



ANALYSE DE LA COMPÉTITIVITÉ PRIX DANS LA CEMAC AU 4^{ème} TRIMESTRE 2020

Le taux de change effectif réel (TCER) global est l'indicateur qui sert à apprécier la compétitivité-prix des pays de la CEMAC. De manière générale, elle s'est améliorée au cours du T4/2020, avec une variation du TCER global¹ de - 0,4 %, contre une hausse de 3,1 % au T3/2020, indiquant une détérioration.

Cette note d'analyse se propose d'examiner la compétitivité des pays de la CEMAC à trois niveaux : 1) la compétitivité à l'importation, à partir d'un indice du TCER des importations, déterminé en fonction de l'origine des importations, et qui reflète la compétitivité du pays considéré, sur son propre marché ; 2) la compétitivité à l'exportation des produits primaires, mesurée par un indice du TCER, sur la base d'une double pondération : par la part relative des produits primaires exportés par le pays, et par la part de ces produits sur le marché mondial des pays concurrents ; 3) la compétitivité globale par l'indice composite agrégeant les deux précédents, en associant les exportations primaires par pondération, en rapport entre les importations et les exportations. Finalement, la compétitivité des économies de la CEMAC sera affectée par chacun des éléments de l'indicateur, à savoir les taux de change nominaux, la variation des prix à l'exportation et la variation des prix du concurrent à l'exportation et à l'importation.

Évolution du TCER global

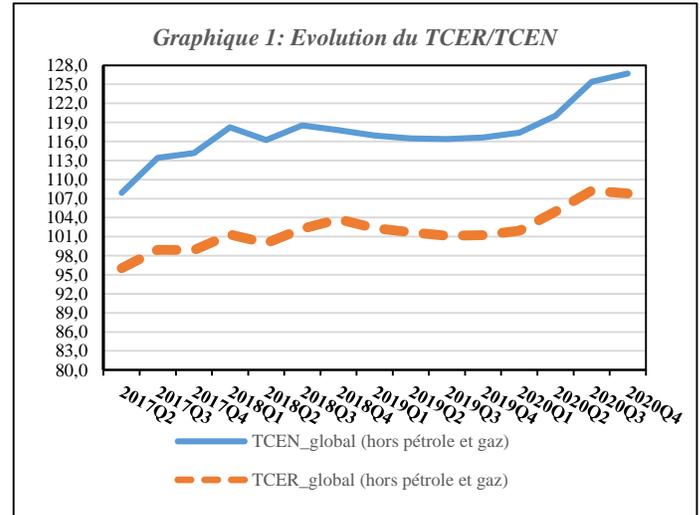
Le TCER global a baissé de 0,4 % au quatrième trimestre 2020 en variation trimestrielle, après une hausse de 3,1 % le trimestre précédent. Ce regain de compétitivité de la CEMAC s'explique par la moindre variation du taux de change nominal et d'une inflation moins élevée dans la sous-région. En outre, l'on note une amélioration de la compétitivité sur le front des exportations (- 0,4 %) et des importations (- 0,4 %).

De Q2/2017 à Q4/2020, le TCER (*hors pétrole et gaz*) est inférieur au TCEN (*hors pétrole et gaz*), indiquant un niveau

d'inflation plus élevé dans la sous-région, par rapport aux principaux partenaires et fournisseurs (*graphique 1*). En moyenne sur la période², l'indice des prix à la consommation des pays de la CEMAC s'est situé à 114,25 (+7,97 %) contre 111,15 (+6,12 %) pour le Royaume-Uni, 106,96 (4,99 %) pour les Etats-Unis, 105,87 (+3,05 %) pour la zone euro, 105,41 (+0,75 %) pour le Japon et 99,60 (+8,82 %) pour la Chine.

En outre, l'analyse du TCER entre le T3/2020 et le T4/2020, fait ressortir une appréciation du franc CFA sur la période par rapport aux monnaies de la majorité des principaux partenaires commerciaux, en particulier chez ses concurrents. Ainsi, le TCEN s'est inscrit en hausse de 1,0 % au T4/2020, contre une hausse de 4,5 % le trimestre précédent.

En terme réel, le franc CFA s'est apprécié sur la période par rapport au yuan (- 2,4 %) et à la livre sterling (- 0,9 %), tandis qu'il s'est déprécié par rapport au dollar (+ 1,9 %) et à l'euro (+ 0,1 %).

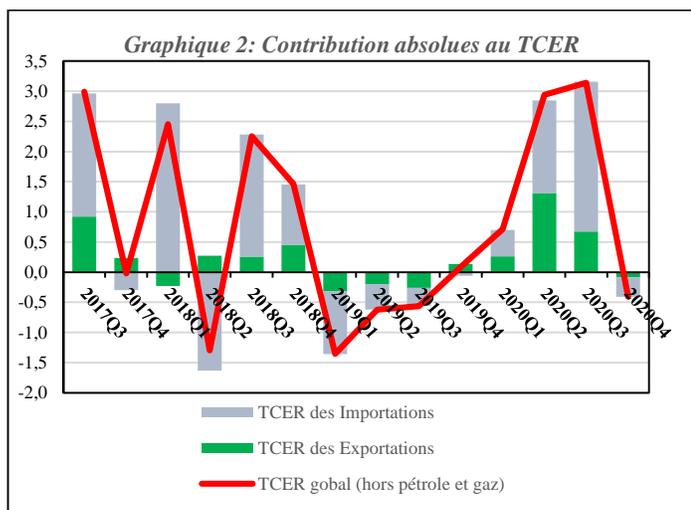


Source : BEAC

En termes de contributions à la variation du TCER global de la CEMAC au T4/2020, celle du TCER des exportations a été de -0,1 % et celle des importations de -0,3 % (*graphique 2*).

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 capitaliste, est entièrement off-shore. L'influence de l'exploitation pétrolière sur l'indicateur de compétitivité extérieure ainsi calculé est implicite et s'apprécie par le biais des évolutions des prix domestiques.

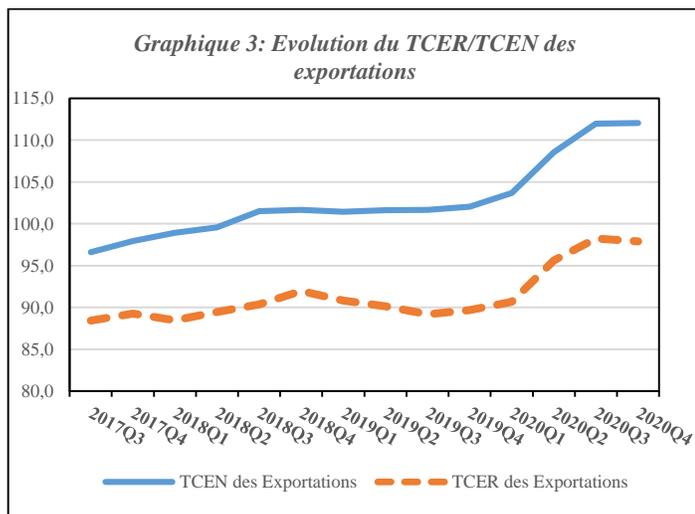
² De mars 2017 à décembre 2020



Source : BEAC

1. Evolution du TCER des exportations

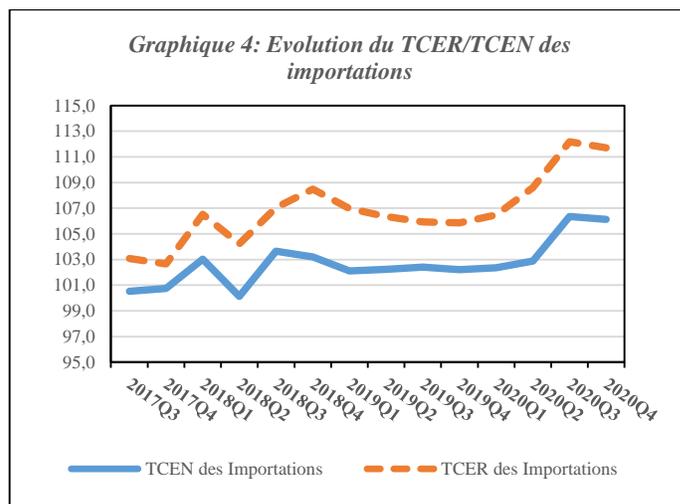
L'évolution du TCER des exportations, entre le T3/2020 et le T4/2020 montre une dépréciation de l'ordre de 0,4 % (graphique 3), en raison du différentiel d'inflation favorable de la CEMAC (-3,8 %) par rapport aux principaux concurrents, en dépit d'une appréciation du TCEN des exportations (+0,1 %). Malgré le niveau élevé de l'indice dans la CEMAC par rapport à ses concurrents, sa variation demeure inférieure à celle de ses concurrents. Les pays de la CEMAC ont un indice moyen des prix à la consommation de 118,60 au T4/2020 contre 118,52 au T3/2020 (+0,06 %), tandis que la Chine avait 103,08 au T4/2020, après 102,96 au T3/2020 (+0,12 %).



Source : BEAC

2. Evolution du TCER des importations

Le TCER des importations a baissé de 0,4 % au T4/2020, après 3,3 % au T3/2020. Ceci témoigne d'un gain de compétitivité sur le front des importations, induit par d'une part, la dépréciation du TCEN des importations (-0,2 %) et du faible niveau d'inflation des pays de la CEMAC par rapport aux principaux fournisseurs, à l'exception de l'Allemagne, l'Afrique du Sud, les Pays-Bas et la France.



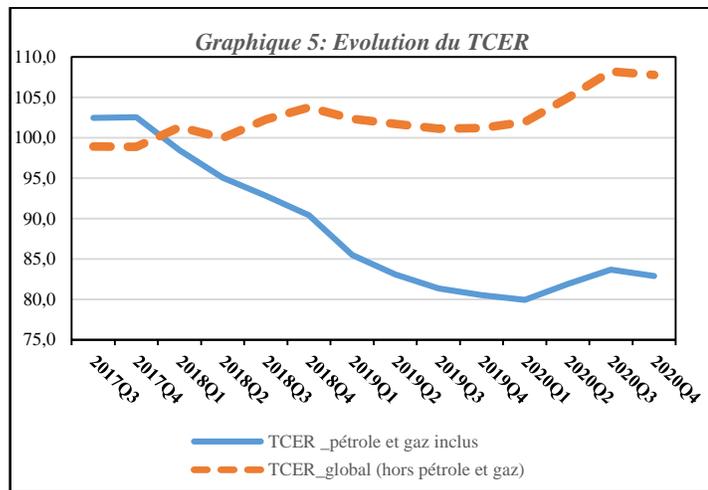
Source : BEAC

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

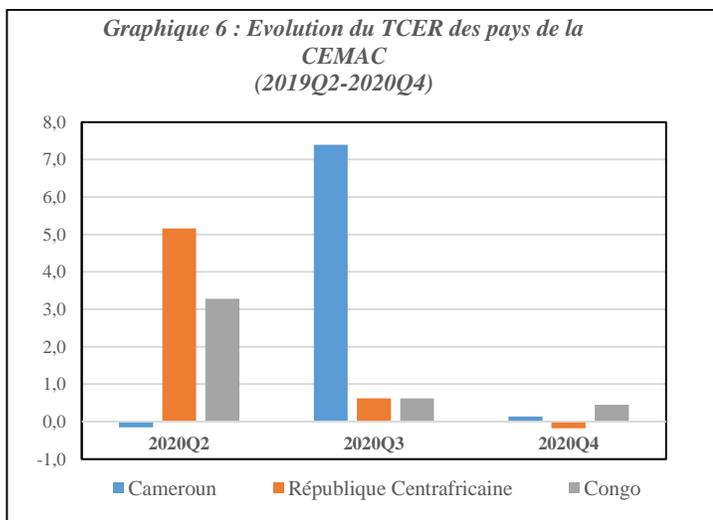
Bien que les produits énergétiques représentent une part considérable des échanges commerciaux de la zone, ils ont été exclus des calculs des pondérations, en conformité avec les normes internationales. Généralement, les échanges de produits énergétiques sont exclus de tels calculs, car leurs prix sont déterminés sur les marchés mondiaux de l'énergie et les mouvements du taux de change n'ont habituellement aucune incidence sur la compétitivité relative d'un pays sur le marché des produits primaires. Le fait d'exclure les produits énergétiques a aussi comme avantage potentiel de réduire les variations des pondérations des partenaires commerciaux qui pourraient survenir à la suite de forts mouvements des cours du pétrole brut.

Depuis le Q1/2018, le TCER global (hors pétrole et gaz naturels) dépasse le TCER pétrole et gaz naturels inclus (graphique 5), prouvant au passage que la prise en compte du pétrole et du gaz naturel dans l'analyse amplifie les gains ou les pertes de positions concurrentielles des économies de la CEMAC. En variation trimestrielle, le TCER (hors pétrole et

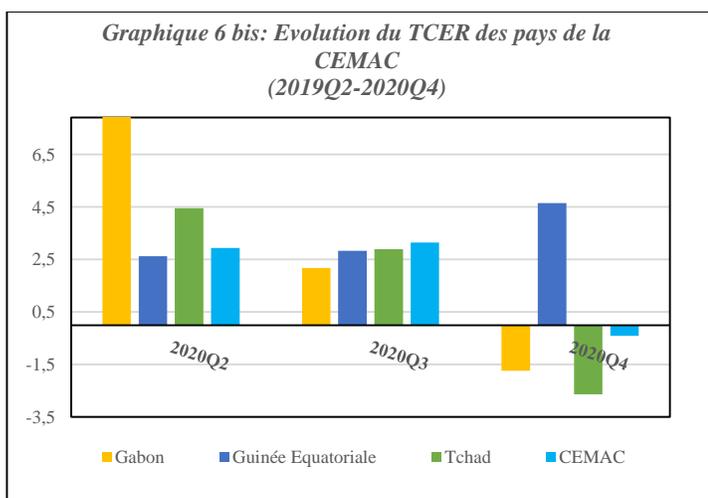
gaz naturels) s'est déprécié de 0,4 %, tandis que celui du TCER (pétrole et gaz naturels inclus) s'est déprécié de 0,9 %.



Source : BEAC



Source : BEAC



Source : BEAC

Au niveau sous-régional, le TCER s'est déprécié de 0,4 % au T4/2020, contre une appréciation de 3,1 % au T3/2020 et +2,8 % au T2/2020. Au niveau des pays, la compétitivité-prix s'est améliorée au Tchad (-2,6 %), au Gabon (-1,7 %) et en République Centrafricaine (-0,2 %). A contrario, elle s'est détériorée en Guinée-Equatoriale (+4,6 %), au Congo (+ 0,5 %), au Cameroun (+ 0,1 %) (graphique 6 et 6 bis).

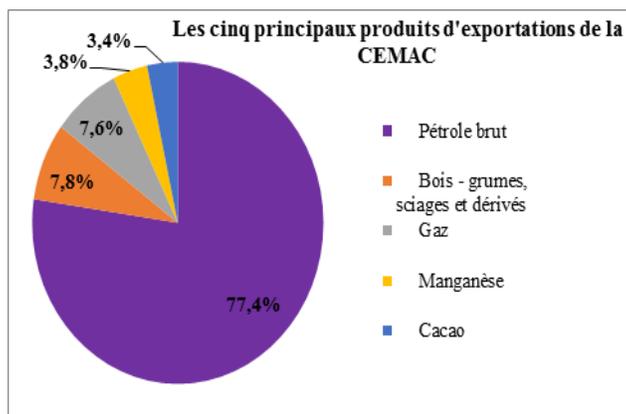
En conclusion, au T4/2020, la compétitivité-prix des économies de la CEMAC s'est améliorée, comparée au T3/2020, sous l'effet notamment d'un faible niveau d'inflation enregistré dans les pays de la CEMAC, couplé à un taux de change effectif nominal élevé. Par ailleurs, des gains de compétitivité ont été enregistrés sur le front des importations et des exportations. S'agissant du taux d'inflation dans la CEMAC, il s'est situé à 0,1 % en variation trimestrielle au 4^{ème} trimestre 2020 contre une hausse de 2,8% en moyenne dans les pays partenaires, ce qui a permis d'atténuer les effets de l'appréciation de 1,0 % du TCEN.

PERSPECTIVES

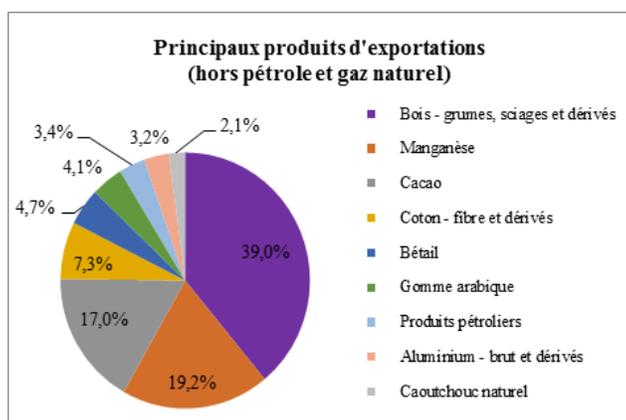
En termes de perspectives, au T1/2021, les tendances observées au T4/2020 devraient se poursuivre. Le différentiel d'inflation favorable à la CEMAC par rapport à ses partenaires économiques devrait se renforcer. Quant au taux de change effectif nominal, il devrait afficher une tendance à la baisse. En effet, le franc CFA devrait se déprécier sur la période par rapport aux monnaies des principaux partenaires et fournisseurs, du fait du recul de l'euro (la monnaie d'ancre) par rapport aux principales devises. Aussi, il est attendu une détérioration des perspectives économiques de la Zone euro au 1^{er} trimestre 2020, induite par la résurgence de la pandémie et l'intensification associée des mesures d'endiguement.

ANNEXES :

Annexe 1 : Monographie sur les échantillons utilisés

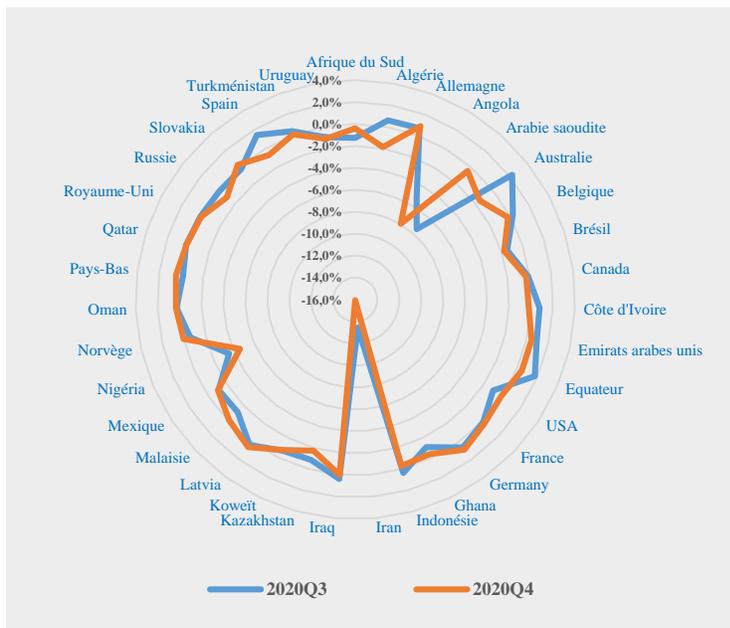


Source : BEAC



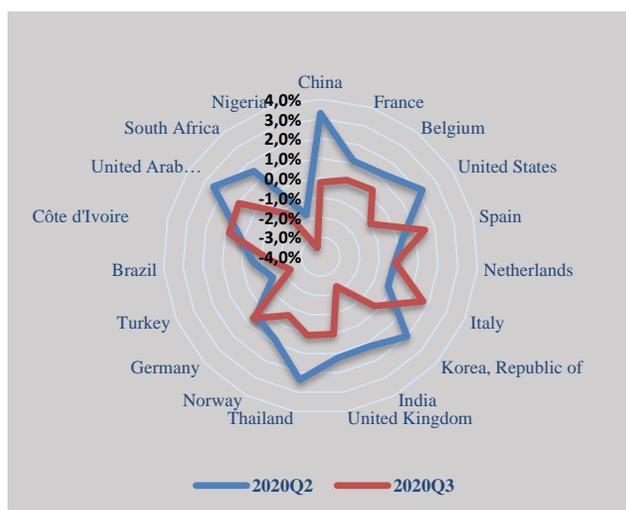
Source : BEAC

Annexe 3 : Différentiel d'inflation de la CEMAC avec les principaux concurrents au T4/2020



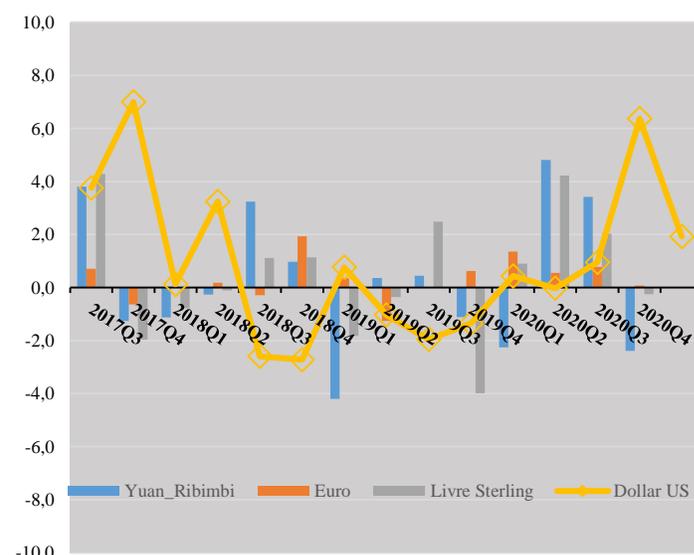
Source : International Financial Statistics -FMI

Annexe 2 : Différentiel d'inflation de la CEMAC avec les principaux fournisseurs au T4/2020



Source : International Financial Statistics -FMI

Annexe 4 : Evolution des principales devises



Source : Banque de France