

BULLETIN MENSUEL DU MARCHÉ

NEWSLETTER

015

SEPT-AOUT 2023



HORUS

INVESTMENT CAPITAL



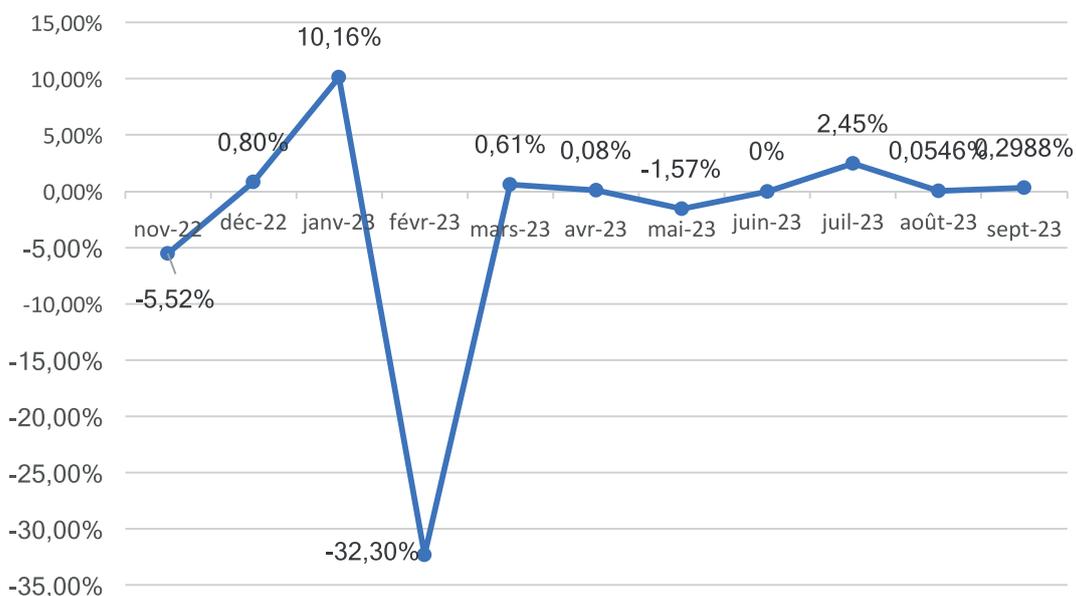
Bulletin Mensuel du Marché

Le présent document renseigne le lecteur sur le comportement du marché financier unifié de la Communauté Economique et Monétaire des Etats de l'Afrique Centrale (CEMAC) durant les mois de Août et Septembre 2023. Par ailleurs, il procure des informations sur le marché de change (cryptoactifs, taux de change euro-dollar, etc.) ; édifie le lecteur sur la situation économique mondiale et les perspectives économiques sous-régionales.

Marché des Actions

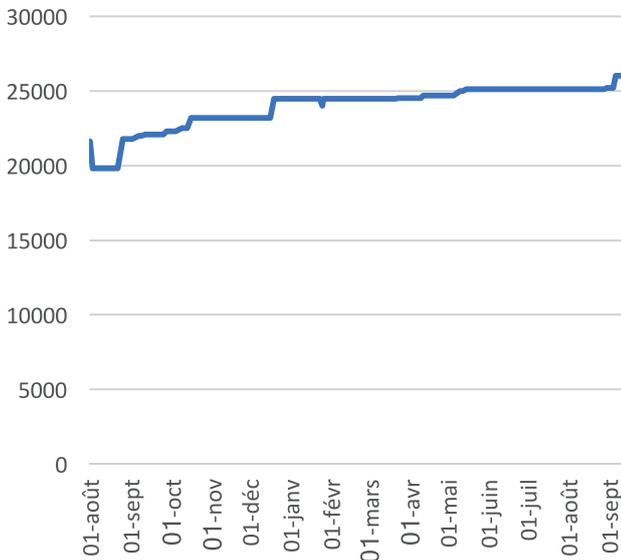
Au 25 Septembre 2023, la capitalisation des actions se situe à **66 284 430 779 (capitalisation flottante) et 460 421 066 875 (capitalisation globale)**. Soit une hausse d'environ 0,2988% au mois de Septembre 2023 après celle du mois d'Août si l'on considère la capitalisation flottante. Ce résultat est la conséquence de la hausse du cours de l'action BANGE, du cours de l'action SOCAPALM et celui de l'action SAFACAM. L'action BANGE est passée de 207 000 FCFA à 207 100 FCFA ; l'action SOCAPALM de 50 000 FCFA à 50 100 FCFA avant de se stabiliser à 50 000 FCFA ; l'action SAFACAM de 25 100 FCFA à 26 000 FCFA.

Variation de la caCapitalisation Flottante

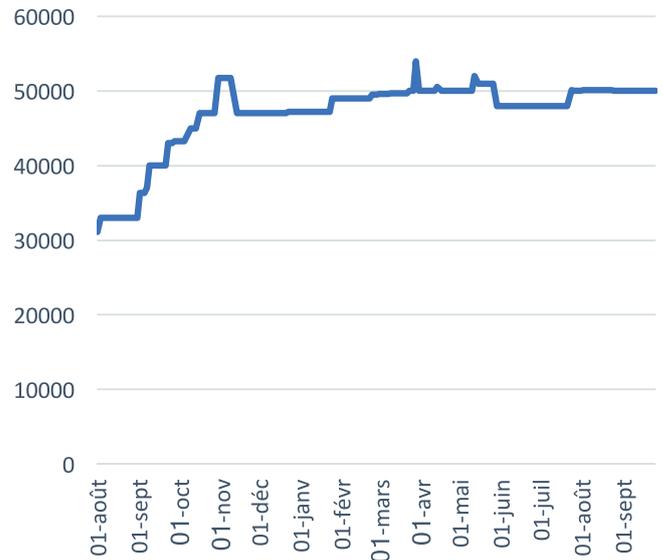


Source : A partir des données de la BVMAC

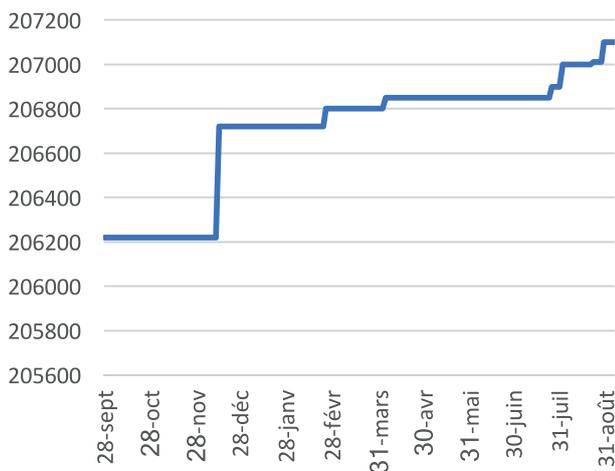
Evolution du cours de l'action SAFACAM



Evolution du cours de l'action SOCAPALM



Evolution du cours de l'action BANGE



Le tableau ci-dessus qui porte sur l’analyse de la volatilité, montre que les actions du groupe SOCFIN (Société Camerounaise des Palmeraies et Société Forestière du Cameroun) ainsi que l’action BANGE, si on considère *le critère de Markowitz mesuré par le rapport de la moyenne sur l’écart-type*, sont moins risqués (car leurs cours sont moins volatiles).

Source : A partir des données de la BVMAC

Analyse de la Volatilité du Cours du 01/08/22 au 25/09/23

01/08/22 au 30/06/23	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA REGIONALE	BANGE	SCG-RE
Minimum	47000	19823,56	31124	42000	0	20500
Maximum	47000	26000	54000	45000	207100	21000
Moyenne	47000	24038,20	47016,31	42715,57	178253,53	20964,65
Ecart-moyen	0	1157,04	3268,36	359,57	49099,78	65,71
Ecart-type	0	1446	4890	495	71454	129
Rapport Moyenne-Ecart-type	-	16,62	9,61	86,22	2,49	162,74

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

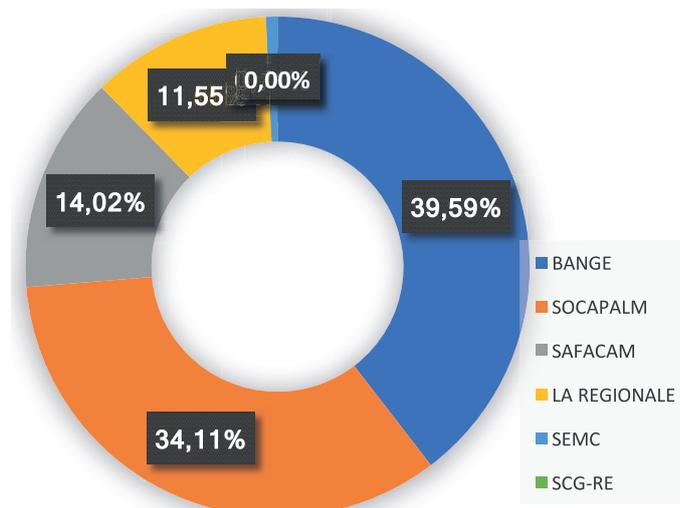
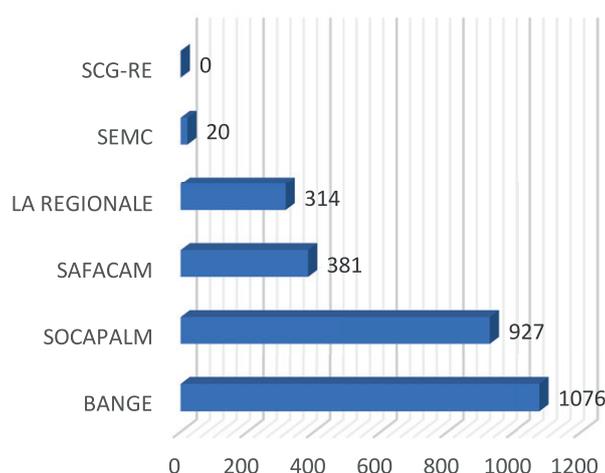
Au total, **2718 titres ont été transigés** sur toute la période d’analyse (Août-Septembre 2023) (cf. graphiques ci-dessous). On observe que les actions BANGE et SOCAPALM ont été les plus

transigées avec respectivement **1076 titres** et **927 titres**. Durant cette période, on a également enregistré une transaction sur les actions SEMC (20 titres ont été transigés).

ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	PROPORTION	COURS AU 25/09/2023	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA AU 25/09/2023	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA AU 25/09/2023
BANGE	1076	39,59%	207100	10 355 000 000	115 760 616 000
SOCAPALM	927	34,11%	50000	39 354 000 000	228 789 450 000
SAFACAM	381	14,02%	26000	6 458 400 000	32 292 000 000
LA REGIONALE	314	11,55%	42499,99	3 063 781 779	43 032 769 875
SEMC	20	0,74%	47000	1 803 249 000	9 046 231 000
SCG-RE	0	0,00%	21000	5 250 000 000	31 500 000 000

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC.

Volume des titres transigés



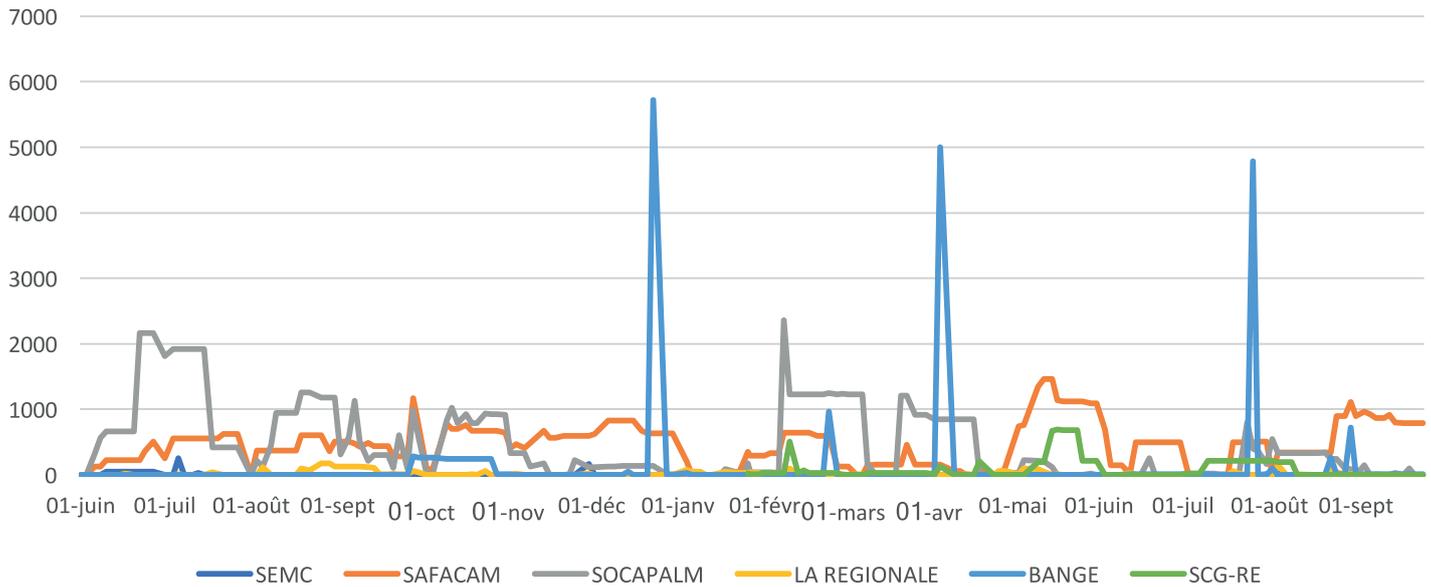
Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Globalement, en termes de demande, on constate sur la période, que les titres des actions des entreprises du groupe SOCFIN cotées à la BVMAC ont été très sollicitées. Au 25 Septembre 2023, 790 titres de la Société Forestière et 06 titres de BANGE sont demandés.

S'agissant de l'offre, à la même date : -381 titres SEMC, -531 titres SOCAPALM, -41 titres LA REGIONALE sont proposés à la vente sur le marché aux investisseurs.

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

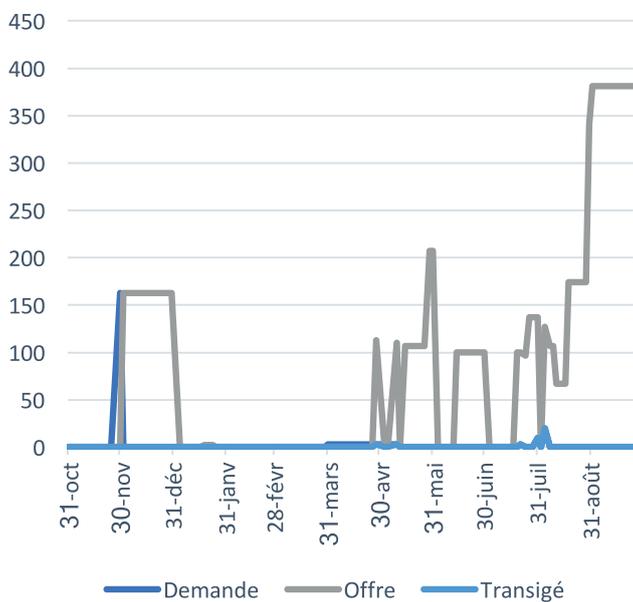
Evolution du volume demandé



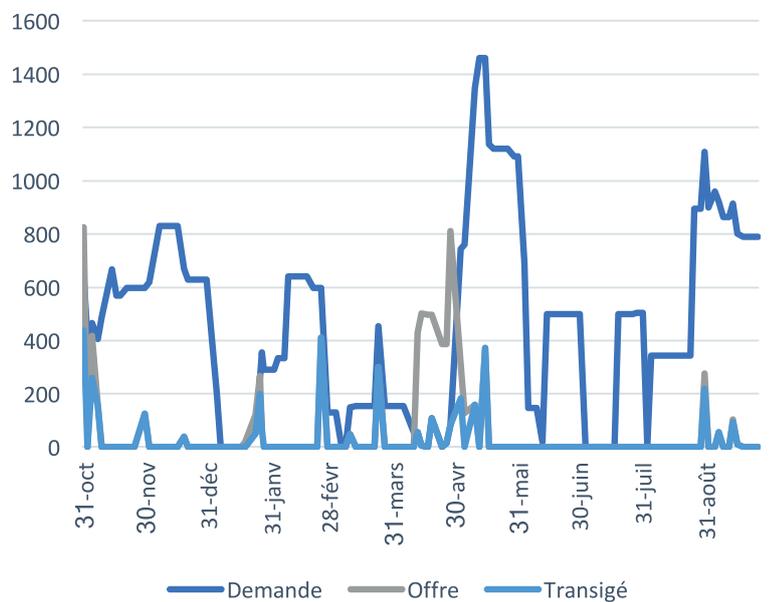
Source : A partir des données de la BVMAC

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

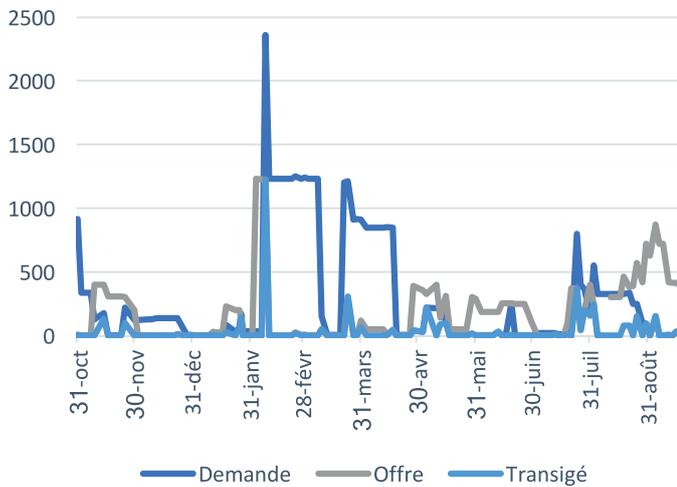
SEMC



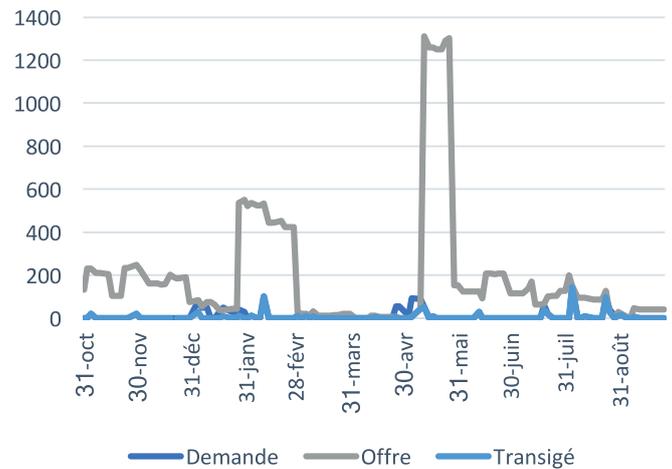
SAFACAM



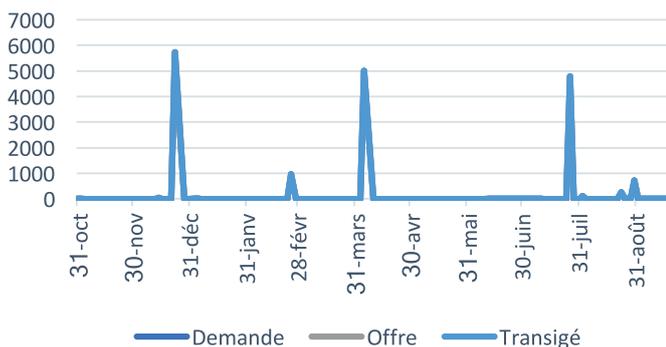
SOCAPALM



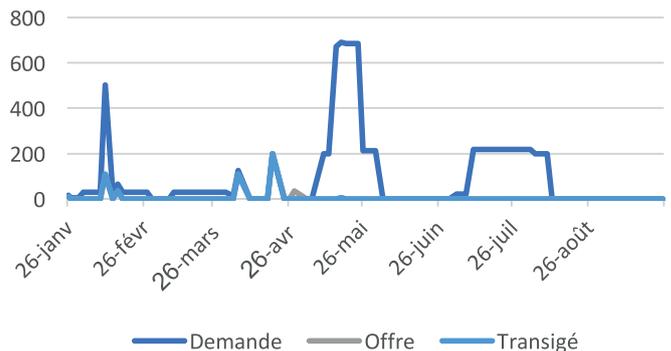
LA REGIONALE



BANGE



SCG-RE



Source : A partir des données de la BVMAC

Marché Obligataire

Sur ce segment qui comprend trois types d'obligations à savoir les obligations des Etats, les obligations régionales (BDEAC) et les obligations privées (ALIOS FINANCE), sur la période d'analyse, l'encours des dettes obligataires est passé de **1 202 461 651 419 FCFA** à **1 199 057 037 729 FCFA**. Ici, 23 741 obligations « ECMR 6,25% NET 2022-2029 » ont été transigées au cours de la période d'analyse pour une valeur de 231 486 827 FCFA.

Au 25 Septembre 2023, les offres de vente ci-après ont été enregistrées :

- **900 obligations « ECMR 6,25% NET 2022-2029 » de l'Etat du Cameroun au prix unitaire de 96% et un coupon couru 211,75 FCFA ;**
- **787 391 obligations « BDEAC 5,45% NET 2020-2027 » offertes au prix unitaire de 99,99% et un coupon couru de 404,64FCFA ;**
- **34 981 obligations « BDEAC 5,6% NET 2021-2028 » offertes au prix unitaire de 100% et un coupon couru 451,07 FCFA.**

Nom de la Valeur	Nominal	Cours en %	Nombre de titres cotés	Date théorique de l'échéance suivante	Encours calculé à la date	Rendement net
ECMR 5,6 net 2018-2023	2500	99,20	20 000 000	15/11/2023	49 600 000 000	5,6
EOG 6,25% net 2019-2024	5000	99,00	12 634 135	04/10/2023	62 538 968 250	6,25
EOCG 6,25% net 2021-2026	10000	95,00	11 323 000	22/03/2024	107 568 500 000	6,25
EOG 6% net 2021-2026	10000	99,50	18 882 775	04/06/2024	140 912 708 438	6,0
EOG 6,25% NET 2022-2028	10000	100	17 500 000	01/11/2023	175 000 000 000	6,25
ECMR 6,25% net 2022-2029	10000	99,50	23 500 000	27/05/2024	227 950 000 000	6,25
EOTD 6,5% NET 2022-2027	10000	100	10 000 000	30/12/2023	100 000 000 000	6,50
BDEAC 5,45% net 2020-2027	10000	99,99	10 679 192	31/12/2023	106 781 240 808	5,45
BDEAC 5,6% net 2021-2028	10000	100	11 487 341	08/12/2023	114 873 410 000	5,6
BDEAC 6% net 2022-2029	10000	100	11 085 633	30/12/2023	110 856 330 000	6
ALIOS01 5,75% brut 2018-2023	1111,111	100,00	800 000	19/12/2023	888 888 000	5,75
ALIOS 02 5,40% brut 2021-2025	6428,571	100,00	854 250	10/11/2023	5 491 605 923	5,4

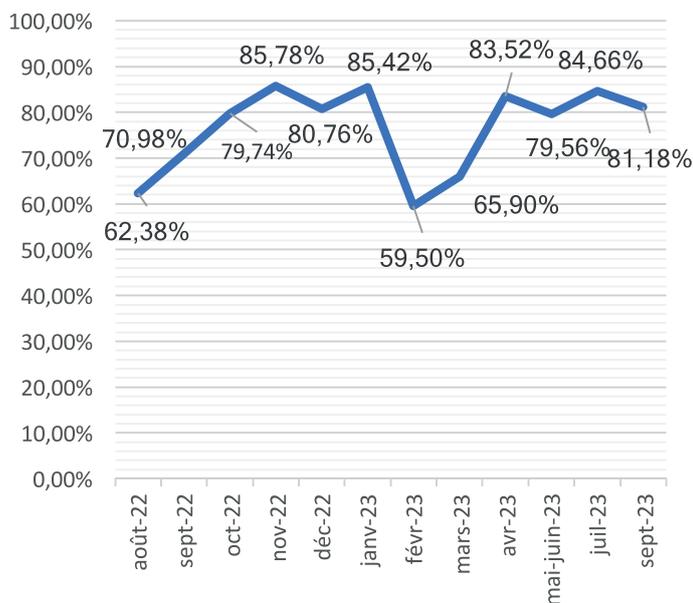
Source : Données de la BYMAC

Marché Monétaire

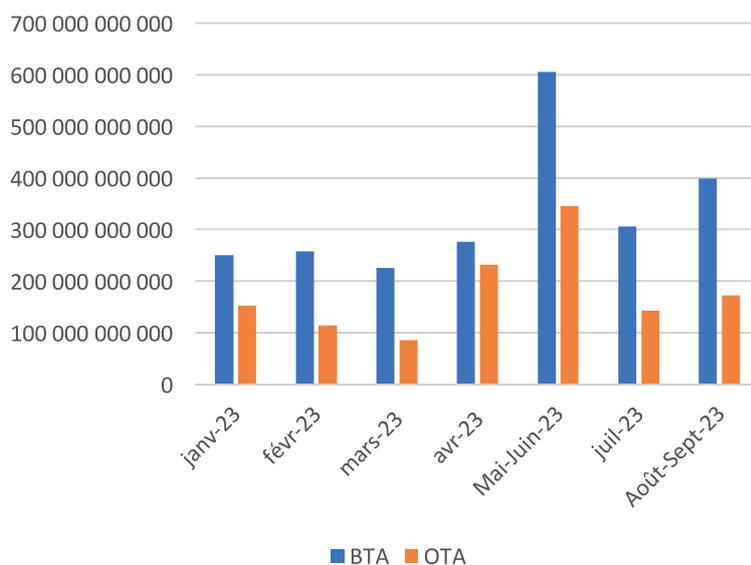
En ce qui concerne le marché monétaire, on observe une véritable dynamique sur le marché primaire des valeurs du Trésor. Sur la période allant de Mars 2022 à Juillet 2023, la tendance observée depuis trois années s’est consolidée. En effet, l’encours des valeurs du Trésor s’est accru passant de 5 082,1 milliards en mars 2022 à 5 881,5 milliards en Juillet 2023.

Sur ce marché, selon la période d’analyse, **571,086 Milliards de FCFA sur 703,5 Milliards** ont été levés et/ou remboursés pour un taux de réalisation 81,18%.

Evolution du taux de réalisation



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



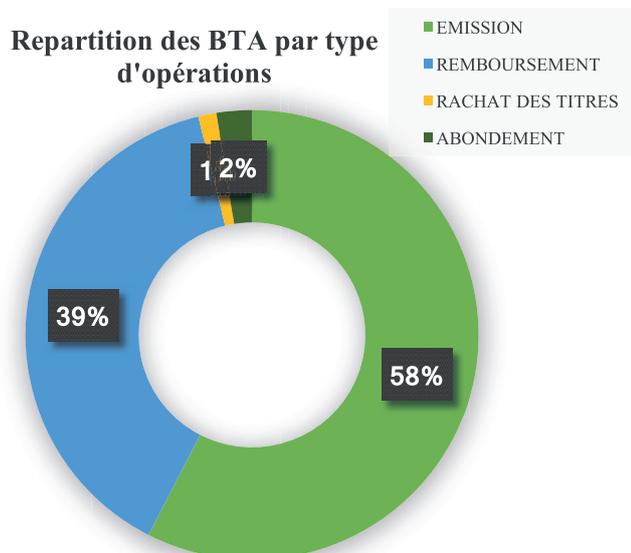
La tendance observée depuis le début de l’année en ce qui concerne la préférence des agents économiques ou investisseurs pour les Bons de Trésor Assimilable (BTA) s’est affirmée une fois de plus. Le diagramme à barres ou l’histogramme ci-dessus le montre clairement une fois de plus, si on considère les

sommes mobilisées. Ceci démontre à suffisance qu’au regard de l’incertitude qui prévaut au niveau mondial et dans la sous-région en particulier, les investisseurs ou agents à capacité de financement préfèrent investir dans des titres ayant des maturités très courtes à savoir BTA 13 semaines (3 mois), BTA 26 semaines (6 mois), BTA 52 semaines (12 mois).

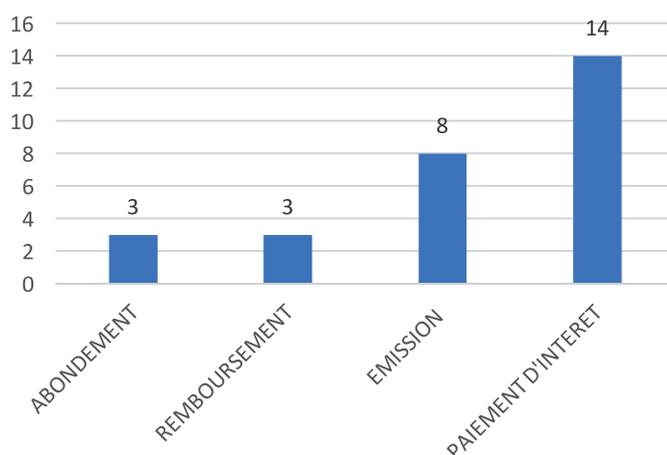
Globalement, soixante-six (66) opérations réparties comme suit, ont été réalisées sur la période avec une proportion importante des opérations d’émission comme l’indique la relation ci-après.



Repartition des BTA par type d'opérations



Repartition des OTA par type d'opérations



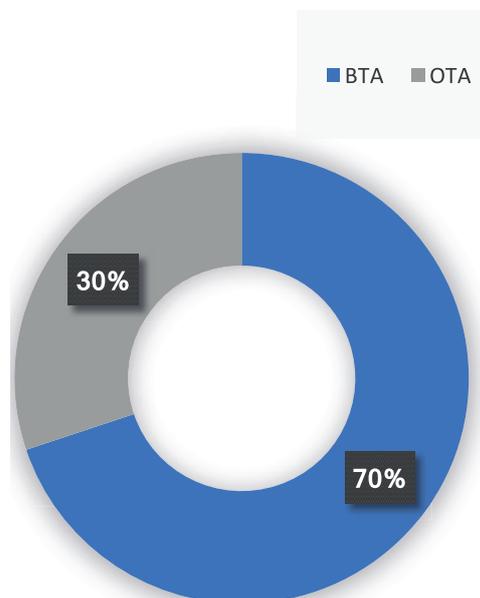
Source : A partir des données de la CRCT

Sur la période d’analyse, on a enregistré deux (02) opérations de rachats de titres émis par la République du Congo pour une valeur de 5 157 000 000 FCFA, après de nombreuses infructueuses.

L’analyse des résultats suivant l’instrument utilisé donne le tableau et le graphique ci-après.

BON DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
BTA 13 SEMAINES	199 000 000 000	191 227 000 000	96,09%
BTA 26 SEMAINES	227 082 000 000	171 786 000 000	75,65%
BTA 52 SEMAINES	55 559 000 000	35 997 000 000	64,79%
SOUS-TOTAL 1	481 641 000 000	399 010 000 000	82,84%
OBLIGATION DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
OTA 2 ANS	30 076 650 000	25 176 650 000	83,71%
OTA 3 ANS	139 910 347 800	95 053 447 800	67,94%
OTA 4 ANS	22 696 077 500	22 696 077 500	100,00%
OTA 5 ANS	9 150 000 000	9 150 000 000	100,00%
OTA 10 ANS	20 000 000 000	20 000 000 000	0,00%
SOUS-TOTAL 2	221 833 075 300	172 076 175 300	77,57%

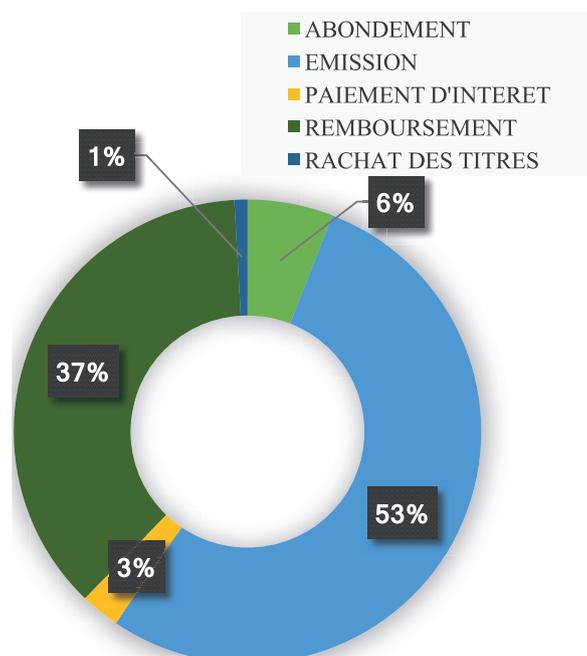
Source : A partir des données de la BEAC/CRCT



Le tableau ci-dessus confirme l’analyse faite plus haut selon laquelle les SVT ou autres investisseurs, au regard des difficultés économiques actuelles, ont une préférence stricte¹ pour les titres avec des maturités courtes. Globalement, les BTA représentent **près de 83%** de l’ensemble des transactions financières. Ce score est plus important que celui réalisé au mois de Juillet 2023.

Sur la période d’analyse, les opérations d’émission par adjudication ou par syndication et les opérations d’abondement représentent **environ 59%** de l’ensemble des opérations réalisées (cf. tableau et graphique ci-dessous pour les montants et les proportions)².

OPERATIONS	MONTANT (EN FCFA)
ABONDEMENT	33 830 000 000
EMISSION	306 125 100 000
PAIEMENT D'INTERET	15 446 075 300
REMBOURSEMENT	210 528 000 000
RACHAT DES TITRES	5 157 000 000

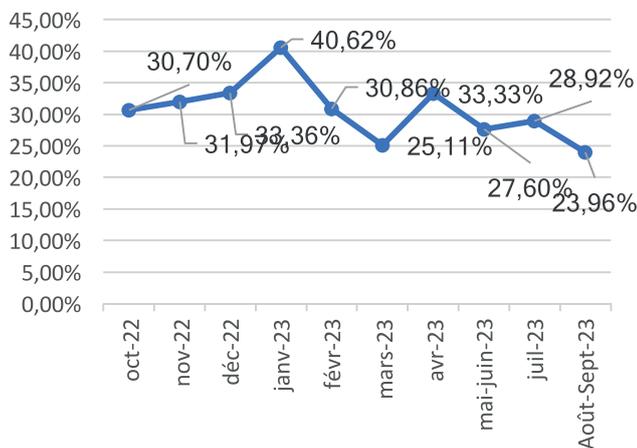


¹ Autrement dit les agents économiques possèdent des raisons claires et positives qui leur permettent de choisir ou de retenir les BTA 13, 26 et 52 semaines

² Obtenu à partir des données de la CRCT/BEAC

Deux indicateurs majeurs permettent également de mieux apprécier le comportement des agents économiques (ménages/particuliers, entreprises publiques ou privées, etc.) décrit dans les paragraphes précédents: le taux de participation des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) et le taux de souscription SVT. Globalement, on constate que la participation des Spécialistes en Valeur du Trésor (SVT) est en dessous de la situation de Mars 2023. Il s'agit du plus faible niveau depuis le début de l'année.

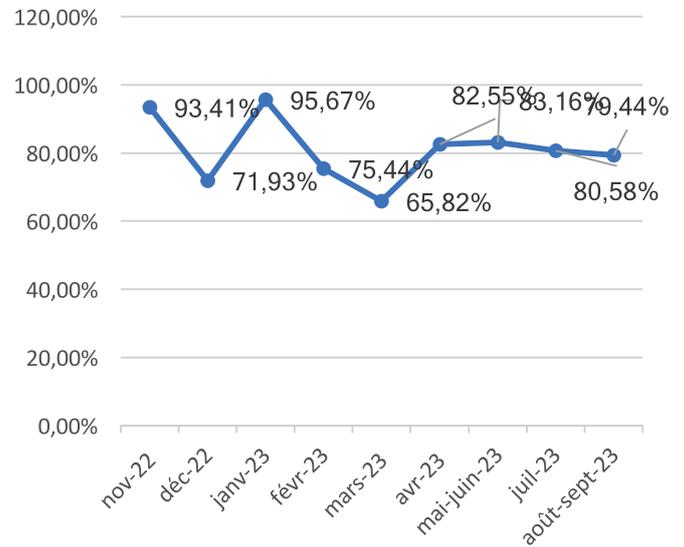
Taux de participation des SVT



Source : A partir des données de la CRCT

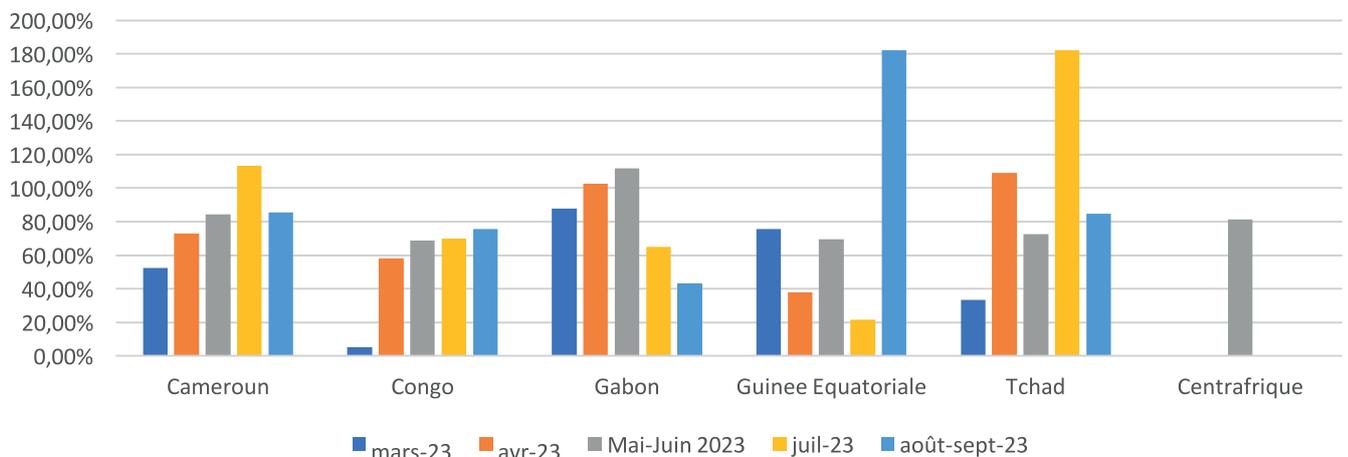
La souscription des spécialistes en Valeur du Trésor est également en baisse.

Taux de Souscription des SVT



En considérant les différents trésors émetteurs, à la lecture du graphique ci-dessous, on constate depuis le mois de Mars 2023 que les investisseurs ont confiance aux Etats de la CEMAC.

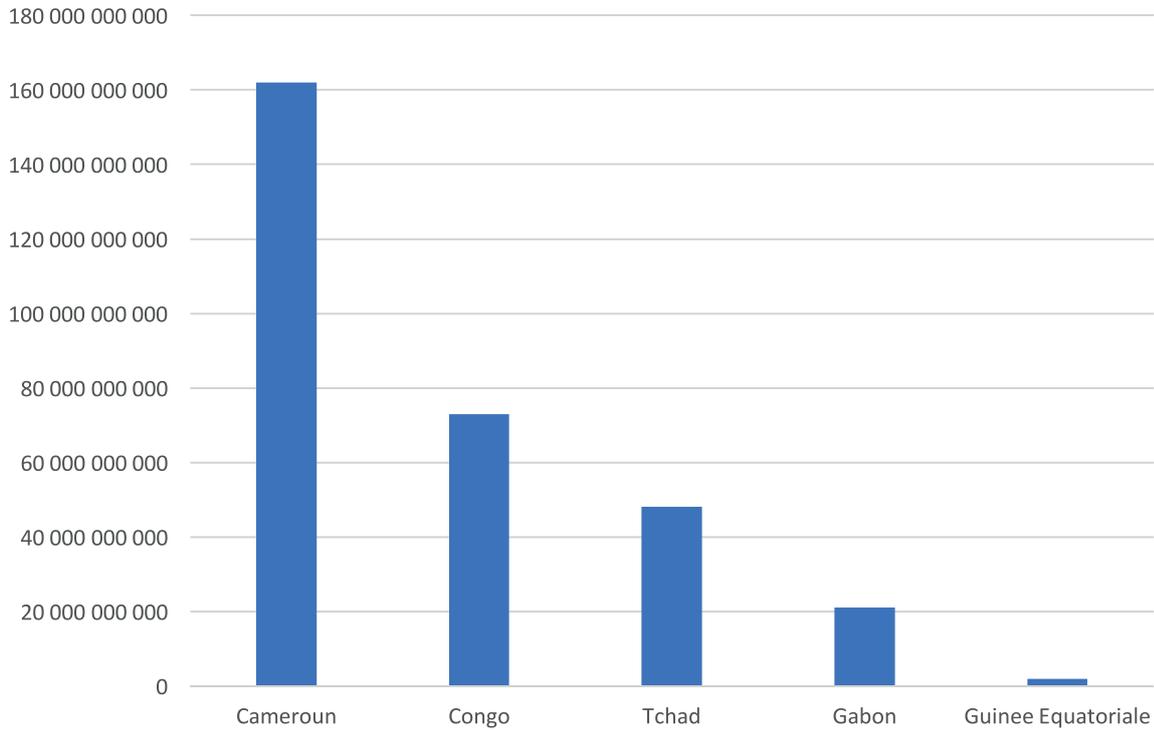
Evolution du Taux de Souscription par pays (par mois)



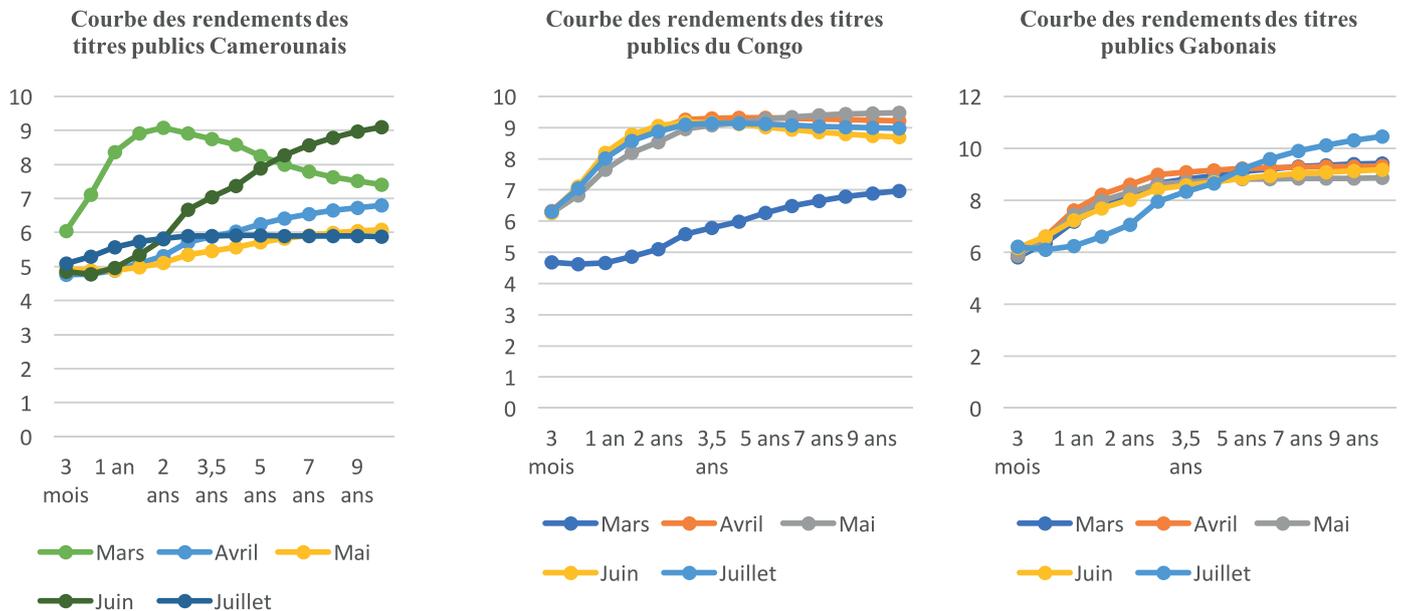
Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Ces économies, globalement, au regard des chiffres de la CRCT/BEAC, ont encore été très actives dans la mobilisation des ressources sur la période d'analyse, en termes d'émission comme l'indique le graphique ci-dessous.

Emission par pays



L’observation de la courbe des rendements des titres publics permet de mieux comprendre la situation de chaque économie (cf. graphiques ci-dessous).



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

Marché de Change et des Matières premières

A- Evolution des cryptoactifs

Globalement, sur ce segment du marché de change, ces deux (02) deniers mois (Août et Septembre 2023), on observe que :

- Les principales crypto-monnaies s'échangent de manière mitigée ;
- Une relative stabilité pour Solana Coin, USD coin ;
- Une tendance baissière du BNB coin, Litecoinin et Limocoin ;
- Une tendance à la hausse de l'Ethereum coin et du Bitcoin. Le Bitcoin oscille autour de 25 000 Euro et l'Ethereum Coin autour de 1500 Euro.

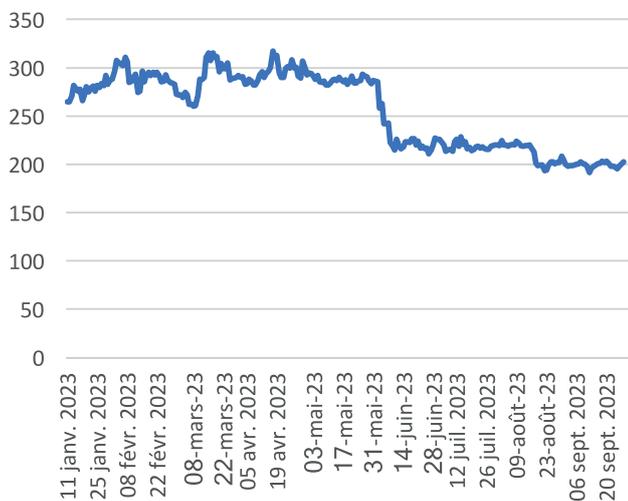
Ethereum-EUR



Bitcoin-EUR



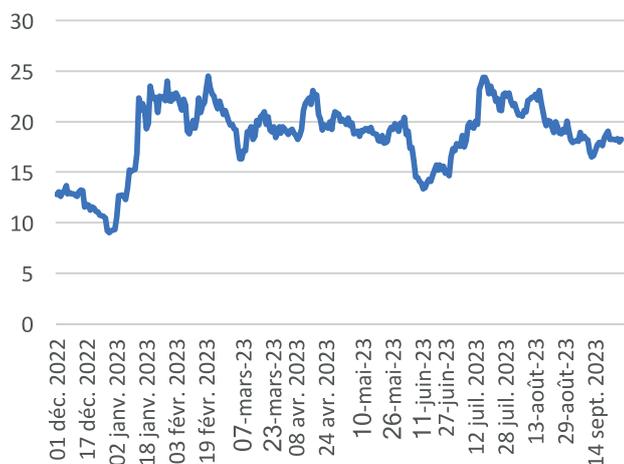
BNB Coin-EUR



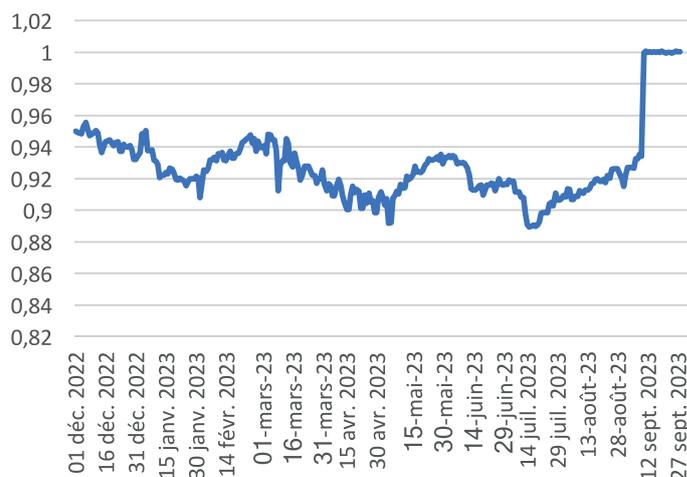
Litecoin-EUR



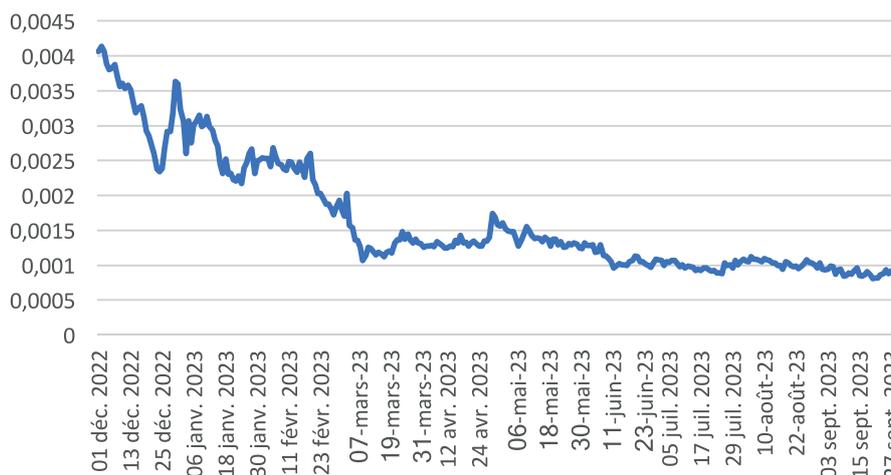
Solana-EUR



USD Coin-EUR



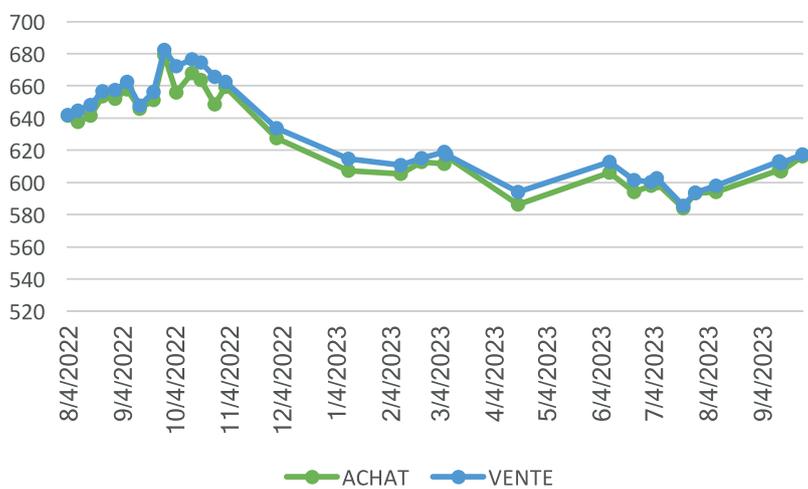
Limocoin USD



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

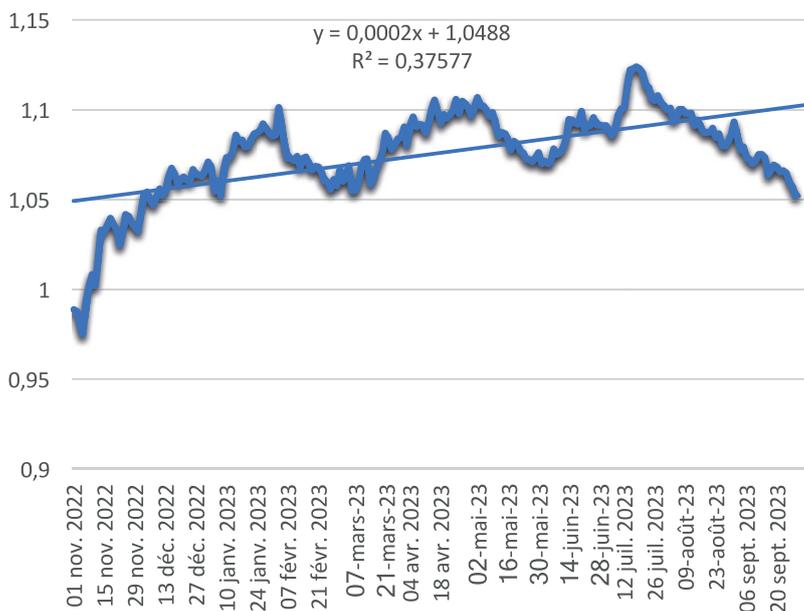
Par ailleurs, on constate que les Monnaies Numériques de Banque Centrale (MNBC) sont en pleine expansion. La Banque nationale Suisse (BNS), la Banque de France, la Banque Singapourienne et la Banque de Règlements Internationaux (BRI) ont testé avec succès l'usage des monnaies numériques de banques centrales (MNBC) pour effectuer sur la blockchain des opérations financières entre plusieurs pays.

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



Source : Calcul à partir des données de la BEAC

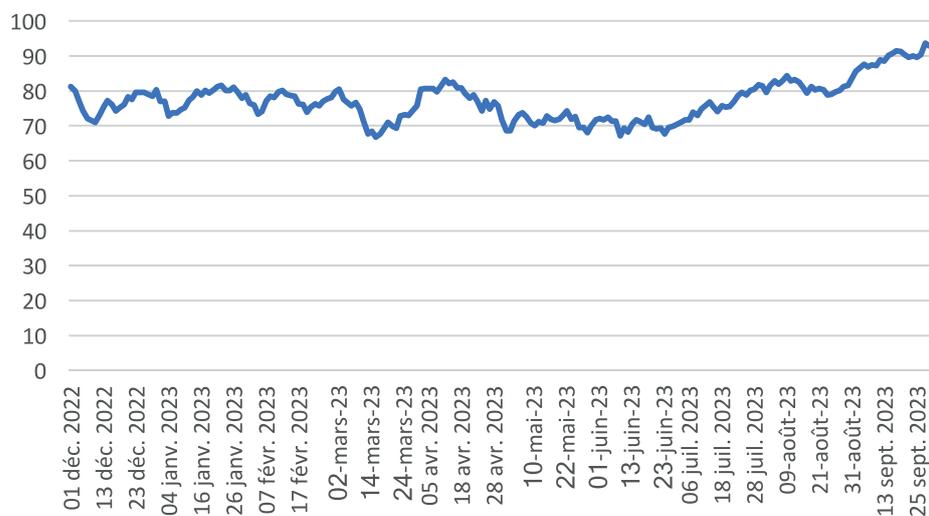
Evolution EUR/USD



DATE	ACHAT	VENTE
04/08/2022	641,5743	641,9327
10/08/2022	637,8224	644,6562
17/08/2022	641,5309	648,2557
24/08/2022	653,7388	656,6136
31/08/2022	652,1876	657,5549
07/09/2022	657,7334	662,3875
14/09/2022	645,9449	647,8204
22/09/2022	651,2126	656,3114
28/09/2022	679,1024	682,1942
05/10/2022	655,7762	672,1394
14/10/2022	667,9055	676,5098
19/10/2022	663,6214	674,4296
27/10/2022	648,4689	665,6083
02/11/2022	659,2544	662,6283
01/12/2022	627,4791	633,7075
11/01/2023	607,4361	614,5257
10/02/2023	605,1561	610,8176
22/02/2023	612,5683	615,1994
07/03/2023	611,5869	618,769
08/03/2023	616,1072	617,4573
18/04/2023	586,3821	594,1898
09/06/2023	606,1073	612,9065
23/06/2023	594,2383	601,4919
03/07/2023	597,7778	600,4348
06/07/2023	599,3969	602,7078
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
Variation sur près de 30 jours en %	1,55%	0,89%
Variation sur près de 310 derniers Jours en %	-3,93%	-3,81%

Depuis la seconde moitié du mois d’Août 2023, on observe une baisse de l’Euro/USD pour se situer à son niveau du 06 Décembre 2022 (1,05 USD). Cette baisse s’est accélérée depuis le 14 Septembre 2023 avec la décision de politique monétaire de la Banque Centrale Européenne (BCE) d’augmenter les trois taux d’intérêt directeurs de 25 points de base. L’objectif recherché de la BCE est de réduire ou de contenir l’inflation dans la zone euro qui selon les prévisions devraient se situer à 5,6% en 2023 et 3,2% en 2024.

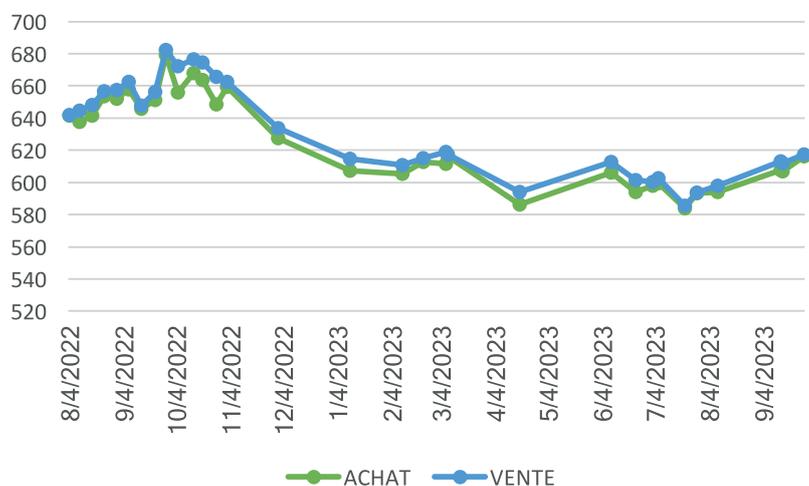
Petrole WTI US Dollar



Appréciation de la Volatilité du Cours du 01/12/22 au 30/09/23

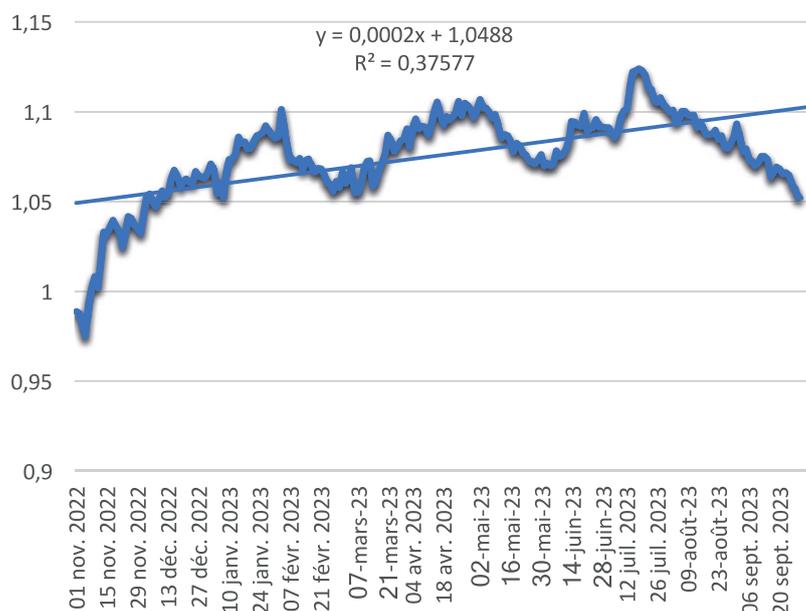
	Or	Argent	Petrole WTI
Maximum	2048	26,03	93,68
Minimum	1767,4	20	66,74
Moyenne	1918,333	23,454335	77,10856132
Ecart-moyen	50,823	0,9128034	4,52119571
Ecart-type	64,447	1,183571	5,672043027

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



Source : Calcul à partir des données de la BEAC

Evolution EUR/USD



DATE	ACHAT	VENTE
04/08/2022	641,5743	641,9327
10/08/2022	637,8224	644,6562
17/08/2022	641,5309	648,2557
24/08/2022	653,7388	656,6136
31/08/2022	652,1876	657,5549
07/09/2022	657,7334	662,3875
14/09/2022	645,9449	647,8204
22/09/2022	651,2126	656,3114
28/09/2022	679,1024	682,1942
05/10/2022	655,7762	672,1394
14/10/2022	667,9055	676,5098
19/10/2022	663,6214	674,4296
27/10/2022	648,4689	665,6083
02/11/2022	659,2544	662,6283
01/12/2022	627,4791	633,7075
11/01/2023	607,4361	614,5257
10/02/2023	605,1561	610,8176
22/02/2023	612,5683	615,1994
07/03/2023	611,5869	618,769
08/03/2023	616,1072	617,4573
18/04/2023	586,3821	594,1898
09/06/2023	606,1073	612,9065
23/06/2023	594,2383	601,4919
03/07/2023	597,7778	600,4348
06/07/2023	599,3969	602,7078
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
Variation sur près de 30 jours en %	1,55%	0,89%
Variation sur près de 310 derniers Jours en %	-3,93%	-3,81%

Depuis la seconde moitié du mois d’Août 2023, on observe une baisse de l’Euro/USD pour se situer à son niveau du 06 Décembre 2022 (1,05 USD). Cette baisse s’est accélérée depuis le 14 Septembre 2023 avec la décision de politique monétaire de la Banque Centrale Européenne (BCE) d’augmenter les trois taux d’intérêt directeurs de 25 points de base. L’objectif recherché de la BCE est de réduire ou de contenir l’inflation dans la zone euro qui selon les prévisions devraient se situer à 5,6% en 2023 et 3,2% en 2024.

En revanche, au regard des liens qui existent entre l'Euro et le XAF, à la suite de la BCE, la Banque des Etats de l'Afrique centrale au terme de la session ordinaire du Comité de politique Monétaire tenu le 25 Septembre 2023 a décidé de maintenir inchangé ces trois taux d'intérêt directeurs ainsi que les coefficients des réserves obligatoires. Cette décision est motivée par le ralentissement observé de l'inflation (6,5 % en moyenne annuelle et 7,2 % en glissement annuel, au premier trimestre 2023) malgré qu'elle se situe toujours au-dessus de la norme CEMAC à savoir 3%.

Cours des principales Monnaies en CFA au 28 Septembre 2023

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655,957	655,957
Dollar US/XAF	616,391	617,4701
Livre Sterling (GBP)/XAF	750,2727	757,8829
Franc Suisse (CHF)/XAF	674,0653	680,9171
Yen Japonais (JPY)/XAF	4,1437	4,1856
Dollar Canadien (CAD) /XAF	456,8266	461,4533
Couronne Suédoise (SEK)/XAF	56,1023	56,6822
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	32,4157	32,7547
Rials Saoudien (SAR) /XAF	164,6346	166,3101
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	168,1507	169,8451
Yuan Chinois (CNY)/XAF	84,5272	85,3823

Source : Calcul à partir des données de la BEAC

Faits Macroéconomiques

Cette rubrique édifie le lecteur sur la situation économique mondiale avec un focus sur la dette des pays d'Afrique au Sud du Sahara (ASS) et les perspectives économiques sous-régionales (CEMAC).

A- Situation économique mondiale

L'économie mondiale est en voie de redressement grâce au bon fonctionnement des chaînes d'approvisionnement mondiale, malgré les difficultés persistantes ainsi que d'autres risques tels que la fragmentation géoéconomique (morcellement de l'économie mondiale en blocs rivaux) et l'augmentation des cas de surendettement. On remarque également une diminution des tensions inflationnistes après le pic atteint en Mars et Avril 2023.

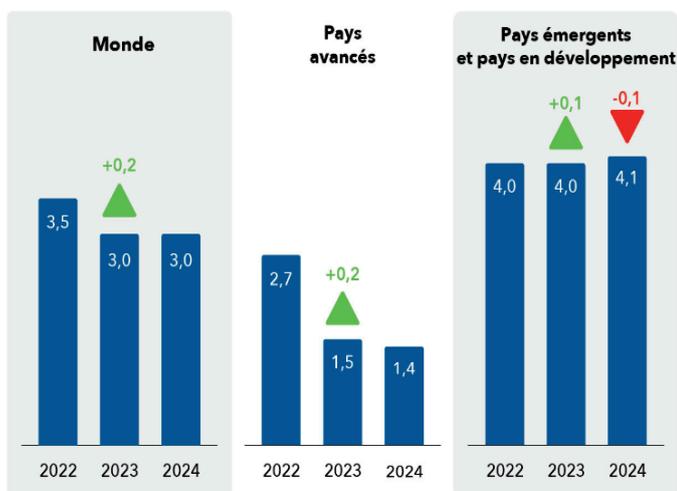
Selon les nouvelles prévisions du Fond Monétaire international (FMI), la croissance devrait ralentir en passant de 3,5 % en 2022 à 3 % en 2023 et 2024. L'inflation mondiale devrait passer de 8,7 % en 2022 à 6,8 % en 2023 puis à 5,2 % en 2024. Dans la majorité des pays, la moyenne annuelle de l'inflation globale devrait diminuer en 2023. Le resserrement des politiques monétaires observé devrait progressivement freiner l'inflation, mais l'un des principaux moteurs de la désinflation prévue pour 2023 est la baisse des cours internationaux des produits de base. On note également que ce resserrement influence l'activité bancaire. Il met certaines banques sous tension, à la fois directement (par une hausse des coûts de financement) et indirectement (par une augmentation du risque de crédit).

Dans les pays avancés, la croissance pourrait passer de 2,7 % en 2022 à 1,5 % en 2023 et 1,4 % en 2024. L'activité économique en zone euro, encore sous le choc de la forte flambée des prix du gaz provoquée par la guerre en Février 2022, devrait fortement ralentir.

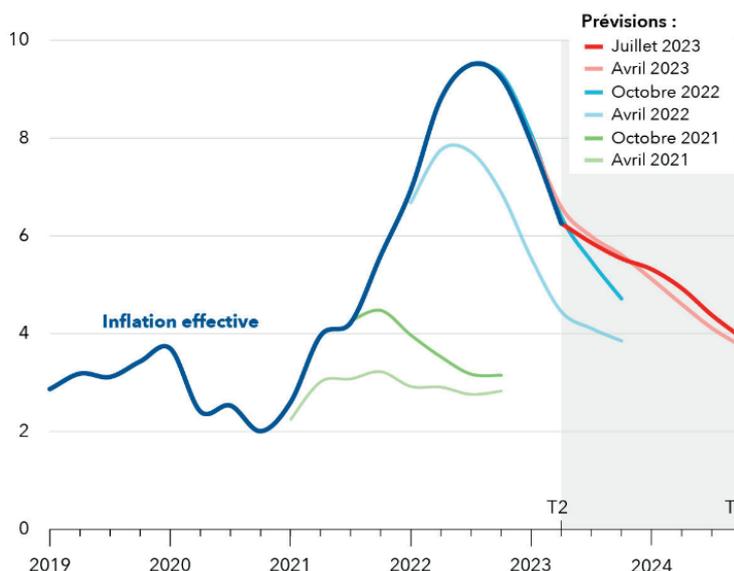
En revanche, pour les pays émergents et les pays en développement, la croissance devrait être globalement stable à 4,0 % en 2023 et 4,1 % en 2024.

Projections de croissance

■ Prévisions de croissance pour juillet (en pourcentage) ▲ Variation par rapport aux prévisions d'avril (points de pourcentage)



Inflation à l'échelle mondiale ; en % ; en glissement annuel



Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, Juillet 2023

S'agissant des pays en développement et plus particulièrement ceux d'Afrique au Sud du Sahara (ASS), la situation de la dette est assez inquiétante. Les indicateurs sur la dette laisseraient présager l'imminence d'une crise de la dette dans la région :

- Le ratio d'endettement moyen en Afrique subsaharienne a presque doublé en seulement dix (10) ans, passant de 30 % du PIB à la fin de 2013 à environ 60 % du PIB à la fin de 2022.
- Le ratio paiement d'intérêts/recettes qui mesure la capacité d'un pays à assurer le service de sa dette et pour prédire le risque de crise budgétaire, a été multiplié par plus de deux depuis 2010.

Pour éviter une telle situation, des réformes sont nécessaires. Parmi les solutions, les pays d'ASS devraient :

- Fixer les cibles d'endettement précises qui tiennent compte des arbitrages entre viabilité de la dette et objectifs de développement, plutôt que se focaliser sur les objectifs de court-terme tels que les déficits budgétaires à court terme ;
- Réaliser un rééquilibrage en réduisant le déficit budgétaire de l'ordre de 2% à 3% du PIB ;
- Eviter les dérapages budgétaires qui se sont multipliés pendant la crise sanitaire (Covid-19) ;
- Accroître la mobilisation des recettes intérieures dont fiscales ;
- Renforcer les institutions budgétaires afin d'améliorer l'exécution des stratégies de développement.

B- Perspectives économique sous-régionale (CEMAC)

L’observation de certains indicateurs macroéconomiques montre que les économies de la CEMAC sont assez résilientes malgré la hausse des prix des produits alimentaires.

Globalement, malgré l’inflation persistante due à la fois aux chocs internes et externes d’une part et le recul de l’activité pétrolière d’autre part, les perspectives économiques sont relativement favorables (cf. tableau ci-dessous).

Indicateurs	2022	2023
Croissance PIB (%)	2,8	2,5
Solde Budgétaire, hors Dons (% PIB)	2,4	1,7
Compte Courant Dons officiels y compris (% PIB)	5,7	0,5
Masse Monétaire (%)	13,5	9,3
Reserves d'importations des biens et services (en nbre de Mois)	4,94	5,23

Source : A partir des données du CPM-BEAC-2023

L’amélioration des capacités d’importation de l’économie sous-régionale est justifiée par l’augmentation des réserves en devises de 14,6% pour un taux de couverture extérieure de la monnaie 78,5%.

En revanche, pris individuellement, la situation économique des pays de la sous-région n’est pas très satisfaisante selon certaines agences de notations. D’après ces agences (S&P, Moody’s et Fitch), la majorité des pays de la zone BEAC ont des profils de crédit très sensibles aux chocs exogènes et endogènes.

Pour le Cameroun, les perspectives économiques sont assez stables malgré l’incertitude, les chocs internes (crise anglophone, Boko Haram, etc.) et le flou politique en ce qui concerne la succession au sommet de l’Etat. Le profil du pays s’est amélioré après le défaut sélectif de Juin 2023 dû au non-respect des échéances en ce qui concerne le paiement de la dette. Toutefois son profil demeure faible que celui du Congo Brazzaville (B-/B) d’après S & P.

En ce qui concerne le Gabon, les perspectives économiques sont inquiétantes après le coup d’état militaire d’Août dernier qui freine la finalisation du récent emprunt obligataire réalisé par le pays sur le marché financier sous-régional. Cette situation pourrait également entraîner une baisse des investissements directs Etrangers dans le pays d’après Moody’s.

S’agissant du Congo Brazzaville, les perspectives économiques sont positives au regard des prévisions actuelles malgré la forte dépendance au pétrole qui devrait booster les recettes du pays. Le pays vient de recevoir un appui financier du Fond Monétaire International.

Pays	Avril 2023						Septembre 2023					
	Credit Ratings			Investment Position			Credit Ratings			Investment Position		
	S&P	Moody's	Fitch	S&P	Moody's	Fitch	S&P	Moody's	Fitch	S&P	Moody's	Fitch
Cameroun	B-	B2	B	Perspective négative	Perspective négative	Perspective stable	CCC+	Caa1	B	Perspective stable	Perspective stable	Perspective stable
Congo	CCC+	Caa2	CCC+	Très spéculative	risque élevé	-	B-	Caa2	CCC+	Perspective stable	Perspective stable	-
Gabon	NA	Caa1	B-	-	risque élevé	Perspective positive	Caa1	Caa1	B-	Perspective négative	Perspective négative	Perspective négative

Fait à Douala le 2 octobre 2023

