

BULLETIN MENSUEL DU MARCHÉ

NEWSLETTER

020

FEVRIER 2024



HORUS
INVESTMENT CAPITAL



Table des matières

Marché des Actions	2
Evolution des indices boursiers en Afrique	6
Marché Obligataire	6
Marché Monétaire	8
Marché de Change et des Matières premières	11
A- Evolution des cryptoactifs	11
B- Evolution du Cours des matières premières	12
C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US	14
Faits Macroéconomiques	15
A- Stabilité Financière	15
1. Au niveau Mondial.....	15
2. Au niveau de la CEMAC	16
B- Etat d'avancement des programmes du FMI en Afrique centrale	17
C- Financement des Petites et Moyennes Entreprises selon l'OCDE	18
Références	19

Bulletin Mensuel du Marché

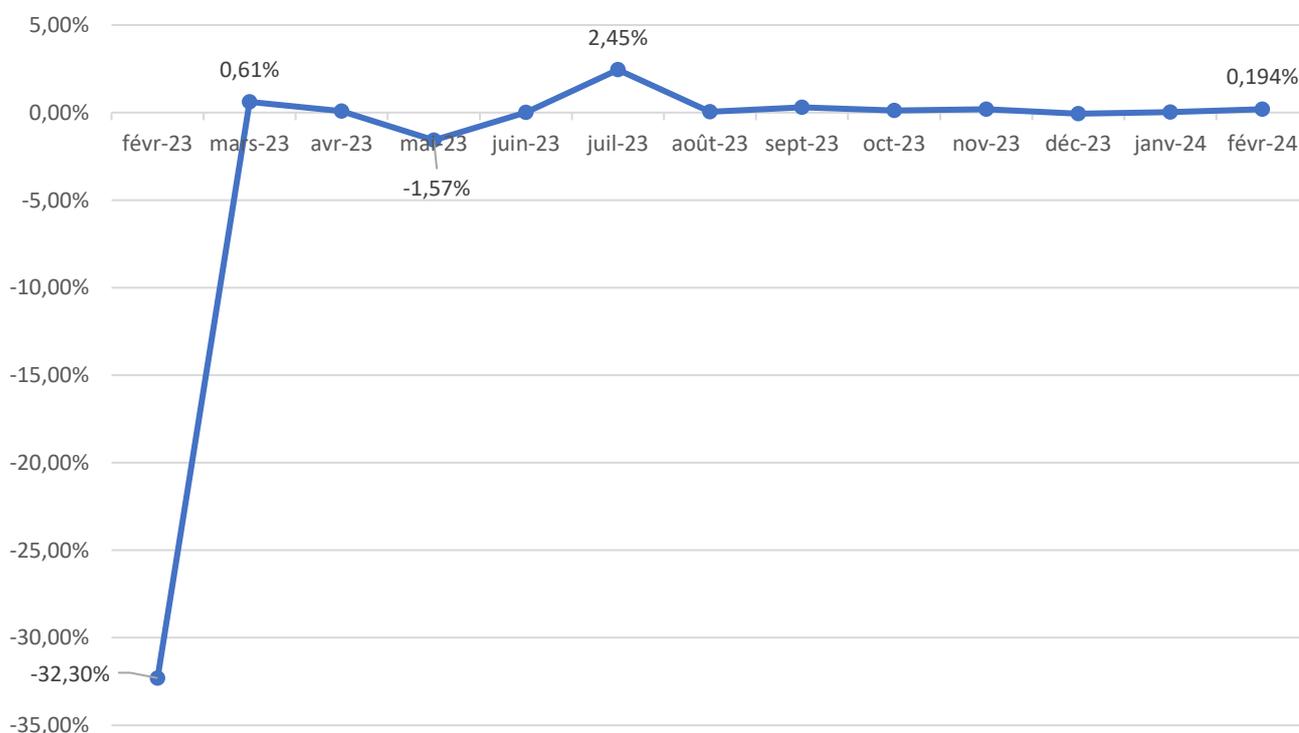
L'édition de février 2024 du bulletin mensuel du marché renseigne les intervenants et les investisseurs sur la situation du marché financier unifié. Cette édition revient sur l'évolution de certains indices boursiers africains. Par ailleurs, toujours dans un contexte économique dominé par l'inflation, le BMM procure des informations sur l'évolution du marché de change (cryptoactifs, taux de change euro-dollar, taux de change indicatif XAF/USD, etc.). Il propose enfin des éléments sur la stabilité financière dans la CEMAC, le financement des Petites et Moyennes Entreprises (PME) à travers le monde et l'état d'avancement des programmes du FMI en Afrique centrale.

Marché des Actions

Au 29 Février 2024, la capitalisation des actions se situe à 66 588 723 350 FCFA (**capitalisation flottante**) et 462 002 590 960 FCFA (**capitalisation globale**). Il s'agit d'une variation à la hausse (**0,194%**) Par rapport au précédent mois. Cette variation est justifiée par l'augmentation de 550 FCFA du cours de l'action SAFACAM qui se situe actuellement à 27100 FCFA.

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

Variation de la Capitalisation Flottante

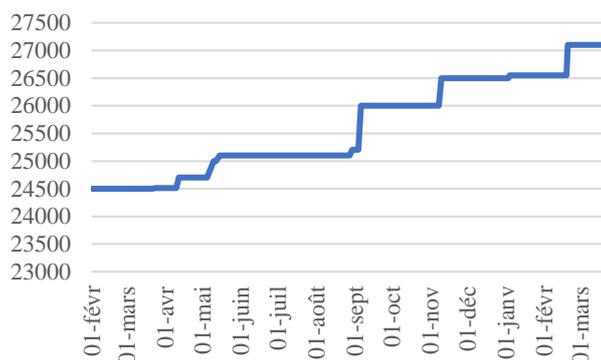


Source : A partir des données de la BVMAC

Sur un an¹, on constate que seul le cours de l'action SOCAPALM a connu des fluctuations à la baisse ou à la hausse (cf. graphique ci-dessous).

¹ De février 2023 à février 2024

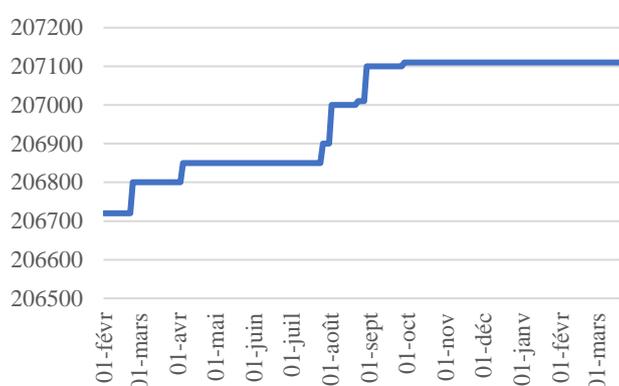
Evolution du cours de l'action SAFACAM



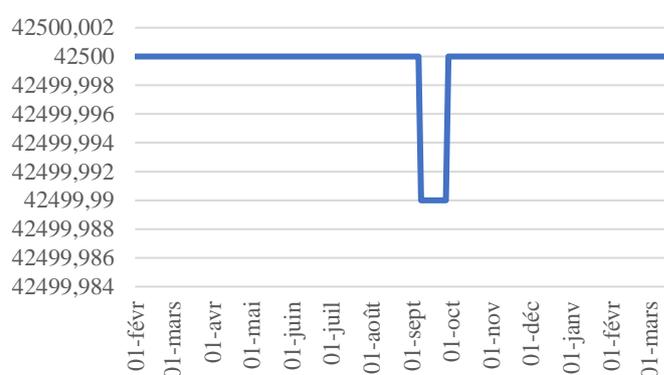
Evolution du cours de l'action SOCAPALM



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 01/02/23 au 19/03/24

	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA REGIONALE	BANGE	SCG-RE
Minimum	45950	24500	48000	42499,99	206720	20500
Maximum	47000	27100	54000	42500	207110	21000
Moyenne	46672,8643	25784,38	49801,51	42500,00	206997,99	20989,95
Ecart-Moyen	450,428019	807,54	517,27	0,00	128,68	19,70
Ecart-type	488	880	788	0	139	70
Rapport Moyenne-Ecart-type	95,74	29,30	63,21	-	1489,26	298,37
Variabilité (CV*)	0,010	0,034	0,015	4,90E-08	0,0006	0,003

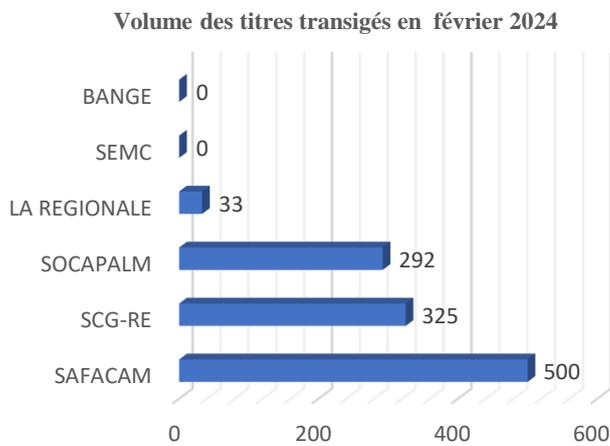
Source : Calcul à partir des données de la BVMAC ; * : Coefficient de variation qui mesure la variabilité d'un phénomène. Lorsqu'il est inférieur à 15%, la variabilité est faible.

Au mois de février 2024, il y a eu **vingt (20) transactions pour un total de 1150 titres transigés** (cf. graphiques ci-dessous). Les entreprises du groupe SOCFIN cotées à la BVMAC ont une fois de plus été très sollicitées. Les données disponibles montrent que les titres SAFACAM sont très courus.

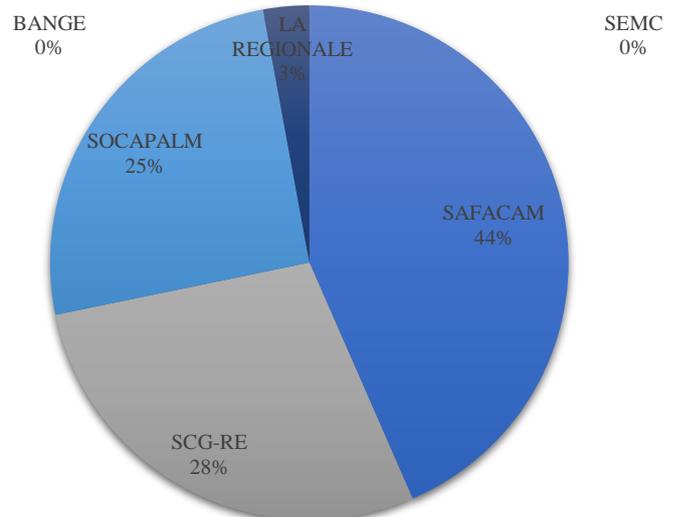
Tableau 2: Capitalisation flottante et globale des entreprises

ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	%	COURS* AU 29/02/2024	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA AU 29/02/2024	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA 29/02/2024
SAFACAM	500	43,48%	27100	6 731 640 000	33 658 200 000
SCG-RE	325	28,26%	21000	5 250 000 000	31 500 000 000
SOCAPALM	292	25,39%	50090	39 424 837 200	229 201 271 010
LA REGIONALE	33	2,87%	42500	3 063 782 500	43 032 780 000
SEMC	0	0,00%	45950	1 762 963 650	8 844 134 350
BANGE	0	0,00%	207110	10 355 500 000	115 766 205 600

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

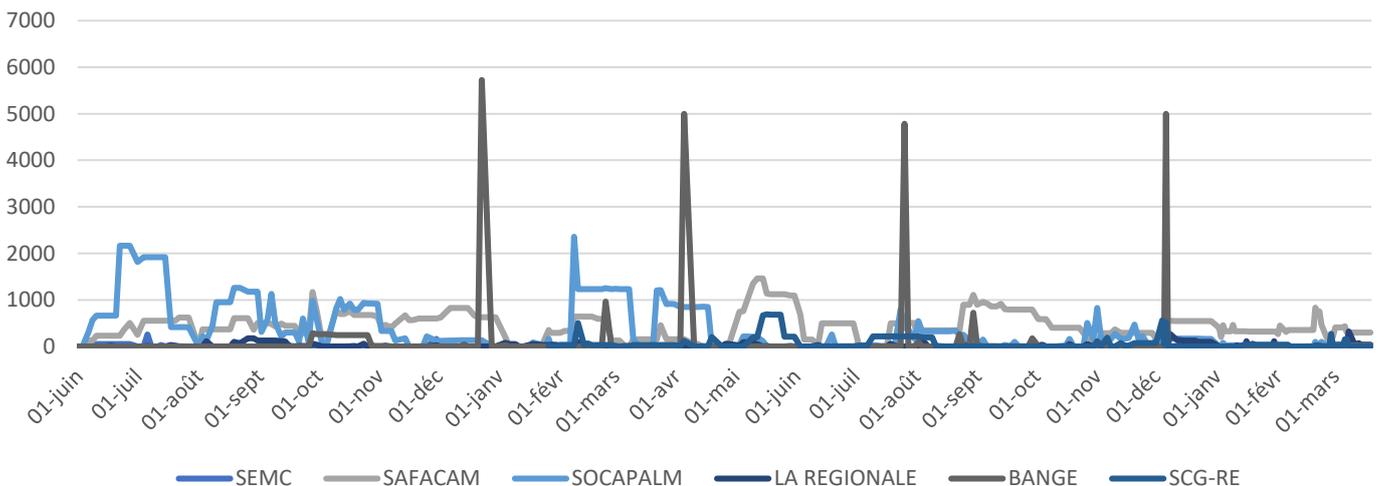


Source : Calcul à partir des données de la BVMAC



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

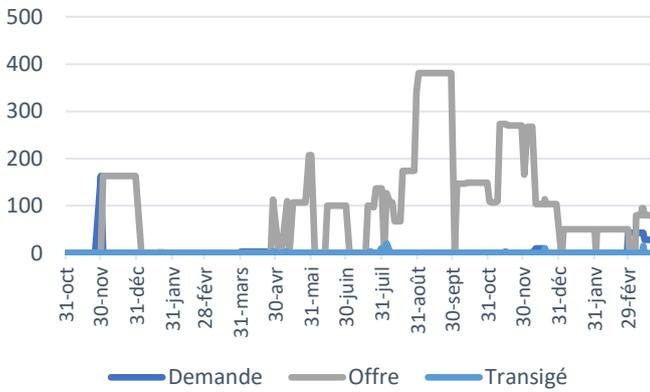
Evolution du volume demandé (01 juin 2023 à mars 2024)



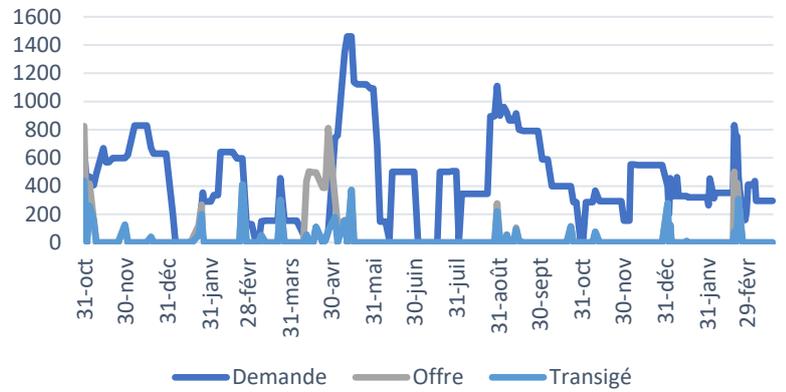
Source : A partir des données de la BVMAC

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

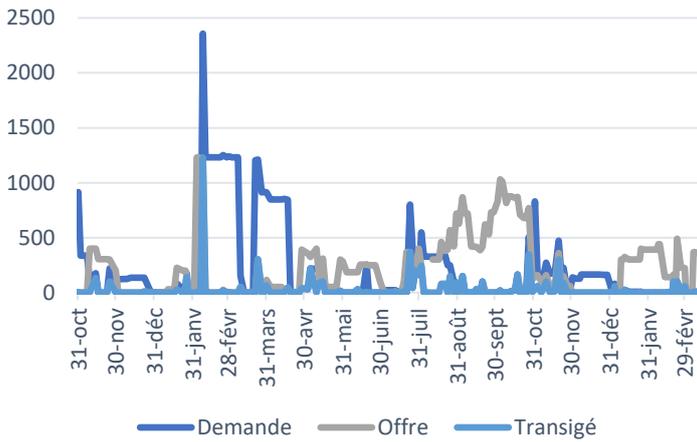
SEMC



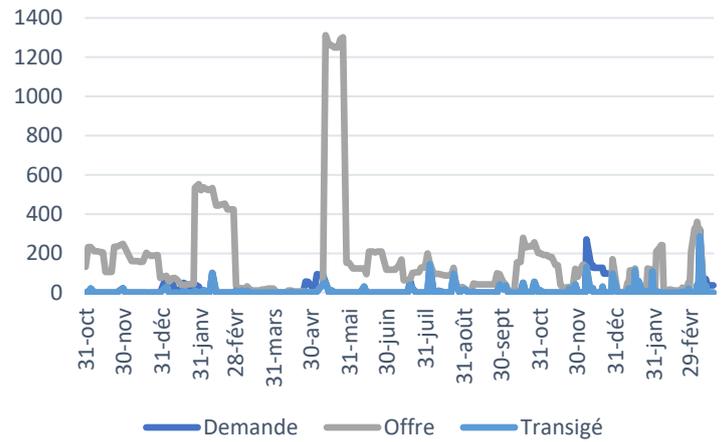
SAFACAM



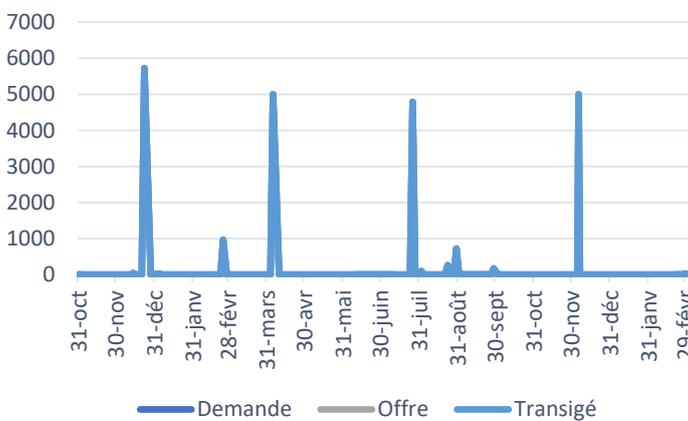
SOCAPALM



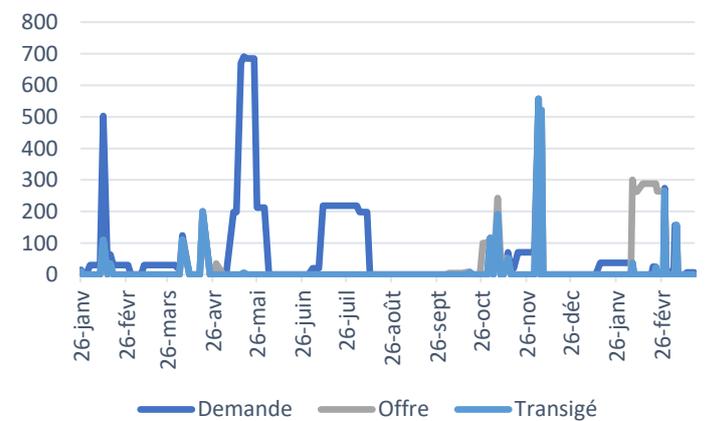
LA REGIONALE



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 22 mars 2024

Noms	Ouverture	+Haut	+Bas	Dernier	Variation	Date
BRVM Composite	214,29	214,29	214,29	214,29	0,40%	22/03/24
Ghana Composite Index	3130,23	3130,23	3130,23	3130,23	-11,53%	29/12/23
Nigeria All Share Index	74 773,77	74 773,77	74 773,77	74 773,77	-28,37%	29/12/23
Tunindex	8 827,97	8 828,84	8 782,88	8 823,07	-0,05%	22/03/24
BRVM 30	107,63	107,63	107,63	107,63	0,41%	22/03/24
Indice Alger	3 445,23	3 445,23	3 445,23	3 445,23	-1,73%	08/02/24
MADEX	10 845,15	10 863,89	10 802,09	10 807,69	0,00%	05/01/24
MASI	12 977,56	13 000,83	12 946,71	12 979,11	0,01%	22/03/24
BVMAC All Share Index	1000,45	1000,45	1000,45	1000,45	0,00%	22/03/24

Sur la période d'analyse, on s'aperçoit que le BVMAC All Share Index qui procure des informations sur la performance du marché a subi plusieurs fluctuations pouvant être justifiées par la conjoncture économique ou la baisse du prix de l'action SOCAPALM. Mensuellement, cet indice s'est accru de 0,19%. A ce jour, il se situe autour de 1000,45 points.

Evolution du BVMAC All Share Index en 2024



Source : A partir des données de la BVMAC

Marché Obligataire

Au 29 février 2024, sur ce compartiment du marché, on enregistre toujours seize (16) lignes obligataires dont dix (10) obligations d'Etats, trois (03) obligations régionales (BDEAC) et trois (03) obligations privées (ALIOS FINANCE). Ici, l'encours des dettes obligataires à ce jour se situe à **1 260 504 121 541 FCFA**.

Sur ce compartiment, **350 titres** ont été transigées pour une valeur totale de **3 741 400 FCFA**.

Répartition des obligations transigées

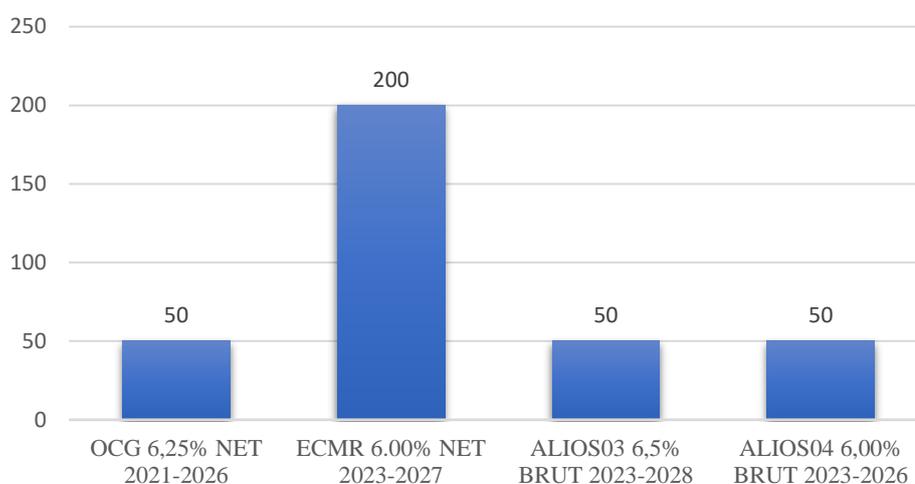


Tableau 4 : offres de vente/d'achat au 22 mars 2024

Designation du titre	Mnemo	Coupon couru (j+3) au 26/03/2024	Volume offert	Volume demandé
« ECMR 6,25% NET 2022-2029 »	ECMR6	519,13	250	-
« ECMR 5,8% NET 2023-2026 »	ECMR7	438,96	470	-
« ECMR 6,00% NET 2023-2027 »	ECMR8	454,10	118 412	-
« BDEAC 5,45% NET 2020-2027 »	EBD01	102,45	795 000	-
« BDEAC 5,6% NET 2021-2028 »	EBD02	166,78	505 000	-
« BDEAC 6% NET 2022-2029 »	EBD03	142,62	500 000	-

Source : Données de la BVMAC

Tableau 5: Situation des obligations au 22 mars 2024

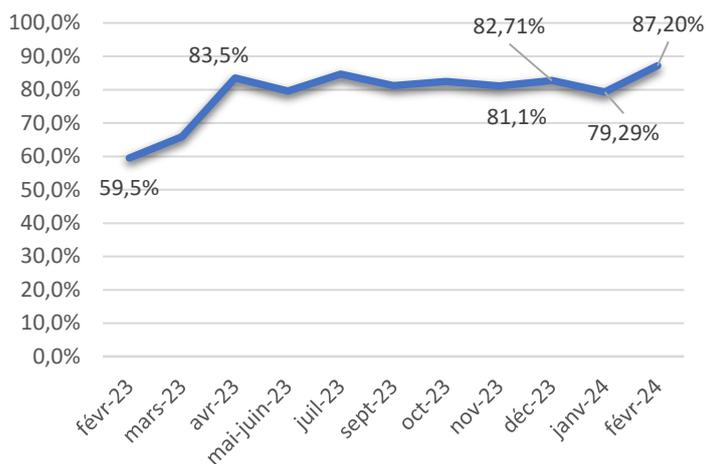
Nom de la Valeur	Nominal	Cours en %	Nombre de titres cotés	Date théorique de l'échéance suivante	Encours calculé à la date	Rendement net
EOG 6,25% net 2019-2024	2500	100	12 634 135	04/10/2024	31 585 337 500	6,3
EOCG 6,25% net 2021-2026	10000	100	11 323 000	22/03/2024	113 230 000 000	6,3
EOG 6% net 2021-2026	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

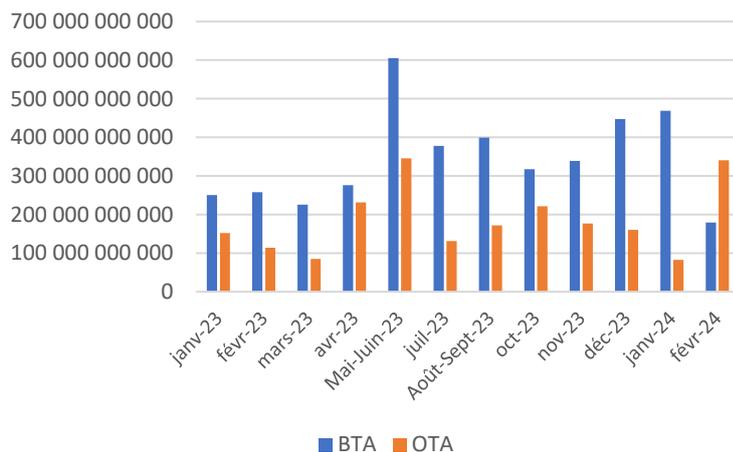
Marché Monétaire

Au mois de février 2024, sur ce marché, **519,908 Milliards FCFA sur 596,203 Milliards FCFA** ont été levés et/ou remboursés pour un taux de réalisation **87,20%** en hausse par rapport au mois de janvier. A l'observation du graphique ci-dessous, on constate que le taux de réalisation est en nette progression par rapport à la même période l'année dernière. On s'aperçoit aussi que les volumes mobilisés sont assez importants notamment en ce qui concerne les obligations du trésor assimilables.

Evolution du taux de réalisation

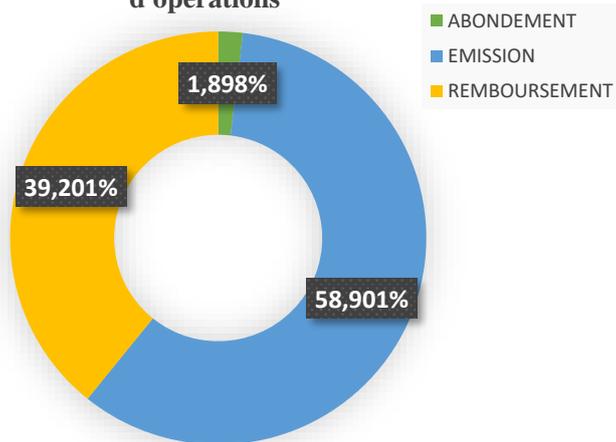


Répartition du Montant Levé/remboursé par Mois en Milliards de FCFA

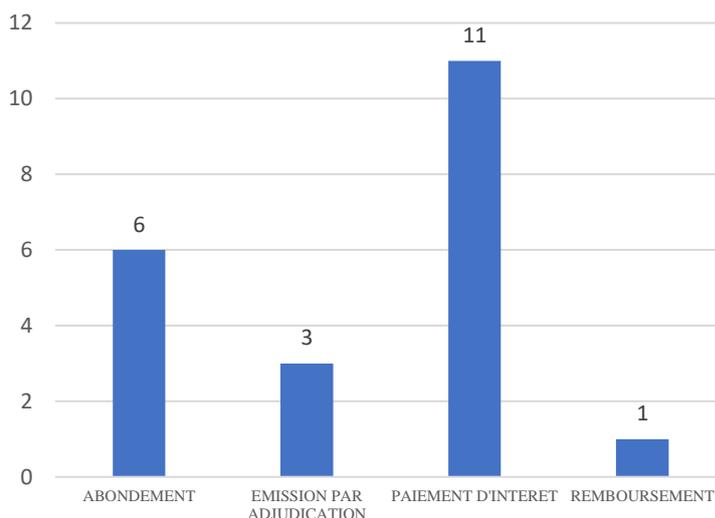


Au total, **quarante-six (46) opérations** ont été réalisées au cours du mois de février 2024 contre soixante-neuf (69) le mois précédent. Une fois de plus un accent particulier a été mis sur le paiement des intérêts (Congo) et le remboursement (Congo, Gabon, Centrafrique, Cameroun).

Repartition des BTA par type d'opérations



Repartition des OTA par type d'opérations

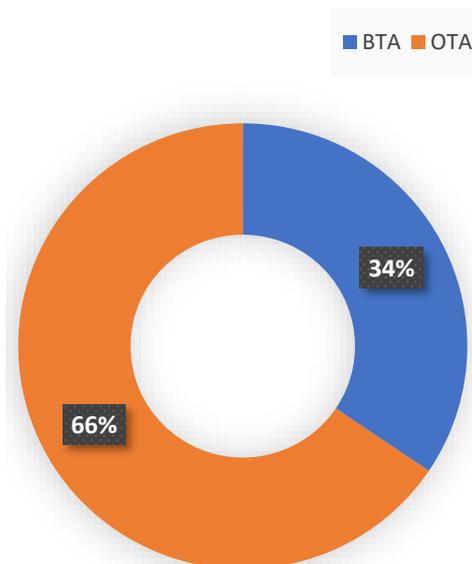


Source : A partir des données de la CRCT

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 février 2024

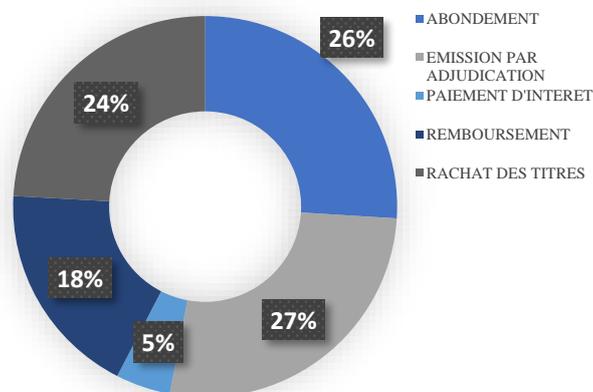
BON DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
BTA 13 SEMAINES	72 507 000 000	61 325 000 000	84,58%
BTA 26 SEMAINES	112 207 000 000	91 107 000 000	81,20%
BTA 52 SEMAINES	30 000 000 000	26 682 000 000	88,94%
SOUS-TOTAL 1	214 714 000 000	179 114 000 000	83,42%
OBLIGATION DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
OTA 2 ANS	58 963 766 250	58 963 766 250	100,00%
OTA 3 ANS	198 250 766 250	167 257 366 250	84,37%
OTA 4 ANS	70 213 766 250	63 213 766 250	90,03%
OTA 5 ANS ET PLUS	54 061 331 250	51 359 921 250	95,00%
SOUS-TOTAL 2	381 489 630 000	340 794 820 000	89,33%



Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Globalement les émissions (par adjudication et par abondement) représentent **près de 53% de l'ensemble des opérations réalisées** (cf. tableau et graphique ci-dessous pour les montants et les proportions)². On observe aussi que huit (08) opérations de rachat des titres ont été réalisées par la République du Gabon.

OPERATIONS	MONTANT (EN FCFA)
ABONDEMENT	135 118 590 000
EMISSION PAR ADJUDICATION	140 215 000 000
PAIEMENT D'INTERET	23 989 630 000
REMBOURSEMENT	95 214 000 000
RACHAT DES TITRES	125 371 600 000

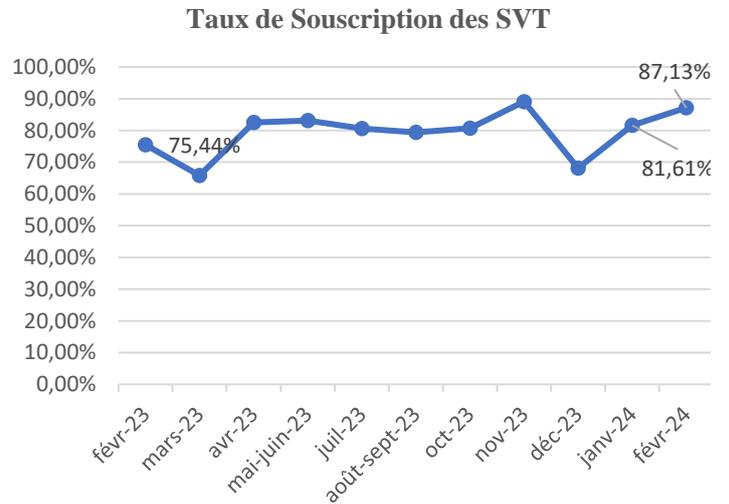
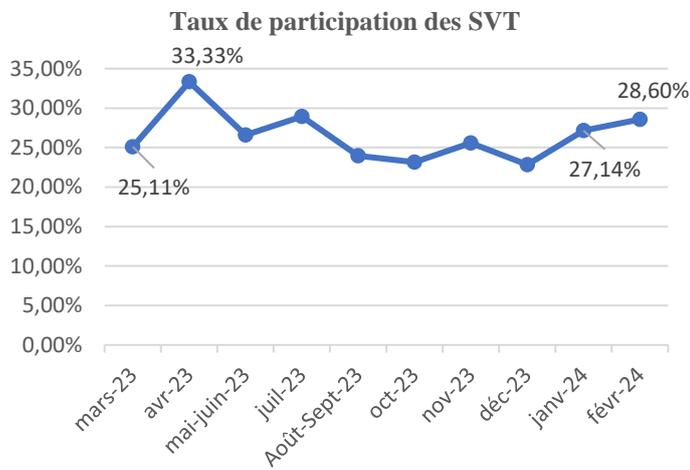


OPERATION DE RACHAT DES TITRES	INTRUMENTS	MONTANT LEVE
	OTA 3 ANS	106 871 600 000
	OTA 4 ANS	18 500 000 000

Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

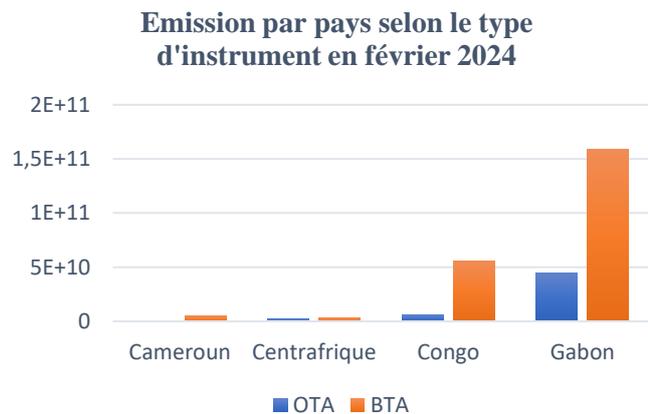
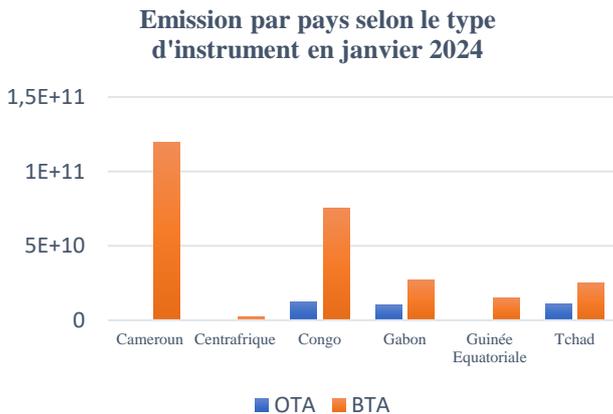
² Obtenu à partir des données de la CRCT/BEAC

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



Source : A partir des données de la CRCT

Sur la période d'analyse, on constate que les Etats du Congo et du Gabon ont été très actifs dans la mobilisation des ressources, en termes d'émission comme l'indique le graphique ci-dessous.



De manière générale, il ressort de la quatrième session ordinaire du Conseil de Surveillance de la Cellule de Règlement et de Conservation des Titres (CRCT) de la BEAC tenue en décembre 2023, que l'encours des titres du Trésor (bons et obligations) émis par les six (06) Etats de la CEMAC sur le marché des titres publics de la BEAC se situe à 6 342,1 Mds FCFA à fin octobre 2023 (+23,7 % sur un an). Cette augmentation traduit aussi bien l'accroissement des besoins financiers des Etats de la CEMAC, que le dynamisme de ce marché, en dépit de la politique monétaire restrictive. Le resserrement de la politique monétaire s'est notamment traduit par une hausse des taux d'intérêt demandés par les investisseurs. En outre, le communiqué révèle une nouvelle hausse des coûts moyens des titres publics émis au cours de la période, passant de 5,76 % à 6,03 % pour les Bons du Trésor Assimilables (BTA), et de 8,5 % à 8,97 % pour les Obligations du Trésor Assimilables (OTA).

Marché de Change et des Matières premières

A- Evolution des cryptoactifs

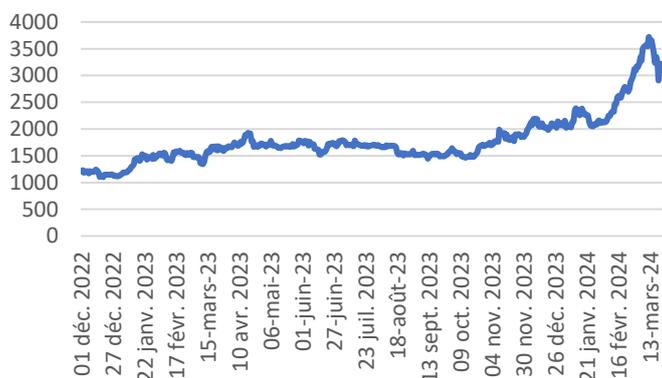
Ici, on constate que Ethereum, Bitcoin, BNB, Solana et Litecoin constituent des valeurs sûres. Sur la période d'analyse, 4/5 de ces valeurs ont atteint de nouveaux records (cf. graphiques ci-dessous). A ce jour, 1 Bitcoin s'échange en moyenne à 29567,37 Euro pour un prix maximum de 66723,85 Euro. On constate aussi que Solana et le Bitcoin constituent les cryptoactifs les plus volatiles.

Tableau 7 : Volatilité des cryptoactifs (depuis décembre 2022)

	Ethereum-EUR	Bitcoin-EUR	BNB-EUR	Litecoin-EUR	Solana-EUR
Maximum	3720,22	66723,85	581,07	103,80	185,71
Minimum	1100,24	15426,75	191,70	54,74	9,05
Moyenne	1790,916	29567,37	263,51	73,41	39,69
Ecart-moyen	332,5425	8071,6486	44,7580	9,3148	28,8256
Ecart-type	483,5995	10585,8280	61,8330	10,5292	36,2150
Variabilité* (CV)	0,270	0,358	0,234	0,143	0,912

* : Coefficient de variation

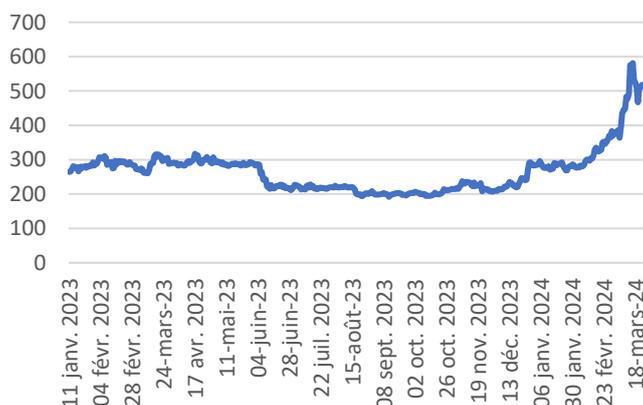
Ethereum-EUR



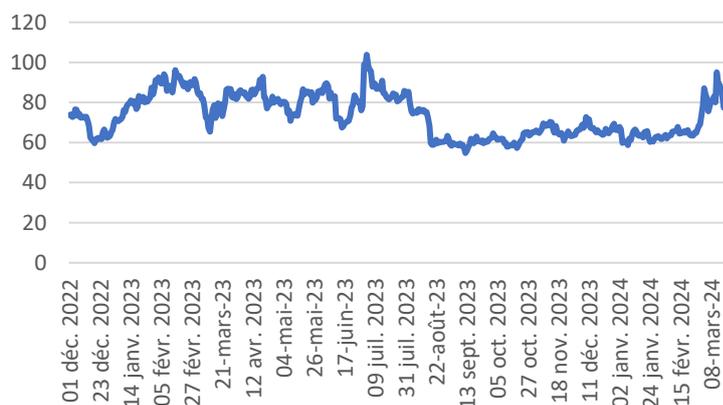
Bitcoin-EUR



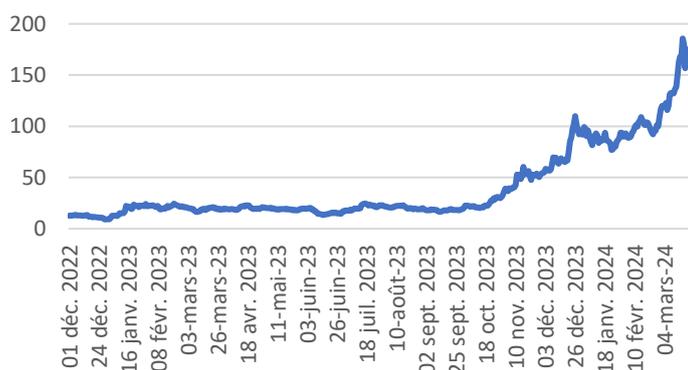
BNB -EUR



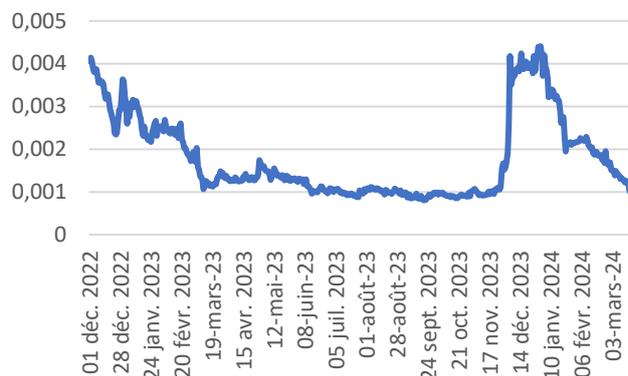
Litecoin-EUR



Solana-EUR



LIMOCOIN USD



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

B-Evolution du Cours des matières premières

Depuis le 1^{er} janvier 2024, on note une variation à la hausse du prix du baril du pétrole. A l'observation du tableau ci-dessous, le cours du baril de pétrole s'est accru de plus de 12%. Ceci pourrait avoir des effets positifs sur les recettes des pays exportateurs de pétrole de la CEMAC. Une hausse des recettes pétrolières pourrait permettre à ces pays de dégager des excédents si la gestion des finances est meilleure.

Cette tendance haussière est également observable en ce qui concerne les métaux précieux (Or et Argent). Selon de nombreux experts, au regard des tensions géopolitiques et la menace d'une fragmentation mondiale, l'Or est aujourd'hui une valeur refuge sûre. Depuis le 1^{er} janvier 2024, le cours de l'once d'Or s'est accru d'environ 4,33%.

S'agissant des matières premières agricoles, la tendance baissière relevée depuis le mois dernier en ce qui concerne les céréales se poursuit. Le tableau ci-dessous indique clairement une variation à la baisse du cours de ces produits depuis le début de l'année : Blé (-12,51%), maïs (-7,33%), soja (-9,17%). Les cours du cacao quant à eux se sont accrus d'environ 88% si on retient la même période d'analyse.

Tableau 8: Evolution des cours des matières premières au 20 mars 2024

Matières Premières en USD	Cours au 11/01/2024	Cours au 12/01/2024	Cours au 21/02/2024	Cours au 13/03/2024	Cours au 20/03/2024	Variation sur 1 mois	Variation Depuis le 1er janvier 2024
Energie							
Pétrole Brent	78,35	79,35	83,13	82,83	86,78	4,84%	12,21%
Pétrole WTI	72,98	73,92	78,05	78,48	82,1	5,96%	14,22%
Métaux							
Or	2028,64	2038,31	2024,29	2159,01	2154,4	6,43%	4,33%
Argent	22,76	22,92	22,875	24,24	24,88	8,00%	4,19%
Produits Agricoles							
Coton	0,814	0,81	0,926	0,95	0,93	23,27%	15,31%
Café	1,84	1,84	1,881	1,86	1,83	87,46%	-7,55%
Cacao	4 274	4 274	5 861	7 049	8 027	262,23%	88,60%
Blé	6,038	6,04	5,83	5,36	5,53	-5,19%	-12,51%
Maïs	4,578	4,58	4,11	4,29	4,4	4,96%	-7,33%
Soja	12,313	12,31	11,61	11,82	11,86	0,55%	-9,17%

Note : Rouge pour la baisse et Vert pour la hausse

Ces fluctuations peuvent également s'observer graphiquement.

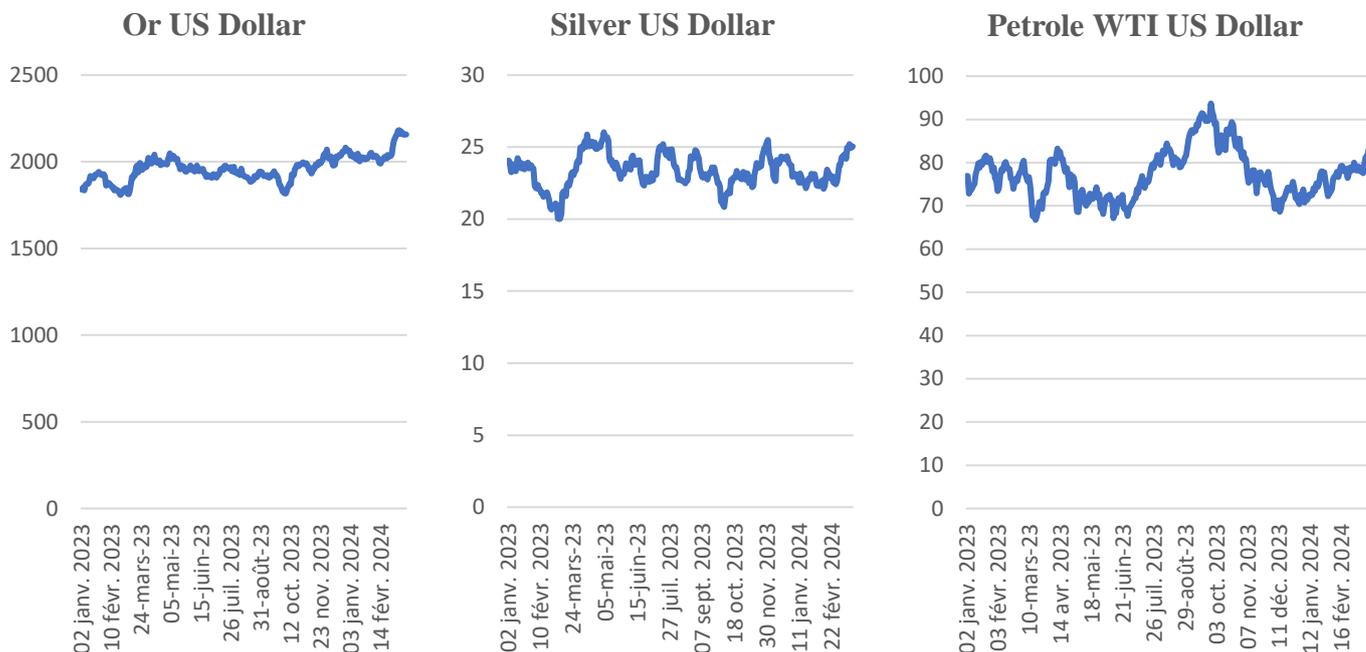
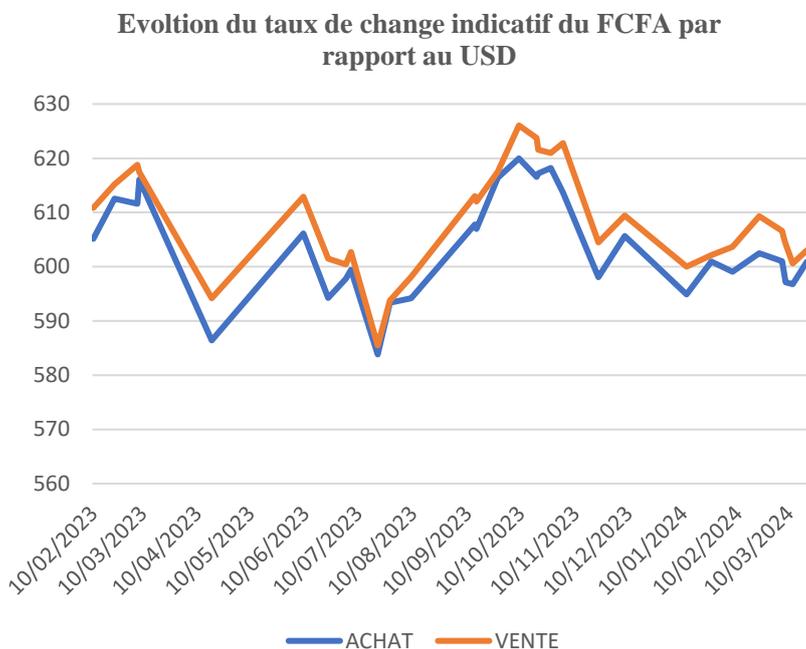


Tableau 9 : Appréciation de la Volatilité du Cours du 01/12/22 au 20/03/24

	Or	Argent	Pétrole WTI
Maximum	2182,5	26,03	93,68
Minimum	1767,4	20	66,74
Moyenne	1952,770	23,371	77,26
Ecart-moyen	64,894	0,881	4,326
Ecart-type	82,601	1,113	5,451
Variabilité (CV*)	0,042	0,047	0,071

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



Source : Calcul à partir des données de la BEAC

Date	Achat	Vente
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
06/03/2024	601,0251	606,5869
07/03/2024	599,2576	605,428
08/03/2024	597,1512	604,19
12/03/2024	596,7607	600,5777
20/03/2024	600,9038	603,0018
Variation journalière en %	0,69%	0,40%
Variation sur 01 semaine en %	0,63%	-0,20%
variation sur 01 mois en %	-0,27%	-1,04%
Variation sur les 06 derniers mois en %	-2,64%	-2,98%

Depuis le début de l'année 1 Dollar US s'échange à environ 599, 17 FCFA. Par rapport à la même période en 2023, on constate une relative stabilité que l'on pourrait mettre à l'actif de la politique monétaire de la réserve fédérale qui a maintenu ses taux directeurs inchangés. Ces effets sont également observables sur le taux de change euro/dollar US qui est aussi relativement stable par rapport à l'année dernière à la même période (Cf. graphique ci-dessous).

Evolution EUR/USD



Tableau 10 : Cours des principales Monnaies en CFA au 22 mars 2024

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655.957	655.957
Dollar US/XAF	599.5963	599.5963
Livre Sterling (GBP)/XAF	763.7225	763.7225
Franc Suisse (CHF)/XAF	674.0305	674.0305
Yen Japonais (JPY)/XAF	3.9532	3.9532
Dollar Canadien (CAD) /XAF	443.2774	443.2774
Couronne Suédoise (SEK)/XAF	57.6229	57.6229
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	31.9742	31.9742
Rials Saoudien (SAR) /XAF	159.0654	159.0654
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	162.4545	162.4545
Yuan Chinois (CNY)/XAF	82.8713	82.8713

Source : Calcul à partir des données de la BEAC

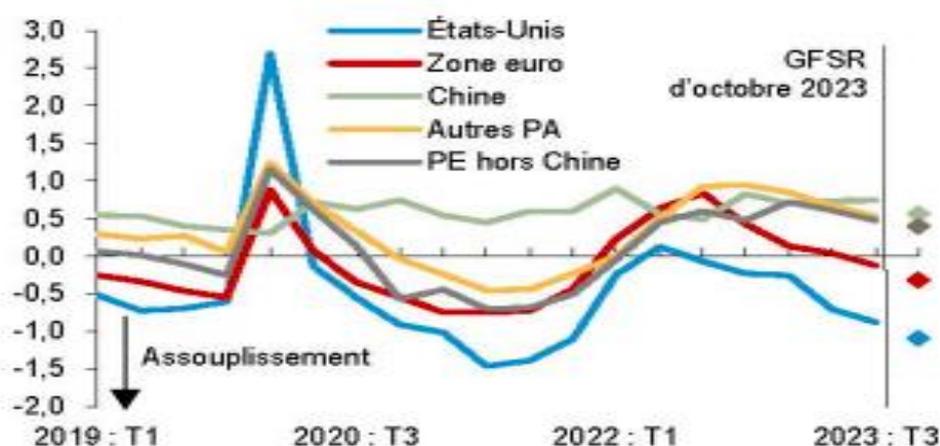
Faits Macroéconomiques

Cette rubrique revient sur la stabilité financière dans le monde et plus particulièrement dans la CEMAC. Elle renseigne sur l'état d'avancement des programmes du FMI dans la CEMAC et d'autres pays de la sous-région Afrique centrale. Enfin, elle procure des informations sur le financement des PME à travers le monde.

A- Stabilité Financière

1. Au niveau Mondial

Selon le Fond Monétaire International, depuis octobre 2023, les conditions financières mondiales se sont assouplies comme le montre le graphique ci-dessous qui renseigne sur l'évolution de l'indice des conditions financières³, en termes nets, sous l'effet de la hausse des valorisations des actions, de la baisse de la volatilité et de la compression préexistante des écarts de taux sur les obligations d'entreprise.



Sources : Bloomberg Finance L.P. ; Haver Analytics ; sources de données nationales ; calculs des services du FMI.
Note : Les données pour la fin du 4^e trimestre 2023 reposent sur des valeurs de remplacement à haute fréquence. GFSR = Rapport sur la stabilité financière dans le monde ; PA = pays avancés ; PE = pays émergents.

³ Construit par le FMI

On observe que les rendements obligataires mondiaux ont nettement baissé en valeur nette, en particulier pour les échéances les plus longues. Les taux réels ont provoqué des baisses sur l'ensemble de la courbe, du fait de la réévaluation par le marché des futurs taux d'intérêt. Aux États-Unis, par exemple, les taux réels à 10 ans, qui avaient atteint des niveaux inégalés avant la crise financière mondiale, ont vu leur tendance s'inverser et sont désormais inférieurs à 2 %. Les rendements ont augmenté depuis le début de l'année 2024, car les investisseurs modèrent leurs attentes quant à l'ampleur et au rythme de l'assouplissement de la politique monétaire des principales banques centrales.

2. Au niveau de la CEMAC

Ici, le système financier est relativement stable malgré la conjoncture économique et les crises géopolitiques (cf. les graphiques et tableaux ci-dessous). Selon la Commission Bancaire de l'Afrique centrale (COBAC), L'activité des institutions financières a été caractérisée par le dynamisme du secteur bancaire. En 2022, la CEMAC comptait 52 banques dont **16 au Cameroun et 10 au Tchad**, 07 Organismes de Prévoyances Sociales (OPS), 445 Etablissements de Microfinance en activité contre 488 en 2021 et 55 sociétés d'assurance.

Le total des bilans des banques s'est accru de 9,2 % pour atteindre 19 846,8 milliards FCFA. L'activité des établissements financiers et des établissements de microfinance s'est également inscrite à la hausse. Le secteur des assurances est demeuré globalement solvable et rentable malgré sa faible profondeur. Pour un minimum réglementaire de 100 %, le taux de couverture des engagements réglementés s'est établi à 111,4 % pour les sociétés d'assurances non-vie et à 110,5 % pour les sociétés d'assurances vie et capitalisation en 2022. De même, l'excédent de marge de solvabilité a atteint respectivement 85,0 milliards FCFA et 31,4 milliards FCFA en 2022. Les organismes de prévoyance sociale (OPS) de la CEMAC ont maintenu la tendance haussière de leur activité, bien qu'ils soient confrontés à la faiblesse de leur trésorerie et à l'insuffisance des opportunités de placement sur les marchés des capitaux. Ainsi, le total des bilans de ces organismes a progressé de 3,2 % pour s'établir à 2 060,1 milliards FCFA au 31 décembre 2022.

Tableau 11: Evolution du crédit accordé à l'économie (en Millions de FCFA)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cameroun	3048479	3416931	3422762	3592737	4039027	4490141
Centrafrique	133692	156367	154171	163469	185660	202001
Congo	1210383	1135722	1081856	113782	1236549	1273427
Gabon	1120551	1170466	1196145	1255199	1446162	1635656
Guinée Equatoriale	1166404	1187868	942917	942529	913973	895247
Tchad	619303	624580	633361	684933	801983	859191
CEMAC	7793107	8104073	7815589	8211278	9199510	9813451

Source : BEAC

L'analyse des indicateurs de risque bancaire montrent que la situation est assez préoccupante en Guinée Equatoriale et au Tchad. En revanche, lorsqu'on considère les risques au niveau des EMF, une attention particulière devrait être accordée au Cameroun et à la Centrafrique.

Tableau 12: Indicateurs de risque en 2022

	Risque Bancaire		Risque des EMF	
	Taux de créances douteuses (en %)	Taux de créances en souffrance (en %)	Taux de créances douteuses (en %)	Ratio de couverture des risques
Cameroun	11,65	13,4	17,1	32,03
Centrafrique	12,36	15,5	23,1	69,05
Congo	11,73	17,2	4,3	64,89
Gabon	6,99	8,6	7,5	20,19
Guinée Equatoriale	17,59	56,6	0	24,19
Tchad	20,38	28,1	3,9	24,36

Source : BEAC

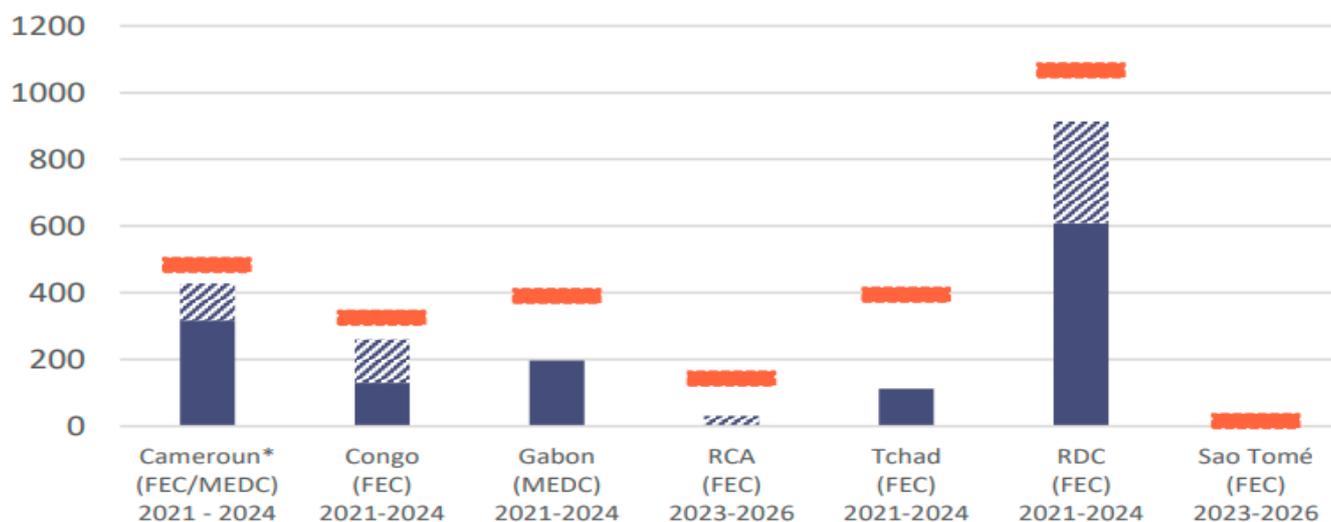
B- Etat d'avancement des programmes du FMI en Afrique centrale

Entre 2021 et 2024, le Fonds Monétaire International (FMI) et la plupart des pays de la Communauté Économique et Monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) ont conclu des accords visant à soutenir les réformes économiques et financières dans cette région. Le montant total des engagements du FMI à l'égard de ces Etats atteint près de 2,5 Mds USD sur l'ensemble de la période.

Hors CEMAC, la République Démocratique du Congo (RDC) a pour sa part négociée en juillet 2021 des accords au titre de la Facilité Elargie de Crédit (FEC) pour un montant de 1,06 Md DTS (env. 1,52 Mds USD). En mars 2023, Sao Tomé a conclu un nouvel accord au titre de la FEC d'un montant de 14,8 M DTS (environ 20 M USD).

Pour ce qui concerne les décaissements réalisés en 2023, ils se sont élevés à près de 270 M DTS (env. 357 M USD) au profit des pays de la CEMAC 5 M DTS (soit env. 396 M USD), portant le total des déboursements à destination à 575 M DTS (soit env. 748 M USD) en 2023.

**État des décaissements du FMI en fin 2023
(en M DTS)**

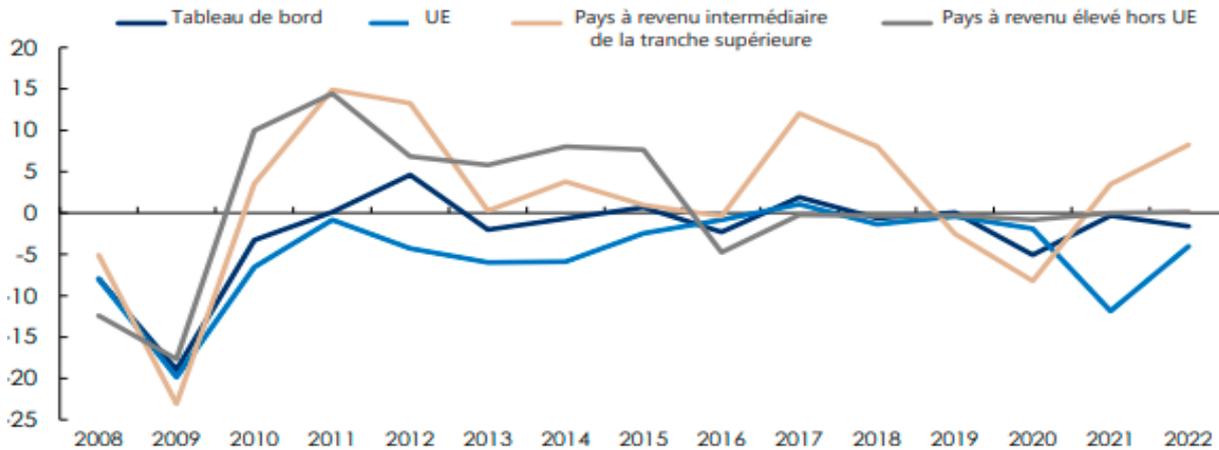


Source : Données du FMI-Trésor de France

C- Financement des Petites et Moyennes Entreprises selon l'OCDE

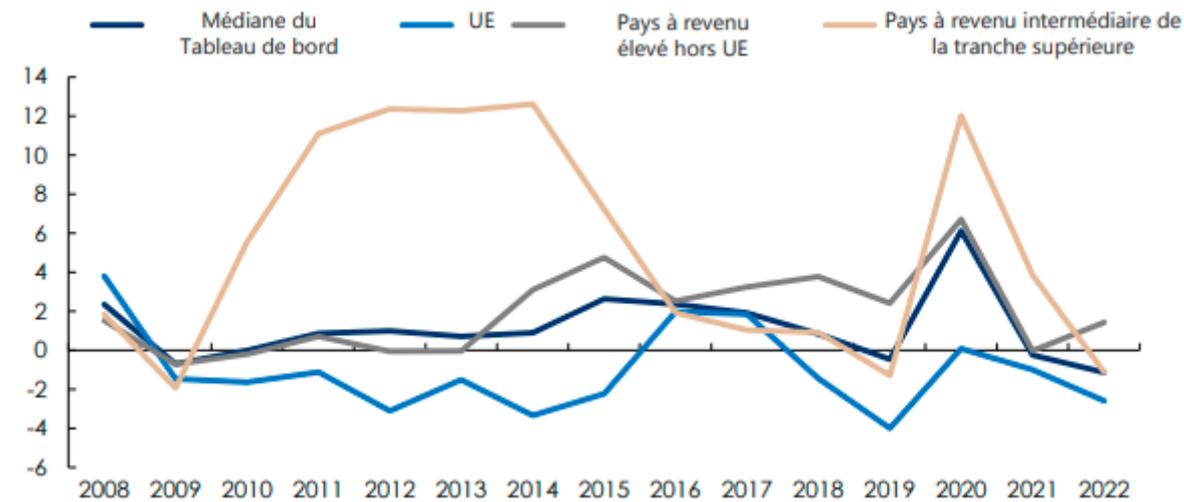
Selon le rapport publié par cette structure, en 2022, le coût du financement des PME a considérablement augmenté car les banques centrales du monde entier ont durci leur politique monétaire en réponse à la montée des tensions inflationnistes. La hausse des taux directeurs a été répercutée presque à l'identique sur l'économie réelle avec des implications négatives sur les prêts accordés aux PME selon les régions.

Figure : Croissance des nouveaux prêts aux PME, 2008-22



Source : OCDE⁴-2024

Figure : Évolution des encours de prêts aux PME, 2008–22



Source : OCDE-2024

⁴ Organisation de Coopération et de Développement Économique

Références

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

Banque des Etats de l’Afrique Centrale. 2024. REVUE DE STABILITÉ FINANCIÈRE EN AFRIQUE CENTRALE ÉDITION 2022. [RSF-AC 2022.pdf \(beac.int\)](#)

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.

Direction Générale du Trésor, Ministère de l’Economie, des Finances et de la Souveraineté Industrielle et Numérique. Février 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 \(imf.org\)](#)

Organisation pour la Coopération et le Développement Economique. 2024. [Policy Highlights 2024 Financing SMEs Scoreboard FRENCH FOR PRINT FINAL 3.pdf \(oecd.org\)](#)

Fait à Douala le 28 mars 2024