HORUS
INVESTMENT CAPITAL

BULLETIN MENSUEL DU MARCHÉ

NEWSLETTER

027

Février 2025

HORUS
INVESTMENT CAPITAL

Table des matières

Marché des Actions ***5***

Evolution des indices boursiers en Afrique ***8***

Marché Obligataire ***8***

Marché Monétaire ***9***

Marché de Change et des Matières premières ***10***

A- Evolution des cryptoactifs 10

B- Evolution du Cours des matières premières 12

C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US 12

Faits Macroéconomiques ***13***

A- Environnement Economique International 14

B- Situation de la Dette au niveau mondial 15

C- Snapshot sur la Dette des Economies de la CEMAC 16

D- Economies sous-régionales et FMI 1

E- Notations à jour des Economies de la CEMAC 2

Références ***3***

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1*: Analyse de la Volatilité du Cours du 01/02/24 au 28/02/25* **6**

Tableau 2*: Capitalisation flottante et globale des entreprises* **6**

Tableau 3*: Evolution des indices boursiers africains* **8**

Tableau 4*: Volatilité des cryptoactifs depuis 1er février 2024* **10**

Tableau 5 *: Appréciation de la Volatilité du Cours depuis 01 février 2024* **12**

Tableau 6 *: Cours des principales Monnaies en CFA au 31 mars 2025* **13**

Tableau 7: La croissance mondiale devrait ralentir **14**

Tableau 8:Evolution de l'inflation au premier trimestre 2025 ..... **14**

Tableau 9 *: Notes Souveraines selon quelques agences de notations* **17**

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1: Evolution du cours des actions 5
Graphique 2: Titres transigés par action..... 6
Graphique 3: Evolution du volume demandé (depuis février2024) 7
Graphique 4: Confrontation entre l'offre et la demande de titres de certaines valeurs 7
Graphique 5: *Evolution de l'encours des valeurs du Trésor* **Graphique 6:** *Situation d'endettement sur le marché*.. 9
Graphique 7: *Evolution du cours des cryptos*.....11
Graphique 8: *Evolution du cours des principales matières*.....12
Graphique 8: *Evolution EUR/USD*.....13

LISTE DES FIGURES

***Figure 1**: Répartition des titres selon le pays de l'investisseur* *10*
***Figure 2**: Eléments sur le niveau d'incertitude mondiale*.....*14*
***Figure 3**: Eléments sur la dette souveraine au niveau mondial*.....*15*

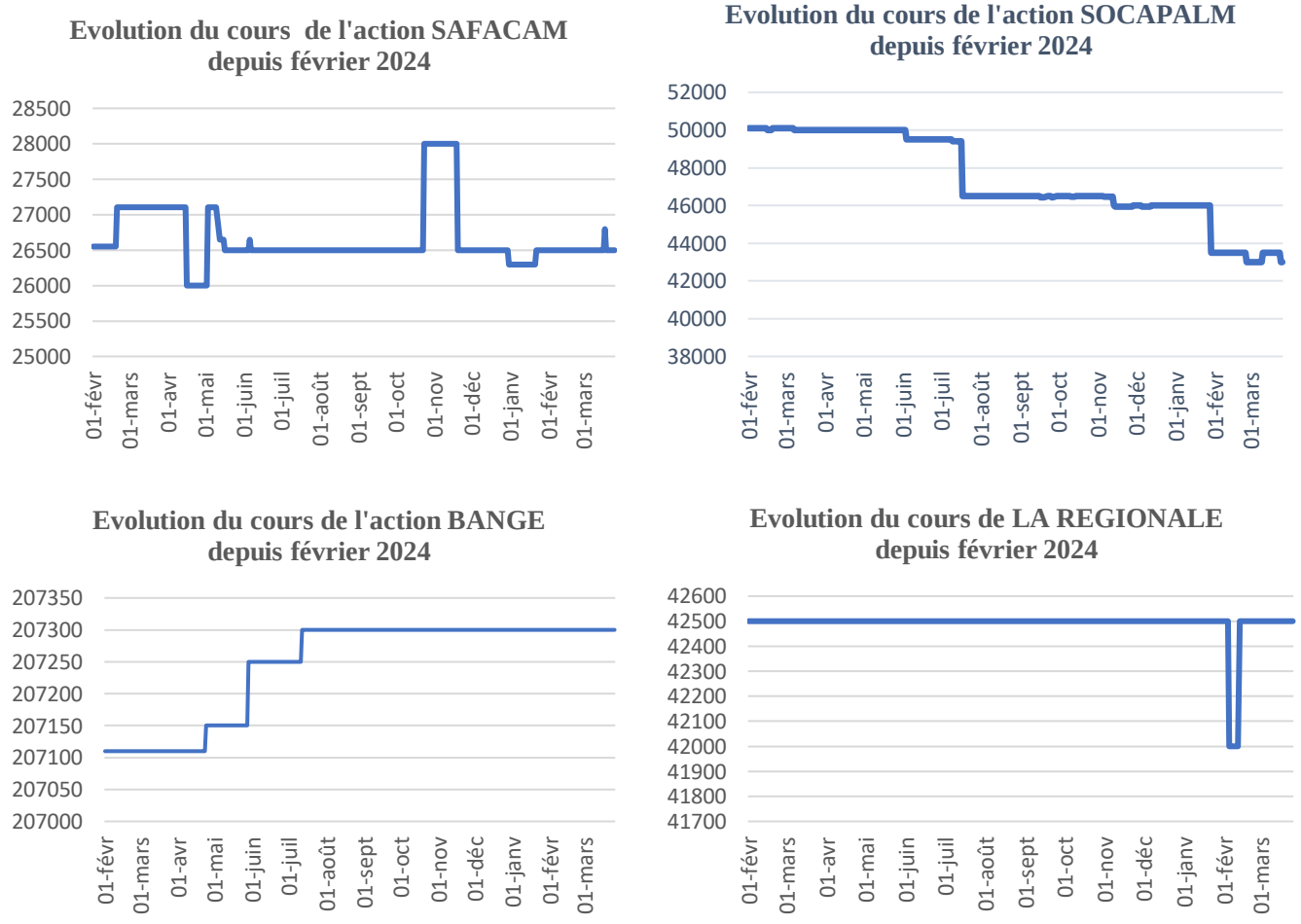
Bulletin Mensuel du Marché

Le Bulletin Mensuel du Marché du mois de février 2025, en plus des informations traditionnelles sur le marché financier de la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC), renseigne sur les cours des principales matières premières et des principaux cryptoactifs. Par ailleurs, il procure des informations sur les perspectives économiques mondiales au premier trimestre 2025 ainsi que la situation de la Dette au niveau mondial et plus particulièrement l'endettement des pays membres de la CEMAC.

Marché des Actions

Au mois de février 2025, vingt-quatre (24) transactions ont été réalisées pour un total de mille sept cent vingt-cinq (1725) actions transigées. Au 28 février 2025, la capitalisation des actions se situe à 62 070 704 500 FCFA **(capitalisation flottante cotée)** et 429 680 873 000 FCFA **(capitalisation globale)**, en baisse par rapport à la situation observée au 31 janvier 2025. Cette deuxième baisse consécutive pourrait être justifiée par la fluctuation du cours de l'action SOCAPALM et la baisse du cours de l'action SEMC (cf. graphique ci-dessous).

Graphique 1: *Evolution du cours des actions*



Source : A partir des données de la BVMAC

A la lecture des graphiques ci-dessus, on constate une fluctuation du cours des actions des entreprises du groupe SOCFIN. Le cours de l'action SOCAPALM est à son plus bas niveau par rapport à février 2024.

Tableau 1*: Analyse de la Volatilité du Cours du 01/02/24 au 28/02/25*

	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA REGIONALE	BANGE	SCG-RE
Minimum	45950	26000	43000	42000	207110	21000
Maximum	47000	28000	50100	42500	207300	21500
Moyenne	46722,64	26672,78	47573,32	42492,59	207242,63	21175,93
Ecart-Moyen	406,52	322,87	1928,26	14,60	70,11	228,05
Ecart-type	461	448	2110	61	80	239
Rapport Moyenne-Ecart-type	101,44	59,58	22,55	702,15	2602,78	88,52
Variabilité (CV*)	0,010	0,017	0,044	0,001	0,0003	0,011

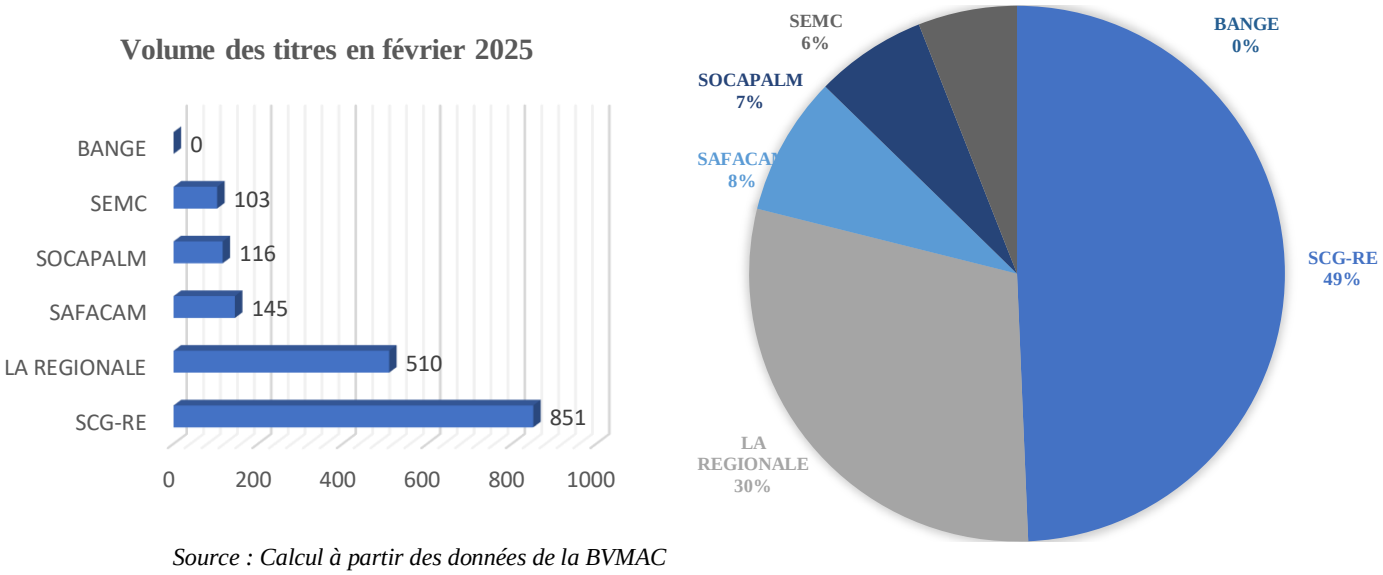
*Source : Calcul à partir des données de la BVMAC ; * : Coefficient de variation qui mesure la variabilité d'un phénomène. Lorsqu'il est inférieur à 15%, la variabilité est faible*

Tableau 2*: Capitalisation flottante et globale des entreprises*

ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	%	COURS* AU 28/02/2025	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA AU 28/02/2025	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA 28/02/2025
SAFACAM	145	8,41%	26 500,00	6 582 600 000	32 913 000 000
SOCAPALM	116	6,73%	43 000,00	33 844 440 000	196 758 927 000
LA REGIONALE	510	29,57%	42 500,00	3 063 782 500	43 032 780 000
SCG-RE	851	49,33%	21 500,00	6 450 000 000	32 250 000 000
SEMC	103	5,97%	46 000,00	1 764 882 000	8 853 758 000
BANGE	0	0,000%	207 300,00	10 365 000 000	115 872 408 000

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

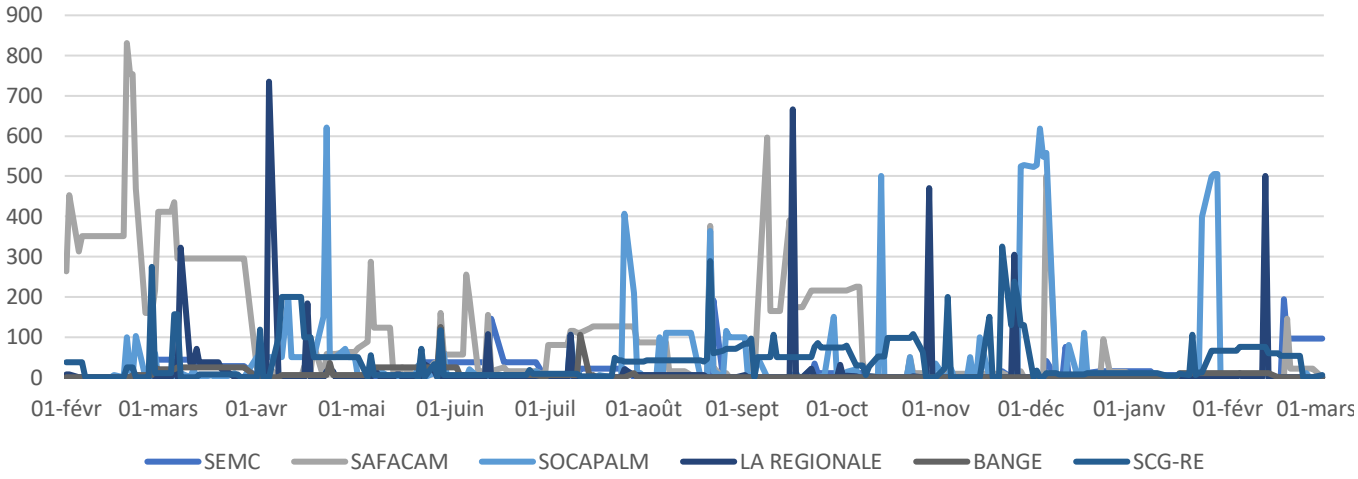
Graphique 2: *Titres transigés par action*



Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

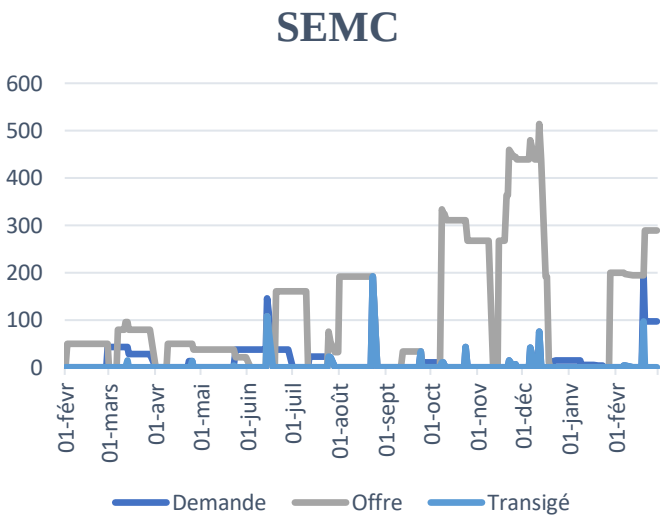
Les graphiques ci-dessous renseigne clairement sur l'évolution de chaque action depuis février 2024 (en volume).

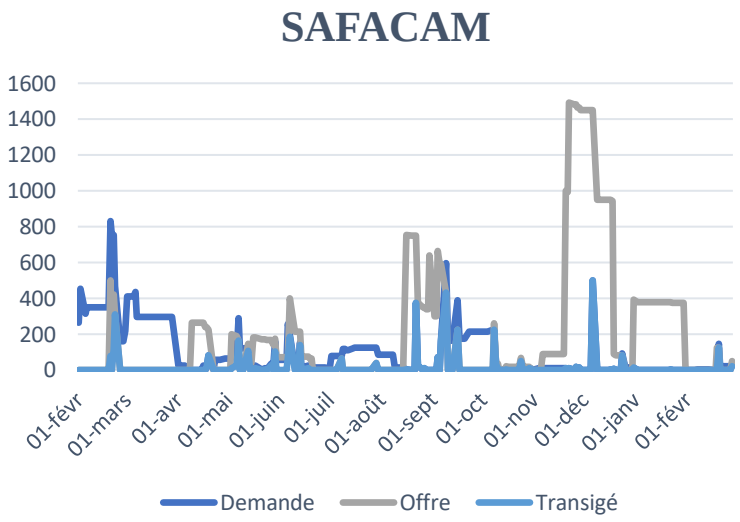
Graphique 3: *Evolution du volume demandé (depuis février2024)*

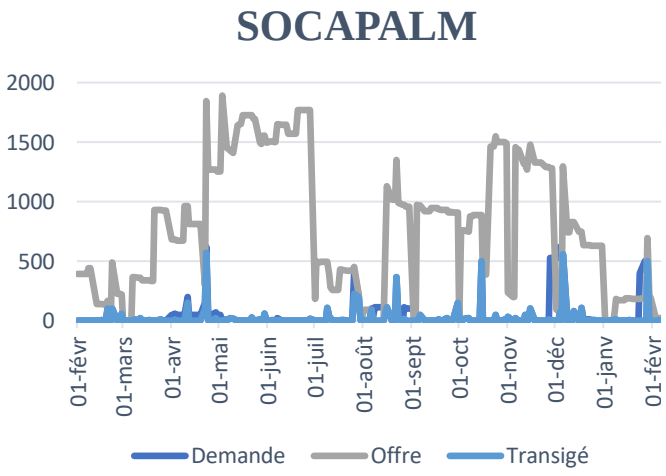


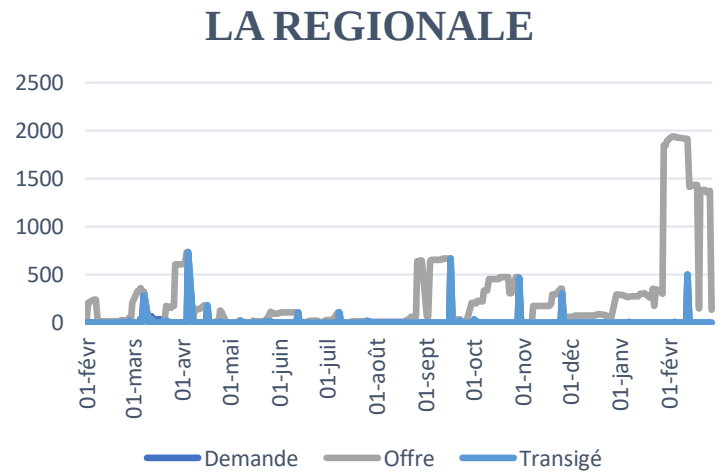
Source : A partir des données de la BVMAC

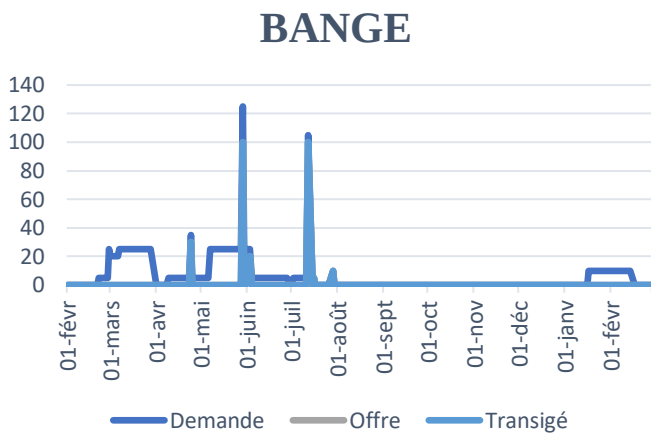
Graphique 4: *Confrontation entre l'offre et la demande de titres de certaines valeurs*

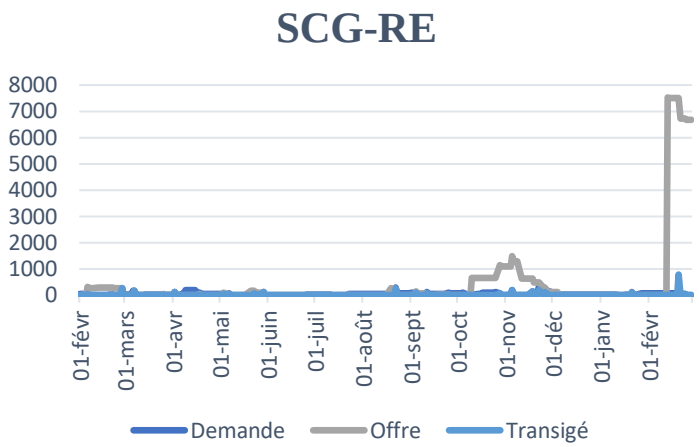










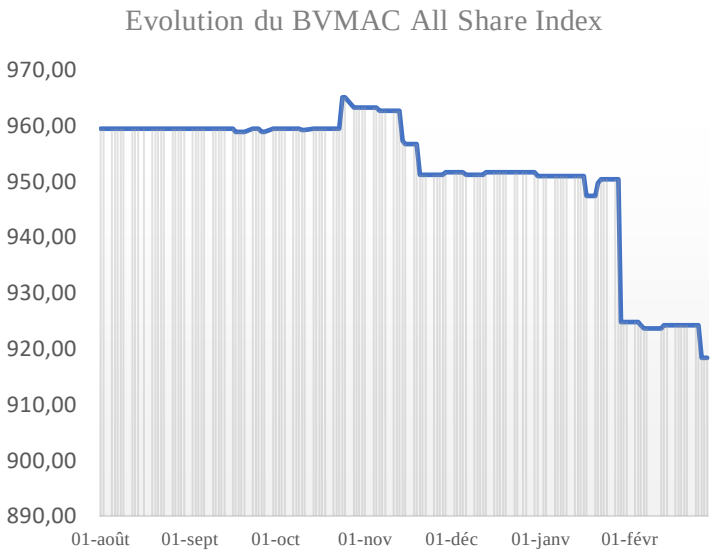


Source : A partir des données de la BVMAC

Evolution des indices boursiers en Afrique

Tableau 3*: Evolution des indices boursiers africains au 31 mars 2025*

Noms	Dernier	Variation
BRVM COMPOSITE	287,43	0.000%
GHANA COMPOSITE INDEX	6 126,08	-0.87%
NAIROBI ALL SHARE INDEX	129,75	-0.36%
NIGERIA ALL SHARE INDEX	105 551,39	0.56%
TUNINDEX	10 973,67	0.13%
INDICE ALGER	3 521,49	0.000%
MASI	17 858,90	1.35%
EGX 30 EGYPT	31 933,76	0.81%
JSE JOHANNESBURG	90 149,69	1.41%
SEM MAURITIUS	2169,22	0.20%
BVMAC-AS INDEX	918,33	-0.63%



Source : A partir des données de la BVMAC

Marché Obligataire

Ce compartiment comprend vingt-cinq (25) lignes obligataires dont seize (16) obligations d'Etats, six (06) obligations régionales et trois (03) obligations privées pour un encours global de **1 488 590 073 388 FCFA** répartis comme suit :

- **Obligations Etatiques : 1 159 275 008 715 FCFA ;**
- **Obligations Régionales : 321 599 920 000 FCFA (BDEAC) ;**
- **Obligations privées : 7 715 144 673 FCFA (ALIOS FINANCE).**

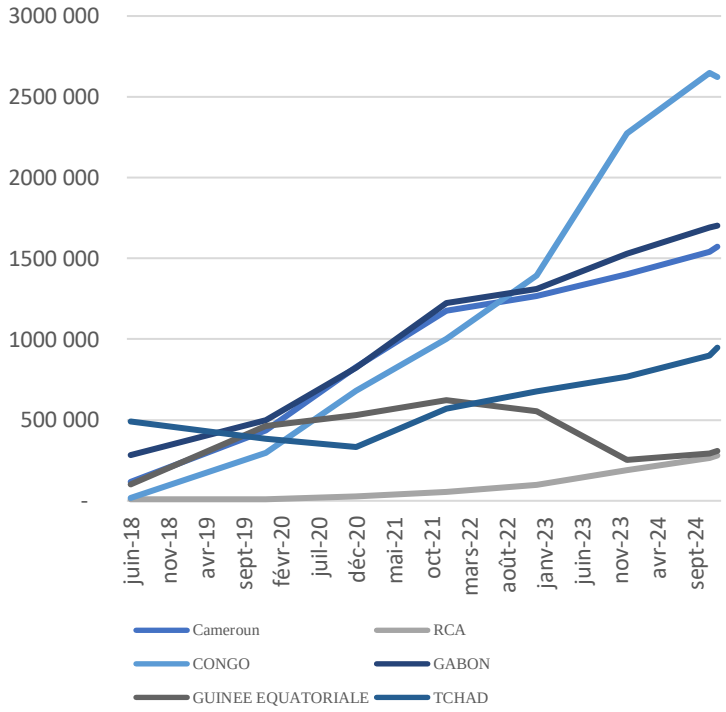
Il est important de rappeler qu'aucune transaction n'a été enregistrée sur ce segment durant la période d'analyse.

Marché Monétaire

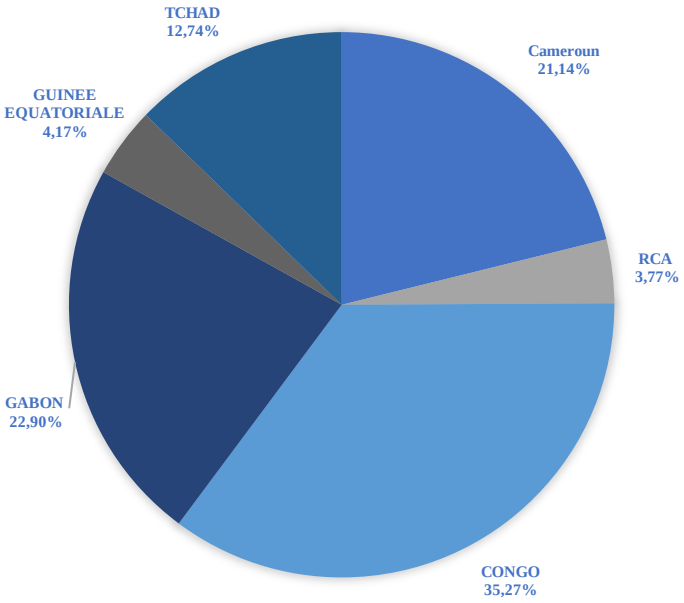
Sur ce marché, les données actuelles indiquent une hausse importante du niveau d'endettement des Etats de la Communauté. L'encours global des valeurs du Trésor de la CEMAC par rapport au Produit Intérieur Brut (PIB) de la communauté est passé de 1,8% en 2017 à 10,9% en décembre 2024.

Au 31 décembre 2024, la République du Congo suivie de celles du Gabon et du Cameroun possèdent le niveau d'endettement le plus important sur ce marché comme le montre les graphiques ci-dessous.

Graphique 5: *Evolution de l'encours des valeurs du Trésor (en millions de FCFA)*



Graphique 6: *Situation d'endettement sur le marché*



L'analyse des données disponibles au niveau de la banque centrale montre que près de 50% des investisseurs ou des agents économiques qui interviennent sur ce marché sont d'origine camerounaise.

***Figure 1**: Répartition des titres selon le pays de l'investisseur*

Pays de l'émetteur	Pays de l'investisseur							Total général	
	Cameroun	Centrafrique	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	Tchad	BEAC	Valeur absolue	Pourcentage
Cameroun	**1 282,5**	**10,7**	**98,9**	**58,4**	**37,1**	**71,6**	**13,2**	**1 572,4**	**21,1%**
BTA	366,7	8,0	21,0	9,4	16,1	34,1	0,0	455,4	6,1%
OTA	915,9	2,7	77,9	49,0	20,9	37,5	13,2	1 117,1	15,0%
Centrafrique	**187,5**	**49,9**	**7,7**	**16,9**	**7,0**	**11,5**	**0,0**	**280,5**	**3,8%**
BTA	3,3	4,1	0,2	0,0	2,0	1,5	0,0	11,1	0,1%
OTA	184,2	45,8	7,5	16,9	5,0	10,0	0,0	269,4	3,6%
Congo	**918,2**	**10,9**	**1 036,9**	**297,7**	**191,8**	**133,0**	**34,9**	**2 623,4**	**35,3%**
BTA	194,8	0,0	230,9	70,2	77,7	50,4	0,0	624,0	8,4%
OTA	723,5	10,9	805,9	227,5	114,1	82,6	34,9	1999,4	26,9%
Gabon	**722,1**	**60,6**	**185,7**	**475,1**	**51,5**	**150,9**	**56,9**	**1 702,8**	**22,9%**
BTA	82,9	0,1	17,1	79,4	17,5	7,0	0,0	204,0	2,7%
OTA	639,2	60,5	168,6	395,7	34,0	143,9	56,9	1498,8	20,2%
Guinée Equatoriale	**88,2**	**0,0**	**2,1**	**4,9**	**177,5**	**1,0**	**36,5**	**310,3**	**4,2%**
BTA	33,0	0,0	0,0	4,1	147,8	0,0	0,0	185,0	2,5%
OTA	55,2	0,0	2,1	0,8	29,7	1,0	36,5	125,3	1,7%
Tchad	**510,0**	**3,8**	**47,3**	**45,4**	**4,0**	**313,0**	**24,4**	**947,8**	**12,7%**
BTA	34,0	0,0	2,5	0,0	0,0	30,1	0,0	66,6	0,9%
OTA	476,0	3,8	44,8	45,4	4,0	282,9	24,4	881,3	11,8%
Totaux encours des titres	**3 708,6**	**135,8**	**1 378,5**	**898,4**	**468,9**	**681,0**	**166,0**	**7 437,3**	**100%**
Pourcentage	**49,9%**	**1,8%**	**18,5%**	**12,1%**	**6,3%**	**9,2%**	**2,2%**	**100%**	

Source : A partir des données de la CRCT

Marché de Change et des Matières premières

A- Evolution des cryptoactifs

L'analyse du marché des cryptos indique clairement une volatilité des cours des cryptos.

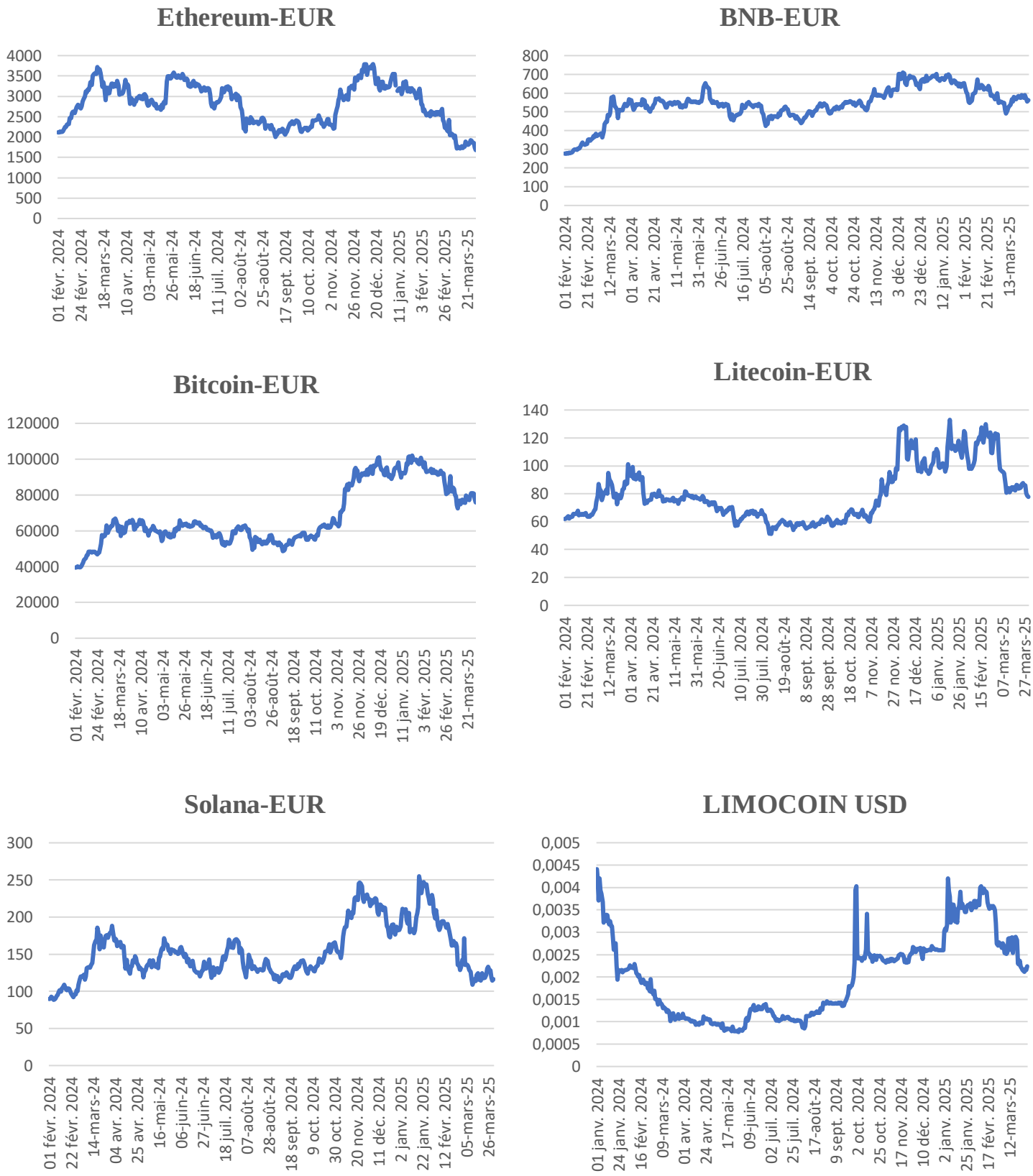
Tableau 4*: Volatilité des cryptoactifs depuis 1er février 2024*

	Ethereum-EUR	Bitcoin-EUR	BNB Coin-EUR	Litecoin-EUR	Solana-EUR
Maximum	3791,52	101996,05	709,78	132,97	254,99
Minimum	1680,22	39413,52	276,04	51,23	88,57
Moyenne	2808,243	68503,76	541,00	80,25	153,67
Ecart-moyen	445,833	14257,088	63,805	16,316	29,685
Ecart-type	515,907	16442,955	89,944	19,890	36,432
Variabilité* (CV)	0,184	0,240	0,166	0,248	0,237

** : Coefficient de variation*

Cependant à l'observation des graphiques ci-dessous, on constate qu'après une hausse continue sur une longue période les cours des cryptos sont en baisse depuis le début de l'année.

Graphique 7: *Evolution du cours des cryptos*



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

B- Evolution du Cours des matières premières

L'analyse des séries ci-dessous montre à suffisance que la situation géopolitique mondiale demeure assez tendue car les cours des matières premières refuges telles que l'Or et l'Argent ne cessent de progresser ou de croître. L'Or par exemple se situe à son plus haut niveau depuis plus de trois (03) ans. S'agissant du cours du baril de pétrole, ces dernières semaines, les données disponibles indiquent une hausse du cours.

Graphique 8: *Evolution du cours des principales matières*

Tableau 5 *: Appréciation de la Volatilité du Cours depuis 01 février 2024*

	Or	Argent	Pétrole WTI
Maximum	3149,1	34,9	86,91
Minimum	1990,3	22,1	65,75
Moyenne	2515,968	29,515	74,971
Ecart-moyen	220,865	2,403	4,654
Ecart-type	263,621	3,046	5,320
Variabilité (CV*)	0,105	0,103	0,071

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

Au 31 mars 2025, un dollar US s'échange entre 605 FCFA et 611 FCFA. Le tableau ci-dessous renseigne sur les taux indicatifs de change.

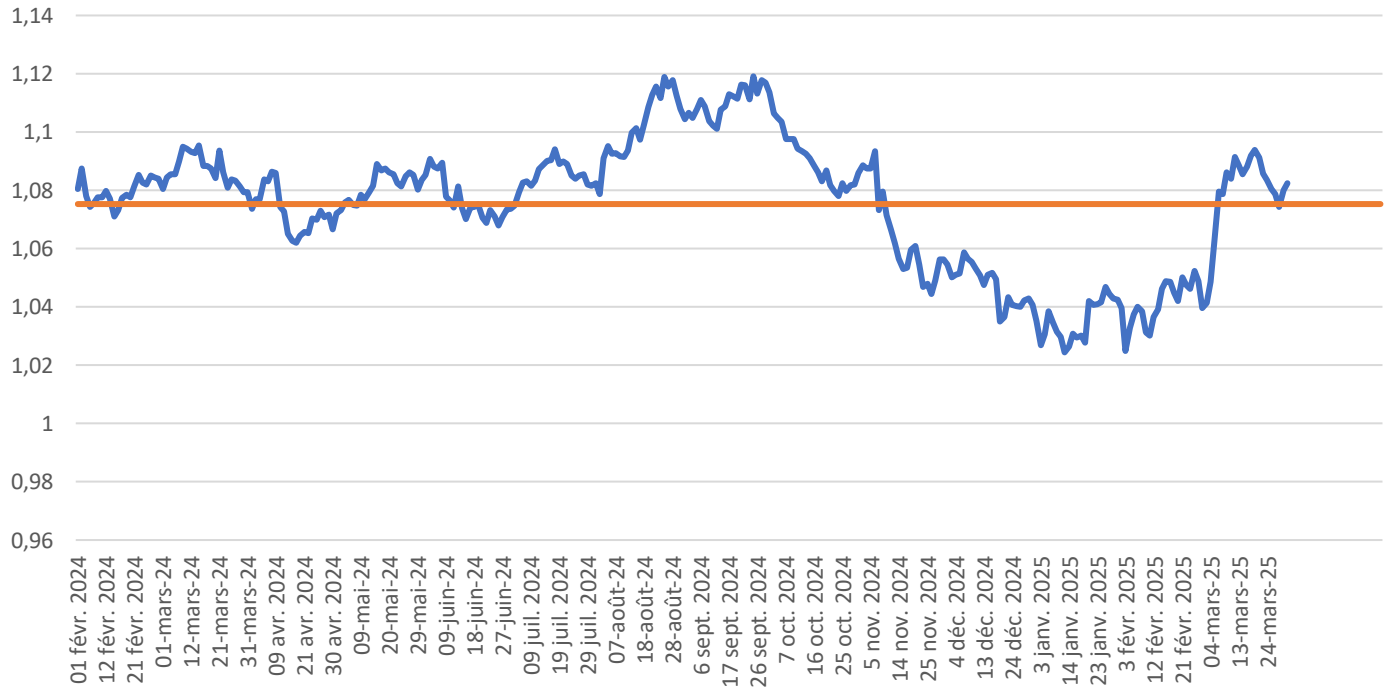
Tableau 6 *: Cours des principales Monnaies en CFA au 31 mars 2025*

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655.957	655.957
Dollar US/XAF	605.8163	611.0483
Livre Sterling (GBP)/XAF	780.9479	788.8343
Franc Suisse (CHF)/XAF	685.1607	692.0976
Yen Japonais (JPY)/XAF	4.0464	4.0875
Dollar Canadien (CAD) /XAF	420.9898	425.2675
Couronne Suédoise (SEK)/XAF	60.3096	60.9339
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	33.0255	33.3748
Rials Saoudien (SAR) /XAF	160.6669	162.2817
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	164.0758	165.7415
Yuan Chinois (CNY)/XAF	83.0938	83.9396

Source : A partir des données de la BEAC

En ce qui concerne le taux de change euro/dollar US, les données disponibles indiquent que le taux de change euro vers le dollar américain est actuellement autour de 1,084.

Graphique 9: *Evolution EUR/USD*



Faits Macroéconomiques

Cette section fait le point sur les perspectives économiques mondiales au premier trimestre de l'OCDE, le niveau d'endettement des économies de la CEMAC. Elle apporte aussi des informations sur les résolutions des entretiens annuels du FMI avec les autorités de la CEMAC ainsi que la notation des pays de la CEMAC.

A- Environnement Economique International

Selon l'OCDE, les indicateurs d'activités récents (premier trimestre 2025) font état d'un ralentissement des perspectives de croissance de l'économie mondiale.

Tableau 7: La croissance mondiale devrait ralentir

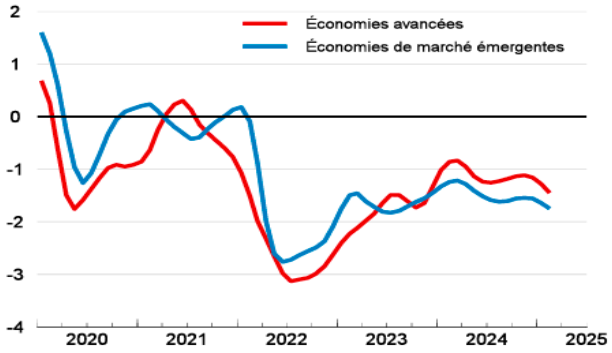
	2024	2025	
		prévisons Intermédiaires	Différence par rapport aux prévisions de décembre
Monde	3,2	3,1	-0,2
G20	3,3	3,1	-0,2
Zone euro	0,7	1	-0,3
Japon	0,1	1,1	-0,4
Etats-Unis	2,8	2,2	-0,2
Chine	5	4,8	0,1
Inde	6,3	6,4	-0,5
Russie	4,1	1,3	0,2
Afrique du Sud	0,6	1,6	0,1

Source : OCDE, mars 2025

La confiance des entreprises et des consommateurs s'est dégradée dans certains pays, et les indicateurs d'incertitude sur les politiques économiques se sont nettement accrus dans le monde. On peut évoquer l'incertitude au niveau des politiques commerciales au regard des changements observés dans la politique commerciale américaine depuis l'élection de Donald Trump.

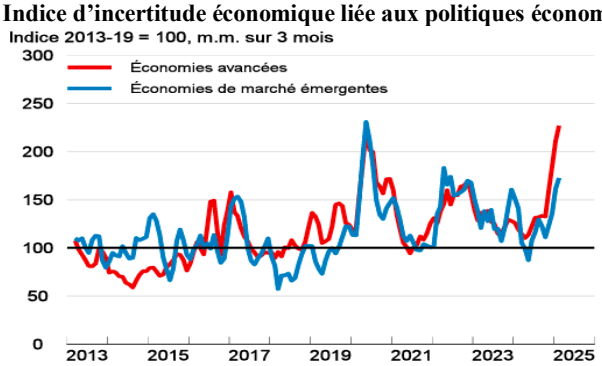
***Figure 2**: Eléments sur le niveau d'incertitude mondiale*

Niveau de confiance des consommateurs dans les pays du G20



Source : OCDE, mars 2025

Indice d'incertitude économique liée aux politiques économiques



Source : OCDE, mars 2025

Par ailleurs, les données disponibles indiquent une hausse de l'inflation.

Tableau 8:Evolution de l'inflation au premier trimestre 2025

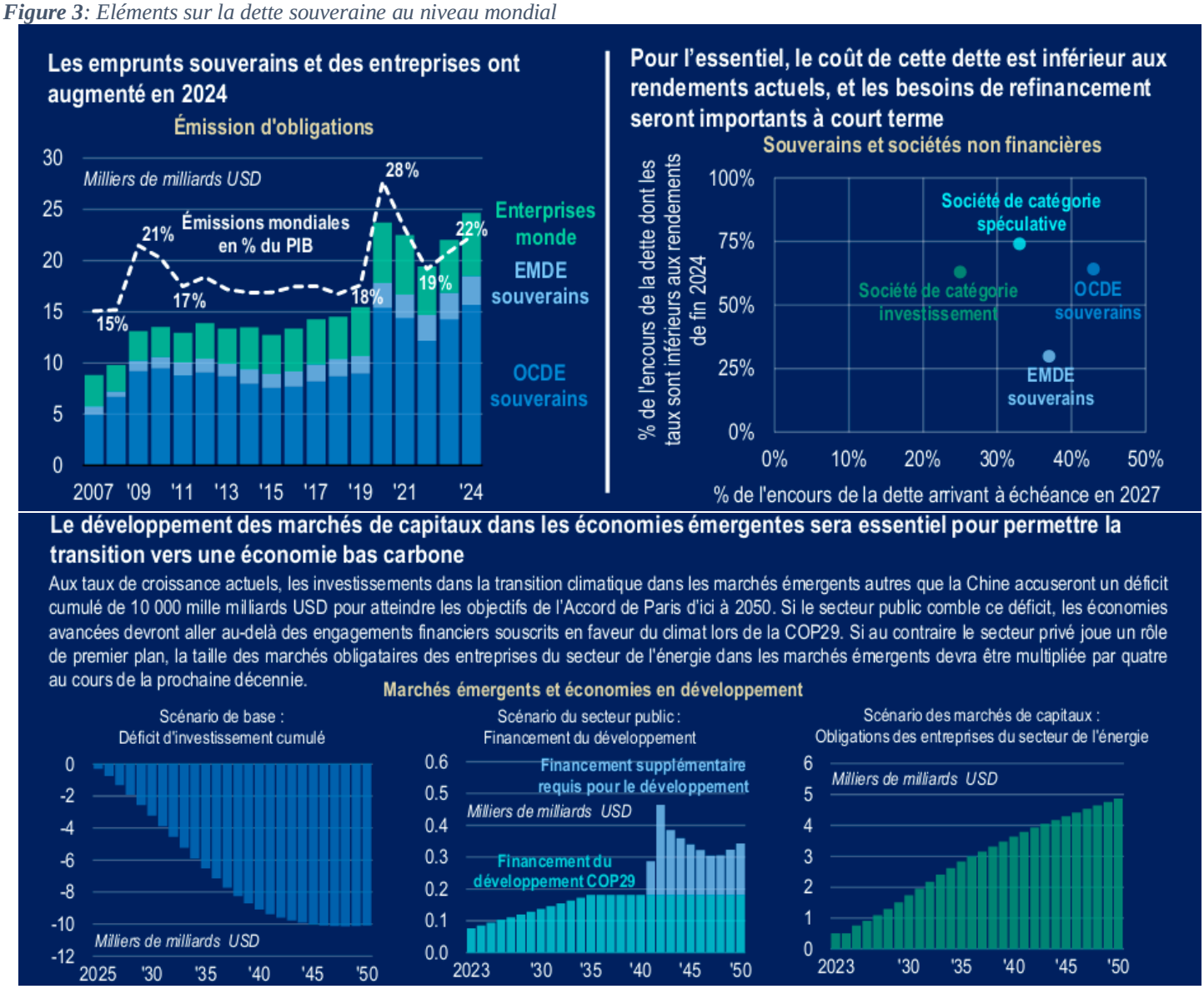
	2024	2025	
		Previsions Intermédiaires	Différence par rapport aux prévisions de décembre
Economies avancées du G20	2,7	2,6	0,3
Zone euro	2,8	2,2	-0,2
Japan	2	1,8	0
Etats-unis	2,8	3	0,7
Afrique du Sud	4,2	4,1	0,2

Source : OCDE, mars 2025

B- Situation de la Dette au niveau mondial

Selon l'OCDE, les marchés mondiaux de la dette se trouvent face à des perspectives difficiles. Ils n'ont pas renoué avec la dynamique observée avant 2022, caractérisée par des taux bas et le soutien des banques centrales. Les rendements obligataires ont progressé sur plusieurs grands marchés des obligations souveraines malgré la baisse des taux directeurs, tandis que le niveau d'endettement des États comme des entreprises a augmenté. Cette hausse conjuguée des coûts et des niveaux d'endettement risque de restreindre la capacité d'emprunt future, à l'heure où les besoins d'investissement sont plus importants que jamais. Les emprunts antérieurs contractés lors de la crise financière de 2008 et la pandémie de COVID-19 ont été essentiellement utilisés pour favoriser la reprise, si bien que les besoins d'investissement à long terme sont restés en grande partie insatisfaits. Par ailleurs, certains émetteurs d'obligations d'entreprise et des marchés émergents éprouvent de grandes difficultés à accéder au marché, ce qui complique la mobilisation de financements. Dans ce contexte difficile, marqué par un accroissement des incertitudes géopolitiques et macroéconomiques, les marchés de la dette doivent relever le défi complexe consistant à financer une croissance durable sur le long terme.

***Figure 3**: Eléments sur la dette souveraine au niveau mondial*



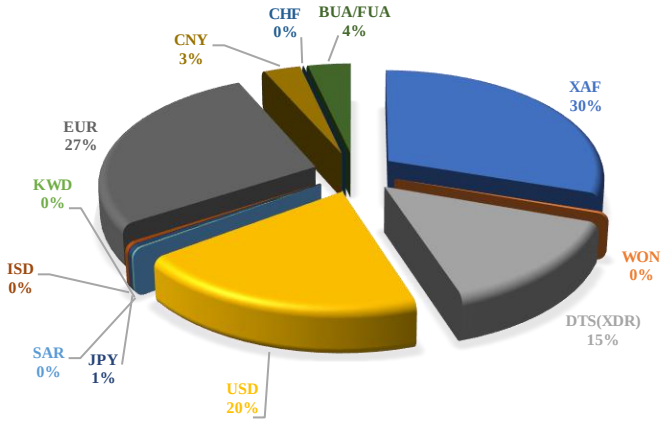
Source : OCDE, mars 2025

C- Snapshot sur la Dette des Economies de la CEMAC

Cette sous-section donne une photographie du niveau d'endettement des économies de la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC). On pourrait parler du profil de la dette souveraine des différents Etats. Les données mobilisées proviennent à la fois des bulletins statistiques sur la dette des pays, de la Banque Mondiale et du Fonds monétaire International (FMI). L'exploitation de ces données indique qu'il existe des spécificités par pays qui doivent être pris en compte pour une éventuelle restructuration.

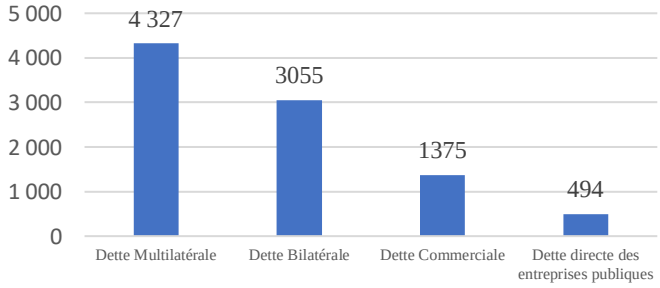
République du Cameroun

L'analyse des données disponibles en décembre 2024 indique que la dette du Cameroun s'élève à **14 237 Milliards de FCFA** dont **9 251 Milliards de FCFA** pour la dette extérieure, **4777 Milliards de FCFA** pour la dette intérieure et **210 Milliards de FCFA** pour la dette flottante des CTD et des entreprises publiques. Globalement, la dette du pays est estimée à **45,6% du Produit Intérieur Brut (PIB) et le paiement des intérêts représente près de 1% du PIB**. Toutefois, il est important de rappeler que les passifs conditionnels explicites de l'Etat du Cameroun (Dette avalisée et Partenariats Publics Privés) sont estimés à près de **4900 Milliards de FCFA**. Cette dette est majoritairement libellée en Franc CFA, en Euro, Dollar US et DTS (XDR) comme le montre le graphique ci-après (en pourcentage).

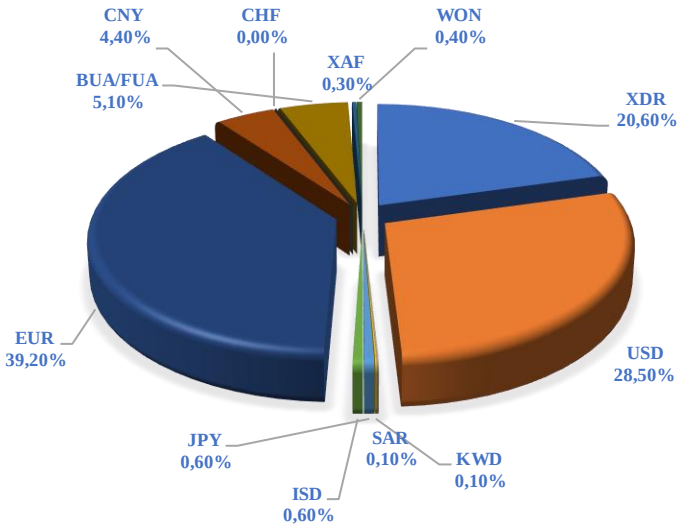


Structure de la Dette Extérieure

Cette dette est majoritairement détenue par les bailleurs de fonds tels que le Groupe de la Banque Mondiale (BIRD et IDA), le Groupe de la Banque Africaine de Développement (BAD et FAD) et le Fonds Monétaire International (FMI) sur le plan multilatéral d'une part et la Chine au niveau bilatéral d'autre part. Le graphique ci-dessous donne la répartition de cette dette en monnaie locale (en Milliards de FCFA).

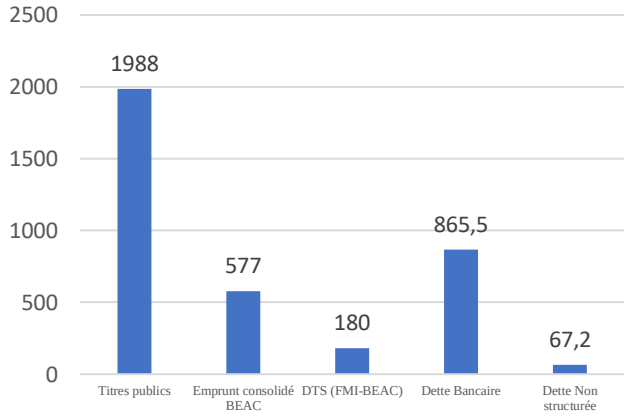


Lorsqu'on considère les monnaies étrangères (devise), on s'aperçoit qu'elle est beaucoup plus libellée en **Euro (39,2%)**.



Structure de la Dette Intérieure

Elle est constituée des titres publics (Bons de trésor Assimilables, Emprunts obligataires et Emprunt consolidé BEAC), Dette bancaire (dette bancaire structurée et dette bancaire non structurée), Dette commerciale, Dette locative, Indemnisations et autres dettes non structurées. Graphiquement, au 30 septembre 2024, on a



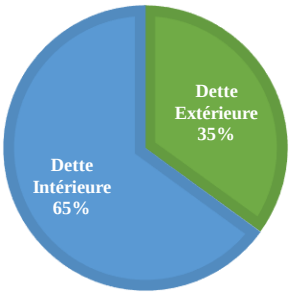
Concernant les titres publics, les données de la BEAC de décembre 2024 indiquent un accroissement de l'endettement sur le marché financier local. En termes de proportions, on a OTA (70,21%), BTA (28,95%), Emprunt consolidé BEAC (0,84%).

La dette bancaire quant à elle est détenue par ECOBANK, BGFI, Banque Atlantique (PLANUT), UBA, CCA BANK, Credit Foncier, SCB et Société Générale du Cameroun.

La dette non structurée est composée de la dette commerciale (10,7 Milliards de FCFA), la dette locative (10,5 Milliards de FCFA), les indemnisations (21,2 Milliards de FCFA), reprise de dette CDC (15,3 Milliards de FCFA) et autres (9,4 Milliards de FCFA).

République Centrafricaine

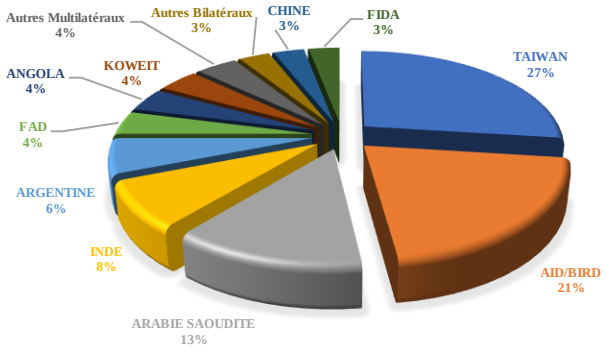
Les données disponibles au quatrième trimestre que la dette de la République Centrafricaine **s'élève à 997,3 Milliards FCFA**. Soit 58,6% du PIB. Cette dette est libellée à **65% en monnaie locale (CFA)**. Elle est repartie comme suit :



Niveau d'endettement/PIB	58,60%
Service de la dette /Recettes Budgétaires	33,20%
Règlement/service de la dette	23,46%

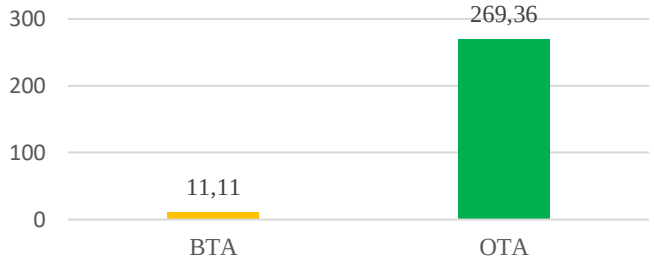
Structure de la Dette Extérieure

Celle-ci s'élève à près de **349,82 Milliards FCFA** et majoritairement détenue par TAÏWAN, Le Groupe de la Banque mondiale (BIRD et AID), et l'Arabie Saoudite comme l'indique le graphique ci-dessous



Structure de la Dette Intérieure

Elle est constituée en majorité des valeurs du trésor (OTA et BTA) pour une valeur de **280,47 Milliards FCFA**. Graphiquement (en Milliards FCFA), on a :

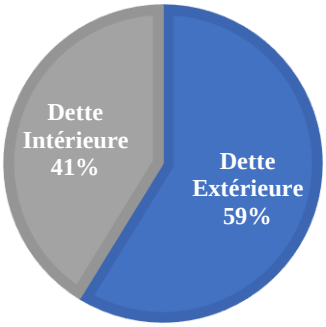


Source : BEAC, 2024

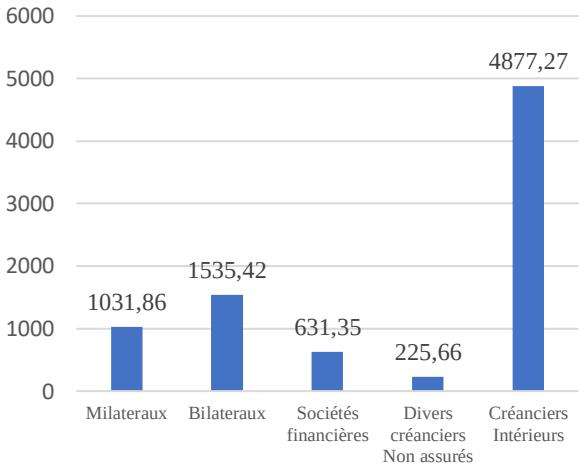
République du Congo

La dette du pays s'élève environ à **8500 Milliards de FCFA** à fin juin 2024. Soit près de 80% du Produit Intérieur Brut (PIB).

Elle est structurée de la manière suivante :

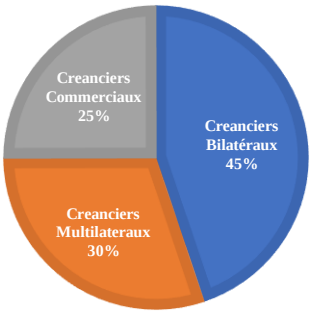


Par type de créanciers, l'information est structurée de la manière suivante :



S'agissant de la dette bilatérale, elle est détenue à plus de 67% par la CHINE.

Structure de la Dette Extérieure

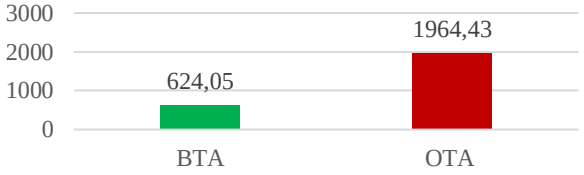


Sur le plan multilatéral, la dette est détenue en majorité par la Banque Africaine de Développement, le Fonds Monétaire International et l'AID (Agence Internationale de Développement).

L'encours des valeurs du trésor s'élève à **2 623 Milliards de FCFA** en fin 2024, réparti comme suit

Structure de la Dette Intérieure

La dette intérieure s'élève à près de **4 877,27 Milliards de FCFA**. Elle est constituée des valeurs du trésor (BTA, OTA), Emprunt obligataire, Dette bancaire, Allocations DTS, Dette sociale (arriérés de pension, droits des entreprises d'Etat liquidées, évacuations sanitaires, etc.)

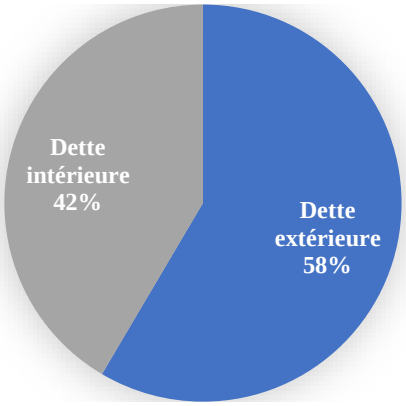


Source : A partir des données du Bulletin statistique du Congo Novembre 2024

République du Gabon

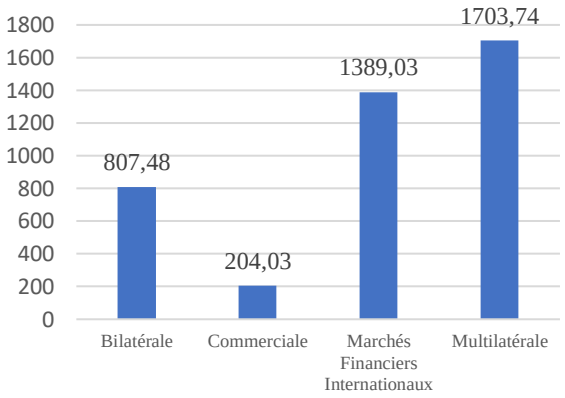
En Fin novembre 2024, la dette du pays était de **7017,0 Milliards de FCFA** dont **4 104,3 Milliards FCFA** pour la dette extérieure et **2 912,9 Milliards FCFA** pour la dette intérieure. Une bonne partie de cette dette est libellée en devise (euro, dollar US).

En termes de proportion, on a :



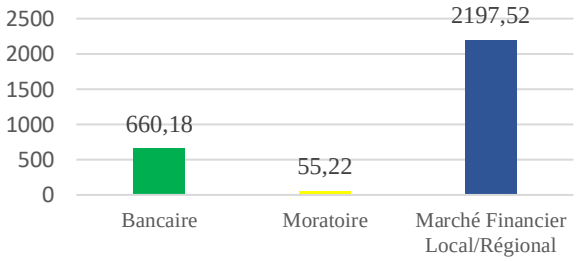
Structure de la Dette Extérieure

Il s'agit majoritairement d'une dette multilatérale **(41,51%)** et d'une dette détenue par les marchés financiers internationaux **(33,84%)**.
Graphiquement (en Milliards de FCFA), on a :

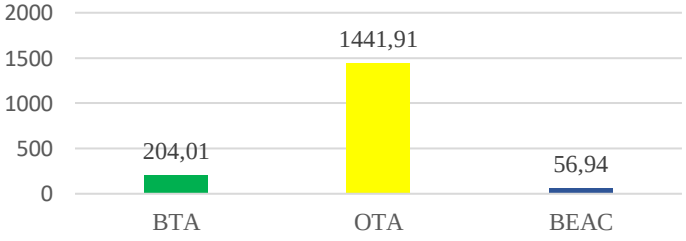


Structure de la Dette Intérieure

La dette intérieure s'élève à 2 912,91 Milliards de FCFA. Elle est constituée des valeurs de trésor (BTA, OTA), Emprunt Obligataire, de la dette bancaire et des moratoires, etc.



Lorsqu'on analyse l'encours des valeurs du trésor, on constate qu'il s'élève à **1 702,85 Milliards FCFA au 31 décembre 2024**, réparti comme suit :



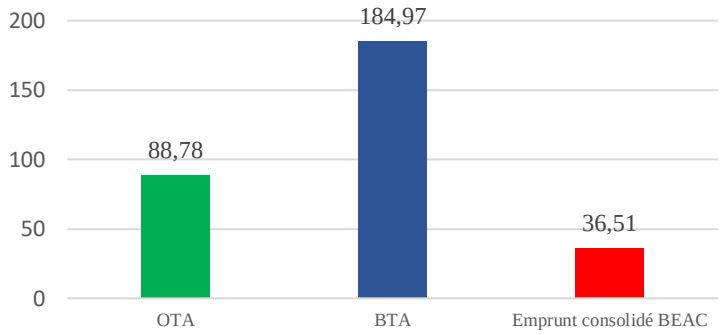
Source : BEAC, 2024

République de Guinée Equatoriale

Les données disponibles du FMI et de la BEAC indiquent que l'encours de la dette publique de la Guinée Equatoriale devrait passer de 37,4% du PIB en 2023 à 35,1% en 2024.

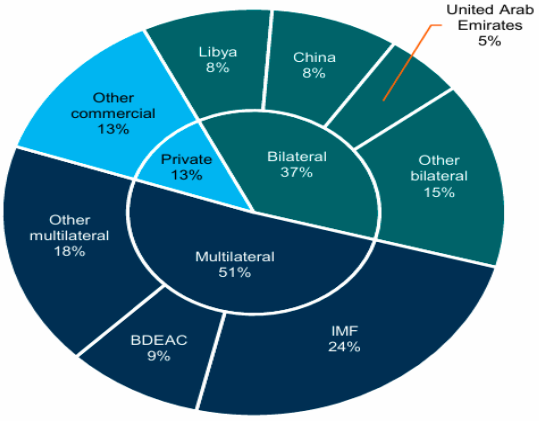
Selon ces données, la dette publique extérieure représente environ 11 à 12% du PIB.

Lorsqu'on considère la dette intérieure, on s'aperçoit qu'elle est dominée par la dette contractée sur le marché local ou marché financier sous-régional. Globalement, les statistiques montrent que l'encours des valeurs du trésor, au 31 décembre 2024, s'élève à **310,26 Milliards FCFA** réparti comme suit :



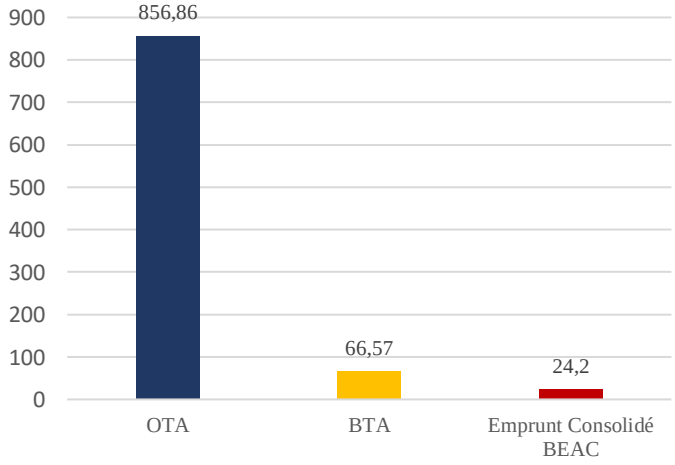
République du Tchad

En 2022, le Tchad a conclu un accord de rééchelonnement jusqu'à fin 2024 de sa Dette publique Extérieure. A ce jour les données disponibles au niveau de la BEAC (bulletin statistique décembre 2024) montrent que la dette extérieure représente environ **13,6% du Produit Intérieur Brut (PIB)**. Elle est structurée de la manière suivante :



Source : World Bank, 2024

La dette intérieure quant à elle est constituée beaucoup plus des titres publics. Selon les statistiques de la BEAC, l'encours des valeurs du trésor s'élève à **947,83 Milliards FCFA**, réparti comme suit :



Source : BEAC, 2024

D-Economies sous-régionales et FMI

Au terme des entretiens annuels sur les politiques communes de la CEMAC, on retient que :

- Les perspectives économiques ne sont pas assez bonnes pour la CEMAC au regard de l'incertitude qui est très élevée. A court terme, les données disponibles indiquent un essoufflement de l'économie à cause de la contraction de la production pétrolière. Autrement dit la baisse de la production pétrolière

devrait affecter négativement la croissance au sein de la Communauté. Celle-ci devrait s'établir à 2,8% en 2025.

- A moyen terme, des réformes structurelles sont nécessaires pour l'amélioration de la gouvernance et du climat des affaires.
- La BEAC devrait maintenir une politique monétaire restrictive et ne réduire ses taux d'intérêt que lorsque les signes tangibles indiqueront que l'inflation se rapproche du critère de convergence et que les risques pour la stabilité extérieure (situation des réserves de change) se sont atténués. Il est aussi important de faire respecter la réglementation des changes.
- Une action collective énergique de l'ensemble des acteurs au niveau de la sous-région s'impose pour préserver la stabilité financière. Cela devrait passer par le renforcement des capacités de supervision de la COBAC, d'appliquer rigoureusement la règlementation en ce qui concerne le secteur bancaire. Il faudrait également une synergie pour lutter efficacement contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme.
- Il est important de renforcer le cadre de surveillance de régionale. L'adoption des mécanismes de sanctions pour les infractions aux règles de surveillance est une urgence.
- Il faut accélérer les réformes structurelles visant à renforcer la gouvernance et la réglementation, le capital humain, l'adaptation au changement climatique ainsi que les infrastructures pour une croissance durable.

E- Notations à jour des Economies de la CEMAC

Selon les agences de notations internationales, les perspectives économiques sont assez stables et positives respectivement pour les économies du Tchad et du Cameroun. Cependant, la situation demeure assez préoccupante pour la République du Gabon et la République du Congo après son défaut observé sur le marché financier sous-régional en décembre 2024.

Au Cameroun, d'après les données disponibles, la croissance devrait connaitre une accélération en 2025. Celle-ci devrait être portée par la demande intérieure et les investissements soutenus.

Tableau 9 ***: Notes Souveraines selon quelques agences de notations***

Pays/Autres Institutions	*S&P*		*Moody's*		*Fitch*	
	Previous	*Current*	*Previous*	*Current*	*Previous*	*Current*
Cameroun	*B-(Stable)*	*B-(Positive)*	*Caa1 (Stable)*	*Caa1 (Stable)*	*B-(Stable)*	*B-(Stable)*
Congo Brazzaville	*CCC+ (Stable)*	*CCC+ (Stable)*	*Caa2 (Stable)*	*Caa2 (Stable)*	*CCC+ (Stable)*	*CCC+*
Gabon			*Caa2 (Stable)*	*Caa2 (Stable)*	*CCC+ (Negative)*	*CCC*
Tchad	-	-	-	-	*B-(Stable)*	*B-(Stable)*

Références

Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC). Accueil - BEAC

Banque des Etats de l'Afrique Centrale. 2024. Revue de stabilité financière en Afrique Centrale édition 2022. Rapport-de-PM_Septembre-2024.pdf

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

Fonds Monétaire International. Fonds Monétaire International -- Page d'accueil du FMI (imf.org)

Fonds Monétaire International. https://www.imf.org/fr/News/Articles/2025/01/30/pr25022-cameroon-imf-reaches-sla-second-review-rsf-seventh-reviews-ecf-eff

Fonds Monétaire International, Perspectives de l'économie mondiale, janvier 2025. Mise à jour. https://www.imf.org/fr/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025

Fitch https://www.fitchratings.com/

Fitch Solutions: https://www.fitchsolutions.com

Fonds Monétaire International, Rapport du FMI n° 24/252 sur la République du Congo. https://www.imf.org/fr/Whats-New-Archive

Mo Ibrahim Foundation (2024). 2024-IIAG-key-findings-presentation_FR.pdf. https://mo.ibrahim.foundation/fr/news/2024/la-sortie-de-lindice-ibrahim-de-la-gouvernance-en-afrique-2024

Moody's: https://www.moodys.com/research/Moodys-assigns-Baa1-to-POSCOs-proposed-USD-notes-Rating-Action--PR_483995

OCDE, https://www.oecd.org/fr.html

OCDE, Perspectives économiques de l'OCDE, Rapport intermédiaire, mars 2025. https://www.oecd.org/fr/publications/perspectives-economiques-de-l-ocde-rapport-intermediaire-mars-2025_092e5f31-fr.html

OCDE, Rapport sur la dette mondiale 2025. https://www.oecd.org/fr/publications/rapport-sur-la-dette-mondiale-2025_e334697f-fr.html

République du Cameroun, Projet de Loi des Finances 2025. Ministère des Finances. https://minfi.gov.cm/

République du Gabon, Projet de Loi des Finances 2025. Ministère des Comptes publics. https://www.budget.gouv.ga/

Standard and Poor's: https://disclosure.spglobal.com/ratings

Fait à Douala le 1er avril 2025