. [Mise à jour des Perspectives de l’économie mondiale, janvier 2024 \(imf.org\)](https://www.imf.org/fr/publications/workingpapers/2024/01/24-wp-24-01)

Tobias A. & F. Natalucci (2024). Emerging-markets-navigate-global-interest-rate-volatility. Fond Monétaire International.

Moody’s: [Reports Directory | Moody's \(moodys.com\)](https://www.moodys.com/reports-directory)

**Fait à Douala le 6 mars 2024**