



ANALYSE DE LA COMPETITIVITE-PRIX DANS LA CEMAC

Au quatrième trimestre 2019, le taux de change effectif réel (TCER) global¹ de la CEMAC, mesurant la compétitivité prix, s'est apprécié, indiquant une perte de positions concurrentielles sur les marchés internationaux par rapport au troisième trimestre 2019. Ainsi, en moyenne trimestrielle, le TCER global s'est inscrit en hausse de 0,5 %, après une baisse de 0,4 % au troisième trimestre 2019.

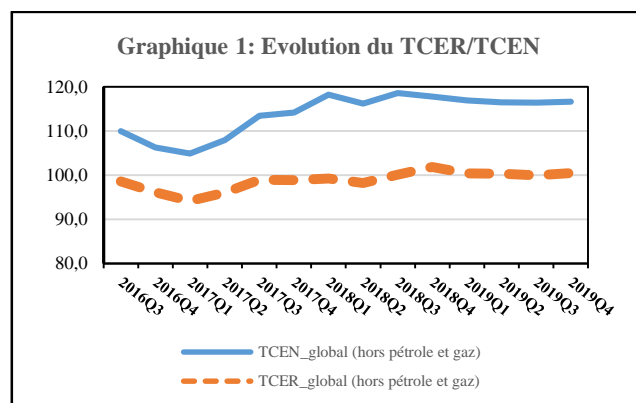
Evolution du TCER global

La perte de positions concurrentielles sur les marchés internationaux des économies de la CEMAC par rapport au 3^{ème} trimestre 2019 est à mettre relation principalement avec la détérioration de la compétitivité sur le front des exportations (+1,8 %), tandis que les gains de positions sur le front des importations enregistrés au trimestre précédent sont restés stables au 4^{ème} trimestre 2019. Tel qu'illustré sur le graphique 1, le TCER demeure en deçà du taux de change effectif nominal (TCEN) sur toute la période, traduisant un taux d'inflation moins élevé dans la CEMAC que chez ses principaux concurrents et fournisseurs.

En outre, l'examen du TCER entre le 3^{ème} et le 4^{ème} trimestre 2019, permet de noter une appréciation du franc CFA sur la période par rapport aux monnaies de la plupart des principaux partenaires commerciaux. Ainsi, le TCEN s'est inscrit en hausse de 0,2 % au 4^{ème} trimestre 2019, contre une baisse de 0,1 % le trimestre précédent.

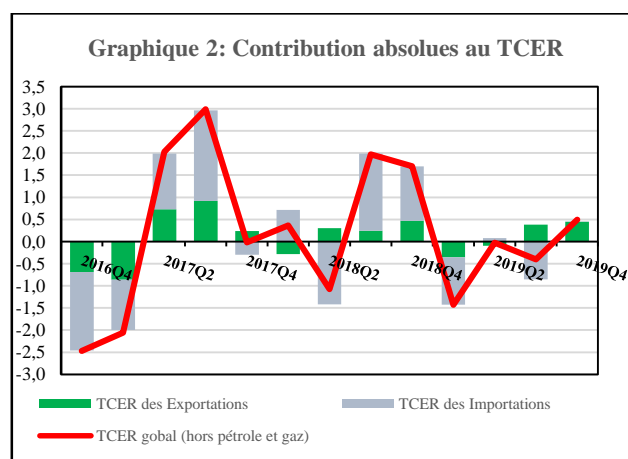
De même, en terme réel, le franc CFA s'est apprécié sur la période par rapport aux monnaies des principales économies, à l'exception de la Chine et le Royaume Uni. En effet, au cours de la période sous revue, le franc CFA s'est apprécié en terme réel vis-à-vis du yen (+1,3 %), de l'euro (+0,6 %) et du dollar américain (+0,2 %), tandis qu'il s'est déprécié du yuan et de la livre sterling de respectivement 1,1 % et 4,0 %.

¹ La compétitivité extérieure de la CEMAC est évaluée hors secteur pétrolier en raison du poids important du pétrole dans les exportations et du fait que cette activité, à forte intensité capitalistique, est entièrement off-shore. L'influence de l'exploitation pétrolière sur



Source : BEAC

En termes de contributions à la variation du TCER global de la CEMAC au 4^{ème} trimestre 2019, l'analyse du graphique 2 révèle une contribution absolue du TCER des exportations de +0,5 % et celle des importations de 0,0 %.

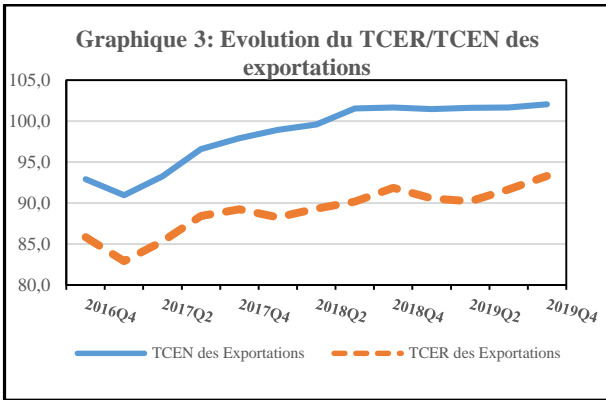


Source : BEAC

1. Evolution du TCER des exportations

Au cours du 4^{ème} trimestre 2019, le TCER des exportations s'est apprécié de 1,8 %, contre +1,6 % le trimestre précédent. Cette situation découle de l'effet combiné de l'appréciation du TCEN des exportations et du différentiel d'inflation défavorable à la CEMAC par rapport à ses principaux concurrents sur le marché des matières premières, à l'exception des pays ci-après : l'Angola, le Brésil, le Kazakhstan, le Mexique, le Nigéria et l'Uruguay.

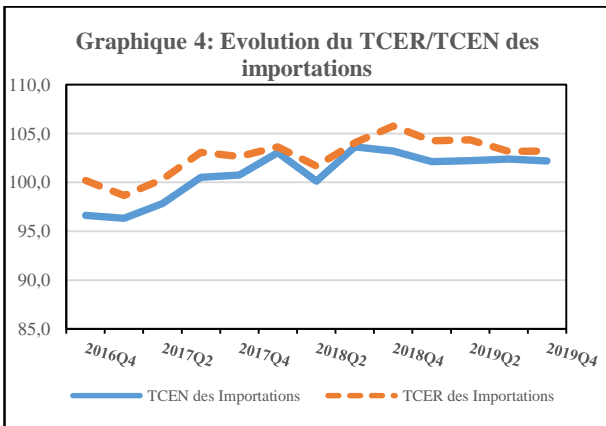
l'indicateur de compétitivité extérieure ainsi calculé est implicite et s'apprécie par le biais des évolutions des prix domestiques.



Source : BEAC

2. Evolution du TCER des importations

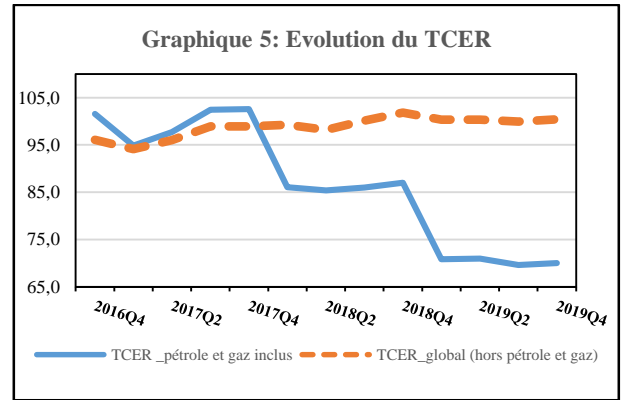
Le TCER des importations est resté stable au 4^{ème} trimestre 2019. Cette évolution de la position concurrente sur le front des importations s'explique par l'appréciation du franc CFA par rapport aux monnaies des principaux fournisseurs dont les effets ont été atténués par le différentiel d'inflation favorable de la CEMAC par rapport à ses plus grands fournisseurs, en particulier la Chine, l'Espagne et le Royaume Uni.



Source : BEAC

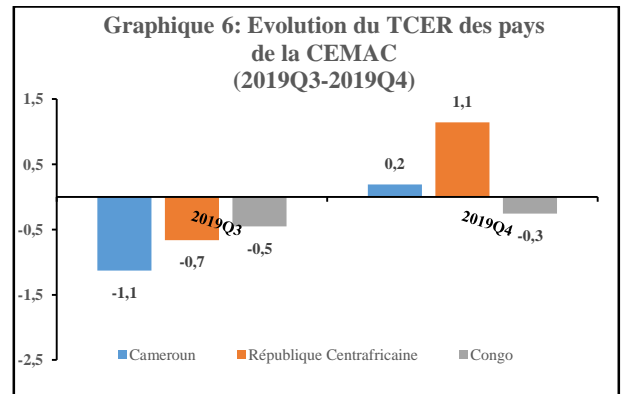
3. Sensibilité du TCER aux exportations de pétrole brut et de gaz naturels

Le pétrole brut représente plus de 70 % des exportations de la CEMAC. Compte tenu de l'importance du pétrole dans les économies de la sous-région, une comparaison du TCER *pétrole et gaz inclus* et *TCER hors pétrole et gaz naturel* a été effectuée. A l'examen du graphique 5, il ressort que le TCER *hors pétrole et gaz naturels* dépasse le TCER *pétrole et gaz inclus*. En effet, le gain ou la perte de positions concurrentielles des économies de la CEMAC est supérieur lorsqu'on inclut les exportations de pétrole brut et de gaz naturels dans l'analyse.

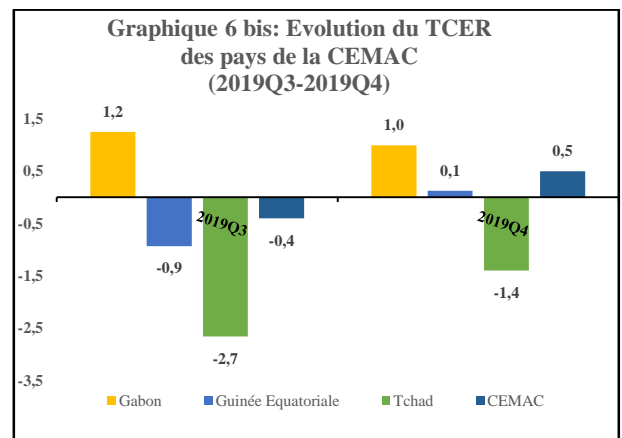


Source : BEAC

L'analyse par pays indique une perte de compétitivité sur la période sous revue pour tous les pays de zone, à l'exception du Congo et du Tchad. Les plus importantes dégradations en rythme trimestriel de la position concurrentielle sont observée pour la République Centrafricaine (1,1 %) et le Gabon (1,0 %). La perte de compétitivité est moins importante pour la Guinée Equatoriale (0,1 %) et le Cameroun (0,2 %). Le Tchad et le Congo ont enregistré en moyenne trimestrielle un gain de respectivement 1,4 % et 0,3 %.



Source : BEAC



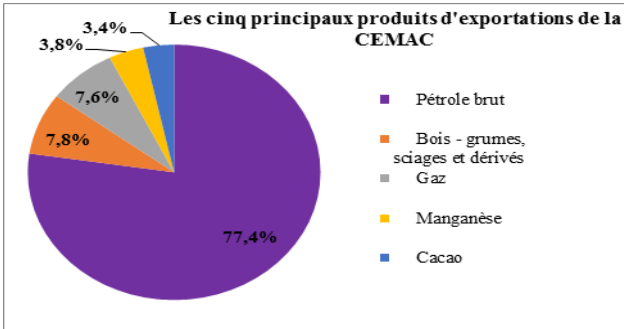
Source : BEAC

En définitive, appréciée de manière globale, à partir de l'évolution du TCER, la compétitivité prix des économies de la CEMAC s'est détériorée au cours du 4^{ème} trimestre 2019, en lien essentiellement avec l'appréciation du TCER des exportations. En effet, l'appréciation du TCEN des exportations, renforcée par le taux d'inflation plus élevé dans la sous-région que chez la plupart de ses concurrents a induit une détérioration de la compétitivité prix des produits exportés par la CEMAC.

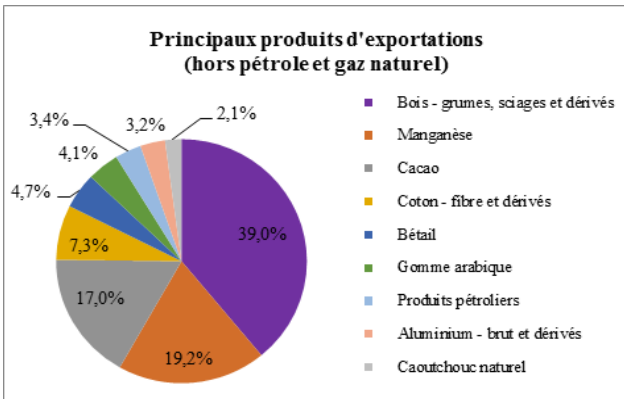
Toutefois, le différentiel d'inflation favorable de la CEMAC par rapport à ses plus grands fournisseurs, en particulier la Chine, l'Espagne et le Royaume-Uni a contribué à maintenir les gains de compétitivité sur le front des importations, enregistrés au 3^{ème} trimestre 2019, ce malgré, l'appréciation du franc CFA par rapport aux monnaies des principaux fournisseurs.

ANNEXES :

Annexe 1 : Monographie sur les échantillons utilisés

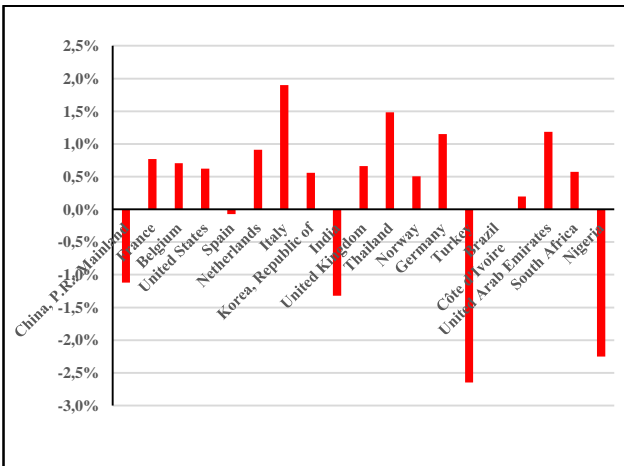


Source : BEAC



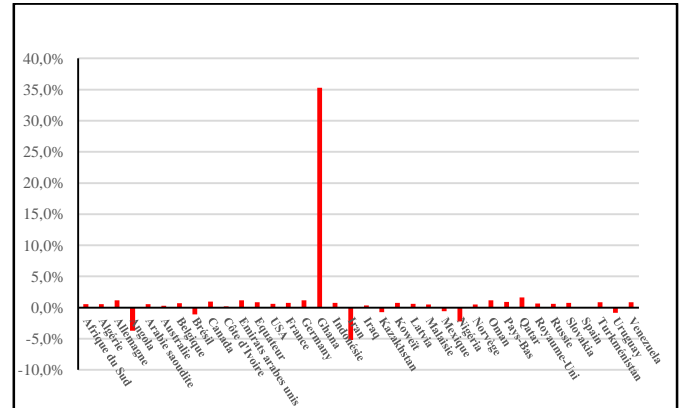
Source : BEAC

Annexe 2 : Différentiel d'inflation de la CEMAC avec ses principaux fournisseurs au 4^{ème} trimestre 2019



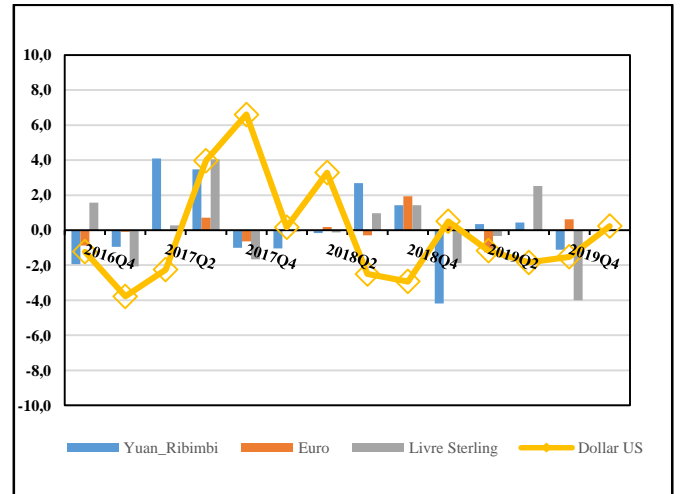
Source : International Financial Statistics -FMI

Annexe 3 : Différentiel d'inflation de la CEMAC avec ses principaux concurrents aux 4^{ème} trimestre 2019



Source : International Financial Statistics -FMI

Annexe 4 : Evolution des indices du taux de change réel des principales monnaies



Source : BEAC