

*« Le FMI et la Banque mondiale prévoient le maintien à la hausse des prix des intrants importés en 2022. Dans ce contexte, les pouvoirs publics pourraient être amenés à laisser les entreprises ajuster leurs prix de vente à la hausse, ou à accroître les subventions sur certains produits de grande consommation. »*

## SOMMAIRE

### AU PLAN INTERNATIONAL

- A. Poursuite de la reprise de l'économie mondiale
- B. Bonne performance des principales places boursières
- C. Hausse spectaculaire des prix alimentaires mondiaux
- D. Forte hausse du cours mondial du baril de pétrole brut
- E. Déterminants de la hausse de l'inflation mondiale
- F. Covid – 19 : Hausse du nombre de contaminations
- G. Hausse du \$US/euro € et baisse du \$US/Yuan ¥

### AU PLAN SOUS-REGIONAL

- H. Amélioration des performances économiques
- I. Inflation maîtrisée dans les pays de la zone Franc
- J. Réduction des déficits et de l'endettement publics
- K. Amélioration du niveau des réserves de change

### AU PLAN NATIONAL

- L. Encours de la dette publique à septembre 2021
- M. Audit de la dette intérieure : un pas vers l'apurement ?
- N. Encours de la dette publique extérieur par bailleur
- O. Encours de la dette des entreprises publiques

### DANS LE SECTEUR PRIMAIRE

- P. Retour en puissance des poulets et porcs congelés
- Q. Hausse des prix des principales matières premières
- R. Forte augmentation des prix mondiaux des engrais

### DANS LE SECTEUR SECONDAIRE

- S. Extension du PECAE dans un contexte d'hyperinflation

### DANS LE SECTEUR TERTIAIRE

- T. Hausse critique du volume des créances en souffrance
- U. Financement : arrivée de Bange Bank et Access Bank
- V. FED : Programme de développement du secteur privé

### DANS LE SECTEUR GOUVERNANCE

- W. Fonds Covid-19 : 18 milliards de FCFA détournés
- X. Indice de liberté économique : classement du Cameroun

### PERSPECTIVES ....

- Y. Perspective de croissance économique mondiale
- Z. Prévision des prix mondiaux de matières premières

## AU PLAN INTERNATIONAL

### A. Poursuite de la reprise de l'économie mondiale

D'après le rapport du FMI sur les perspectives de l'économie mondiale publié au mois d'octobre 2021, la croissance du PIB mondial devrait être de +5,9% en 2021 contre -3,1% en 2020, soit une augmentation de 9 points. Cette progression résulterait d'une amélioration des performances aussi bien des économies avancées que des économies émergentes et en développement, qui devraient connaître une hausse de la croissance de leur PIB réel en 2021 respectivement de 9,7 et 8,5 points. Par ailleurs, le volume commerce mondial devrait connaître une forte hausse de 9,7% en 2021, contre -8,2% en 2020, soit une progression de 17,9 points. Ces meilleures performances découleraient de la reprise de l'activité économique, soutenue par des politiques budgétaires et monétaires accommodantes.

### B. Bonne performance des principales places boursières

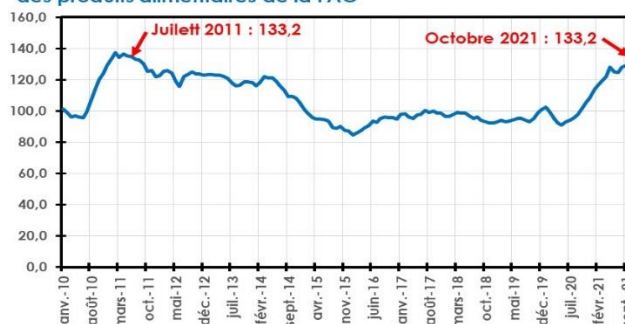
Au mois d'octobre 2021, les performances des principaux marchés financiers se sont améliorées. Relativement à septembre, au 30 octobre 2021, les indices boursiers analysés enregistrent une progression : Dow Jones de +5,3% ; Nasdaq 100 de +11,4% ; CAC 40 de +6,3%. Ces performances

sont le signe d'un dynamisme de l'économie mondiale en dépit des tensions inflationnistes.

### C. Hausse spectaculaire des prix alimentaires mondiaux

En octobre 2021, les prix alimentaires mondiaux ont atteint leur plus haut niveau depuis juillet 2011. L'indice des prix des produits alimentaires calculé chaque mois par la FAO (Organisation des Nations Unies pour l'Alimentaire et l'Agriculture) s'est situé à 133,2 au mois d'octobre 2021. La dernière fois qu'elle avait atteint ce niveau date de juillet 2011 (confère Graphique 1.).

Graphique 1. Evolution de l'indice des prix mondiaux des produits alimentaires de la FAO

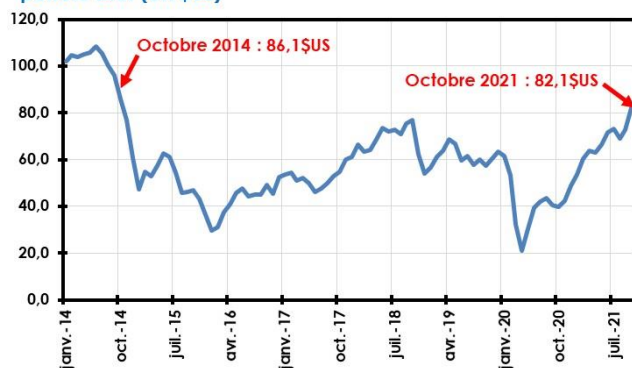


Source : FAO (04 octobre 2021)

## D. Forte hausse du cours mondial du baril de pétrole brut

Au mois d'octobre 2021, le cours moyen mensuel du baril de pétrole brut enregistre une très forte hausse de 12,7% et se situe à 82,1\$US, légèrement en deçà de son niveau au mois d'octobre 2014. En septembre 2021, le prix du baril de pétrole brut avait enregistré une progression de 5,7%.

Graphique 2. Evolution du prix moyen du baril de pétrole brut (en \$US)



Source : Banque mondiale (04 octobre 2021)

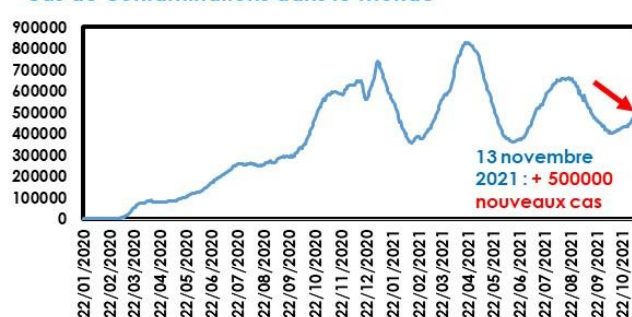
## E. Déterminants de la hausse de l'inflation mondiale

Dans son rapport du mois d'octobre sur les perspectives de l'économie mondiale, le FMI prévoit une hausse de l'inflation dans les économies avancées de plus de 2 points, de 0,7% en 2020 à 2,8% en 2021, et dans les économies émergentes et en développement de 0,4 point, de 5,1% à 5,5%. Selon le FMI, trois principaux facteurs sont à l'origine de la hausse de l'inflation mondiale : (1) une reprise de l'activité économique ; (2) la hausse rapide des prix des matières premières ; et, (3) les pénuries d'intrants et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement.

## F. Covid – 19 : Hausse du nombre de contaminations

Le nombre de nouveaux cas de contamination au Covid-19 s'est accru en octobre 2021 passant de 312 882 au 10 octobre 2021 à 503 061 au 29 octobre 2021, soit une hausse de 60,7%. Sur la même période, le nombre de décès par jour de suite de Covid-19 est resté constant à près de 7 100.

Graphique 3. Evolution du nombre de nouveaux cas de contaminations dans le monde



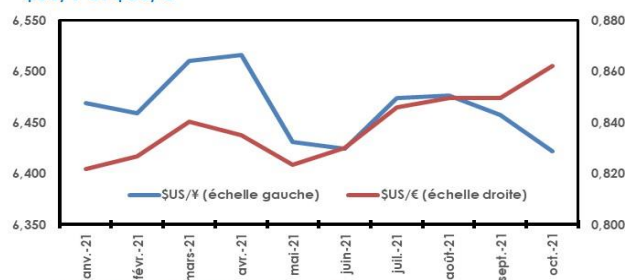
Source : ovid (14 novembre 2021)

## G. Hausse du \$US/euro € et baisse du \$US/Yuan ¥

En octobre 2021, le taux de change \$US/€ a poursuivi sa hausse entamée depuis le mois de mai 2021. Par contre, le taux de change \$US/¥ a connu une baisse. En moyenne,

le \$US s'est échangé à 0,862€ en octobre 2021 contre 0,85 € en septembre 2021, soit une hausse de 1,5%. Le \$US s'est échangé à 6,422¥ en octobre 2021 contre 6,458¥ en septembre 2021, soit une dérive de 0,6%.

Graphique 4. Evolution du taux de change \$US/¥ et \$US/€



Source : <https://fxtop.com/fr/historique-taux-change>

## AU PLAN SOUS-REGIONAL

### H. Amélioration des performances économiques

D'après les projections du FMI d'octobre 2021, la CEMAC devrait avoir une croissance économique de 2,6% en 2021, en hausse de 5 points de celle de 2020 (-2,5%). Cette croissance devrait se maintenir en 2022 à 2,8%, résultat d'une amélioration des économies des pays membres sauf de la Guinée Equatoriale qui pourrait connaître une croissance négative. Toutefois, ces performances restent en deçà de celles de l'UEMOA qui devrait avoir une croissance économique de 6,1% en 2022.

Tableau 1. Prévision des principaux indicateurs macroéconomiques

	Croissance du PIB réel (en %)		Taux d'inflation (en %)		Déficit public (en % du PIB)		Dette publique (en % du PIB)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>Zone franc</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>54,5</b>	<b>53,2</b>
<b>CEMAC</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>54,8</b>	<b>51,7</b>
Cameroun	3,6	4,6	2,3	2,0	-2,8	-1,5	45,8	43,8
Congo	-0,2	2,3	2,0	2,8	1,5	3,1	85,4	76,9
Gabon	1,5	3,9	2,0	2,0	-2,5	0,7	72,1	63,7
Guinée Equatoriale	4,1	-5,6	0,5	3,1	-0,8	-1,0	42,7	45,4
RCA	-1,0	4,0	3,7	2,5	-3,3	-1,0	46,5	44,0
Tchad	0,9	2,4	2,6	2,8	-1,2	1,1	44,0	44,3
<b>UEMOA</b>	<b>5,5</b>	<b>6,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>54,3</b>	<b>54,1</b>
Benin	5,5	6,5	3,0	2,0	-4,5	-3,9	52,3	48,9
Burkina faso	6,7	5,6	3,0	2,6	-5,6	-4,8	48,2	48,9
Côte d'Ivoire	6,0	6,5	3,0	2,5	-5,6	-4,7	50,2	51,1
Guinée Bissau	3,3	4,0	1,9	2,0	-5,0	-4,5	79,1	78,1
Mali	4,0	5,3	3,0	2,0	-5,5	-4,5	51,0	50,6
Niger	5,4	6,6	2,9	2,5	-6,6	-5,3	48,6	49,5
Sénégal	4,7	5,5	2,4	2,0	-5,4	-4,2	71,9	70,1
Togo	4,8	5,9	2,7	2,5	-6,0	-5,0	62,9	62,6

Source : FMI (Octobre 2021)

### I. Inflation maîtrisée dans les pays de la zone Franc

Le FMI prévoit une inflation maîtrisée en zone Franc à 2,6% en 2021 et 2,3% en 2022. En zone CEMAC, l'inflation devrait être maîtrisée à 2,1% en 2021 et 2,3% en 2022. Il en sera de même dans la zone UEMOA où l'inflation serait de 2,9% en 2021 et 2,3% en 2022 (confère Tableau 1.).

### J. Réduction des déficits et de l'endettement publics

En 2020, le déficit budgétaire hors dons de la CEMAC était de 2% du PIB et la dette publique représentait 58,2% du PIB. Pour 2021 et 2022, le FMI prévoit une baisse du déficit budgétaire de la CEMAC respectivement à 1,8% et 0,2% du PIB, et de sa dette publique respectivement à 54,8% et 51,7% du PIB.

## K. Amélioration du niveau des réserves de change

En 2020, le niveau des réserves de change de la CEMAC se situait à 3,1 mois d'importations. Il devrait être à 4 mois des importations en 2021 et à 4,4 mois en 2022. Il pourrait être revu à la hausse si la BEAC et les entreprises pétrolières en zone CEMAC s'accordaient sur les modalités d'application de la réglementation des changes.

## AU PLAN NATIONAL

### L. Encours de la dette publique en octobre 2021

L'encours de la dette publique du Cameroun en octobre 2021 se situe à 11 109 milliards de FCFA, en hausse de 823 milliards de FCFA par rapport à son niveau il y a un an. Il se répartit de la manière suivante : 7 320 milliards de FCFA de dette extérieure, soit 66% ; 2 862 milliards de FCFA de dette intérieure, soit 26% ; 25 milliards de FCFA de dette avalisée ; et 902 milliards de FCFA de dette des entreprises publiques, soit 8% (confère Tableau 2).

Tableau 2. Encours de la dette publique (en milliards de FCFA)

	oct-20	oct-21	Variation absolue	Variation relative
Dette extérieure	6 642	7 320	678	10,2%
Dette intérieure	2 733	2 862	129	4,7%
Dette avalisée	39	25	-14	-35,9%
Dette des entreprises publiques	872	902	30	3,4%
<b>Total dette publique</b>	<b>10 286</b>	<b>11 109</b>	<b>823</b>	<b>8,0%</b>

Source : Caisse Autonome d'Amortissement du Cameroun (Octobre 2021)

### M. Audit de la dette intérieure : un pas vers l'apurement ?

Le MINFI compte réaliser un audit de la dette intérieure en 2022 avec pour objectif de définir un mécanisme efficace d'apurement. Cet audit devrait porter entre autres sur les arriérés non ordonnancés des départements ministérielles, les arriérés des entreprises publics et établissements publics les arriérés des Collectivités Territoriales Décentralisées, et les arriérés des dettes locatives, les indemnités d'expropriation et dettes diverses.

### N. Encours de la dette publique extérieur par bailleur

La Chine détient 2094 milliards de FCFA de la dette extérieure du Cameroun, soit environ 29%. Elle est suivie de la Banque mondiale qui détient 1188 milliards de FCFA, soit plus de 14%. La France vient en 3<sup>ème</sup> position avec 912 milliards de FCFA. La BAD et le FMI sont respectivement à la 4<sup>ème</sup> et 5<sup>ème</sup> position avec 873 et 662 milliards de FCFA. Les eurobond représentent 542 milliards de FCFA, soit 7,4% de la dette extérieure du Cameroun.

Tableau 3. Encours de la dette publique extérieure (en milliards de FCFA)

	oct-20	oct-21	Variation absolue	Variation relative
Chine	13	3	-10	-75,0%
Eximbank China	1 856	1 971	115	6,2%
Bank of China	136	121	-15	-11,0%
Banque mondiale - BIRD	271	170	-101	-37,4%
Banque mondiale - IDA	769	1 018	249	32,4%
France	842	912	70	8,4%
Banque africaine de développement	448	487	39	8,7%
Fonds africain de développement	377	386	9	2,4%
Fonds monétaire international	468	662	193	41,2%
Comercial-eurobond	450	542	92	20,3%
Banque islamique de développement	195	290	95	48,6%
Intesa Sanpaolo spa	101	89	-13	-12,4%
Eximbank Turquie	95	80	-15	-15,8%
Union européenne	40	32	-9	-21,1%
Autres	580	557	-22	-3,8%
<b>Total dette publique extérieure</b>	<b>6 642</b>	<b>7 320</b>	<b>678</b>	<b>10,2%</b>

Source : Caisse Autonome d'Amortissement du Cameroun (Octobre 2021)

## O. Encours de la dette des entreprises publiques

La dette des entreprises publiques en octobre 2021 se situe à 902 milliards de FCFA. La SONARA est la plus endettée avec 328,7 milliards de FCFA, soit 36,4% (voir Tableau 4.).

Tableau 4. Dette des entreprises publiques (en milliards de FCFA)

	oct-21	Pourcentage
SONARA	328,7	36,4%
CAMAIR-CO	62,4	6,9%
CAMTEL	20,3	2,3%
CDC	12,1	1,3%
PAD	14,0	1,6%
Autres	464,5	51,5%
<b>Total</b>	<b>902</b>	<b>100%</b>

Source : Caisse Autonome d'Amortissement du Cameroun (Octobre 2021)

## DANS LE SECTEUR PRIMAIRE

### P. Retour en puissance des poulets et porcs congelés

L'introduction des produits avicoles et porcicoles congelés dans le marché camerounais est interdite depuis 2006. Cependant, les douaniers camerounais ont récemment saisi une cargaison de 62 cartons de découpes de poulets congelés dans la ville d'Ebolowa en provenance de la Guinée équatoriale.

### Q. Hausse des prix des principales matières premières

Les prix des matières premières ont poursuivi leur tendance haussière au mois d'octobre 2021. En glissement annuel, le prix du maïs a connu une progression de 28,3%.

Tableau 5. Evolution des prix des principales matières premières

	oct-19	oct-20	oct-21	oct-20 / oct-19	oct-21 / oct-20
Cacao (\$/kg)	2,4	2,3	2,6	-5,9%	12,3%
Café, Arabica (\$/kg)	2,8	3,4	5,3	19,7%	58,5%
Café, Robusta (\$/kg)	1,5	1,5	2,3	-0,4%	53,8%
Huile de palm (\$/mt)	591,4	819,3	1306,9	38,5%	59,5%
Maïs (\$/mt)	167,1	186,7	239,6	11,7%	28,3%
Banane, UE (\$/kg)	0,9	0,9	0,9	5,5%	2,0%
Sucre, Monde (\$/kg)	0,3	0,3	0,4	9,2%	40,2%
Bois, Cameroun (\$/mètre cu)	386,9	412,0	406,0	6,5%	-1,4%
Coton, A index (\$/kg)	1,6	1,6	2,6	1,3%	56,9%
Aluminium (\$/mt)	1726,0	1806,1	2934,4	4,6%	62,5%

Source : Banque mondiale (Octobre 2021)

### R. Forte augmentation des prix mondiaux des engrais

L'indice des prix des engrais enregistre une hausse spectaculaire au mois d'octobre 2021 et atteint son niveau le plus haut depuis le mois de mai 2012 (confère Graphique 5).

Graphique 5. Evolution de l'indice des prix des engrais sur le marché international (Janvier 2009 - Octobre 2021)



Source : Banque mondiale (04 octobre 2021)

## DANS LE SECTEUR SECONDAIRE

### S. Extension du PECAE dans un contexte d'hyperinflation

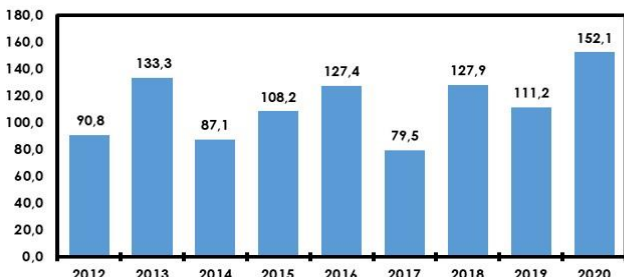
Par Décret N°2021/3306/PM du 31 mai 2021 modifiant et complétant le Décret N°2015/1875/PM du 1<sup>er</sup> juillet 2015, le Premier Ministre étend le Programme d'Evaluation de la Conformité Avant Embarquement (PECAE) à TOUTES les marchandises importées. Dans un communiqué de presse, le Ministre de l'industrie indique que cette mesure a pour objectif de renforcer la politique gouvernementale en matière de qualité, dans le but de garantir la santé et la sécurité des consommateurs, préserver l'environnement et protéger l'industrie locale contre tous les produits et les matières premières importés de mauvaise qualité. Sauf que, sa mise en œuvre s'accompagne d'un accroissement des coûts et des délais pour les importateurs dans un contexte d'hyperinflation des matières premières et du fret.

## DANS LE SECTEUR TERTIAIRE

### T. Hausse critique du volume des créances en souffrance

En 2020, le secteur bancaire camerounais a enregistré une hausse sans précédent des créances nettes en souffrance au cours de la décennie passée (confère Graphique 6). Le volume des créances nettes en souffrance des banques a dépassé la barre de 150 milliards de FCFA.

Graphique 6. Evolution des créances nettes en souffrance des banques (en milliards de FCFA)



Source : Comité National Economique et Financier du Cameroun

### U. FED : Programme de développement du secteur privé

Dans le cadre du 11<sup>ème</sup> FED (Fonds Européen pour le Développement), plusieurs programmes sont mis en œuvre pour le développement du secteur privé des pays Afrique-Caraïbes-Pacifiques (ACP). Le Tableau 6 donne quelques programmes qui pourraient intéresser les entreprises et le secteur privé camerounais.

Tableau 6. Quelques programmes de développement du secteur privé Intra-ACP du 11<sup>ème</sup> FED

Programme	Budget (en millions d'€)	Durée	Secteur d'activité
Programme "Fit for Market" (FIM) & "Fit for Market SPS"	35,3	2016 - 2021	Horticulture
Programme "ACP Business-friendly"	34,7	2018 - 2023	Noix de coco, café, cacao, coton, etc.
Programme "Farmers' Organizations for ACP"	50,0	2019 - 2024	Agriculture, agroalimentaire, organisations paysannes
Programme "ACP-UE en faveur des Minéraux du Développement"	11,1	2019 - 2022	Exploitation minière artisanale
"Fonds ABC" - Fonds Agri-Business Capital	45,8	2019 - 2024	Petits producteurs PME
Facilité d'assistance technique à la garantie EFSF	32,0	13 ans	Institutions Financières ciblant les MPME
Finance numérique pour la résilience dans les pays ACP	15	2021-2025	Financement numérique / Inclusion financière

Source : Business ACP

### V. Financement : arrivée de Bange Bank et Access Bank

L'écosystème bancaire camerounais s'est enrichi de deux nouvelles banques : la filiale de la Banco national de Guinea Ecuatorial (Bange Bank) ; la filiale du groupe bancaire nigérian Access Bank. Aussi, faudrait-il s'attendre à une accentuation de la concurrence dans le secteur bancaire au cours des prochaines années, avec pour corollaire l'amélioration de l'accès au financement ?

## DANS LE SECTEUR GOUVERNANCE

### W. Fonds Covid-19 : 18 milliards de FCFA détournés

La Chambre des comptes de la Cour suprême a rendu public son rapport d'audit du Fonds spécial de solidarité nationale pour la lutte contre le coronavirus et ses répercussions économiques et sociales. Ce document relève plusieurs cas avérés de mauvaises pratiques de surfacturation et détournements atteignant 18 milliards de FCFA.

### X. Indice de liberté économique : rang du Cameroun

En 2021, le Cameroun est classé 144<sup>ème</sup> sur 178 pays suivant l'indice de liberté économique de The « Heritage Fondation ». Il est classé parmi les pays considérés la plupart de temps non libre sur le plan économique. Le Rwanda est classé 47<sup>ème</sup>, l'Ile Maurice, 13<sup>ème</sup> et 1<sup>ère</sup> en Afrique, et la Côte d'Ivoire est classée 91<sup>ème</sup>.

## PERSPECTIVES ...

### Y. Perspective de croissance économique mondiale

En 2022, l'activité économique mondiale devrait se maintenir si on s'en tient aux perspectives économiques du FMI publiées en octobre 2021. La croissance mondiale devrait être de 4,9% en 2022 contre 5,9% en 2021 et -3,1% en 2020. Les économies avancées devraient réaliser une croissance de 4,5% en 2022, contre 5,2% en 2021 et -4,5% en 2020. La tendance serait la même pour les économies émergentes et en développement qui devraient avoir une croissance de 5,1% en 2022, contre 6,4% en 2021 et 2,1% en 2020.

### Z. Prévision des prix mondiaux de matières premières

Le Tableau 6 donne les prévisions des prix des principales matières pour 2021 et 2022. Il montre une forte hausse des prix en 2021 par rapport à 2020 allant jusqu'à 69,5% pour ce qui est du pétrole brut et 46,3% s'agissant de l'huile de palme. La hausse devrait se poursuivre en 2022 mais, serait de moindre amplitude. Par conséquent, les prix pourraient ne pas retrouver leur niveau d'avant la pandémie en 2019.

Tableau 6. Prévision des prix des principales matières premières

	2019	2020	2021	2022	2021 / 2020	2022 / 2021
Pétrole brut \$/bbl	61,4	41,3	70,0	74,0	69,5%	5,7%
Cacao \$/kg	2,3	2,4	2,4	2,5	1,3%	2,1%
Café, Arabica \$/kg	2,9	3,3	4,3	4,2	29,5%	-2,3%
Café, Robusta \$/kg	1,6	1,5	2,0	2,0	28,3%	2,6%
Huile de palm \$/mt	601,0	752,0	1100,0	1075,0	46,3%	-2,3%
Maïs \$/mt	170,0	165,0	250,0	225,0	51,5%	-10,0%
Banane, US \$/kg	1,1	1,2	1,2	1,2	0,8%	0,8%
Bois \$/cum	392,0	399,0	415,0	420,0	4,0%	1,2%
Coton, A Index \$/kg	1,7	1,6	2,1	2,2	32,1%	4,8%

Source : Banque mondiale (Octobre 2021)

Note de veille rédigée par Nacisse Chassem, Représentant Régional pour le Centre-Sud-Est, sous la Supervision de Aline Valérie Mbono, Directrice Exécutive, et de Vincent Kouété, Directeur Exécutif Adjoint