



ANALYSE DE LA COMPETITIVITE-PRIX DANS LA CEMAC

La compétitivité-prix des économies de la zone CEMAC s'est améliorée entre le T1/2021 et le T2/2021, du fait de dépréciation du TCER global¹ de 0,8 % pendant la période, contre une variation de + 1,9 % au T1/2021.

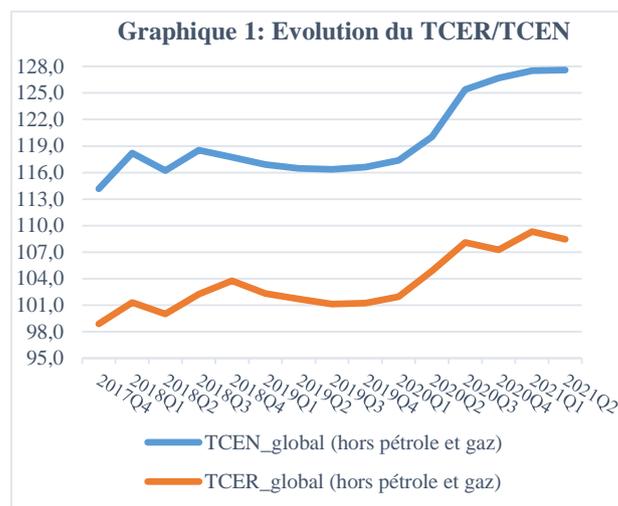
Évolution du TCER global

Le TCER global a baissé de 0,8 % au T2/2021 en variation trimestrielle, après une hausse de 1,9 % au trimestre précédent. Ce gain de compétitivité de la CEMAC s'explique par l'amélioration de la compétitivité sur le front des exportations (-0,4 %) et des importations (-0,9 %).

Par ailleurs, l'analyse du TCER entre le T1/2021 et le T2/2021, 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 0,1 % au T2/2021, contre 0,6 % au T1/2021 et 1,0 % au T4/2020 (*graphique 1*).

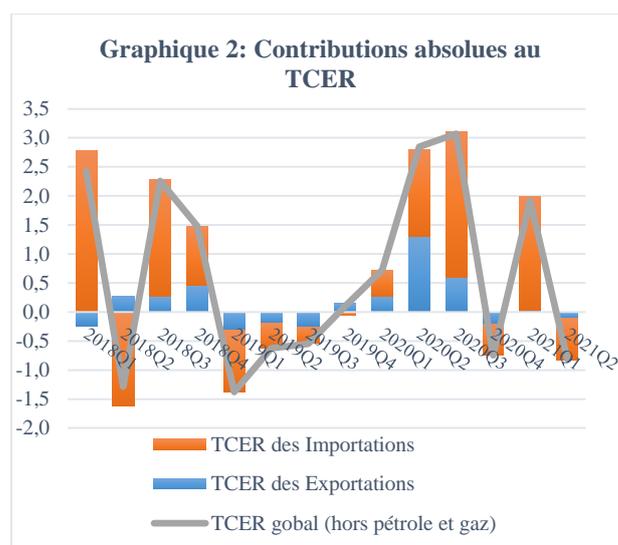
En termes réels, le franc CFA s'est déprécié sur la période par rapport au dollar (-2,8 %), la livre sterling (-2,8 %) et à l'euro (-1,5 %), tandis qu'il s'est apprécié par rapport au yuan (+0,3 %). De manière générale, le niveau de l'inflation dans la sous-région est moins élevé par rapport aux principaux partenaires et fournisseurs, à l'exception de la Chine.

Par ailleurs, sur le front des importations et des exportations, des gains de compétitivité ont été observés. S'agissant du taux d'inflation dans la CEMAC, il s'est stabilisé en variation trimestrielle au T2/2021 (+1,5 % au T1/2021) contre une hausse de 2,8 % en moyenne dans les pays partenaires, après 3,7 % au T1/2021.



Source : BEAC

En termes de contributions à la variation du TCER global de la CEMAC au 2^{ème} trimestre 2021, l'analyse du graphique 2 révèle une contribution absolue du TCER des exportations de -0,1 % et celle des importations de -0,7 %.

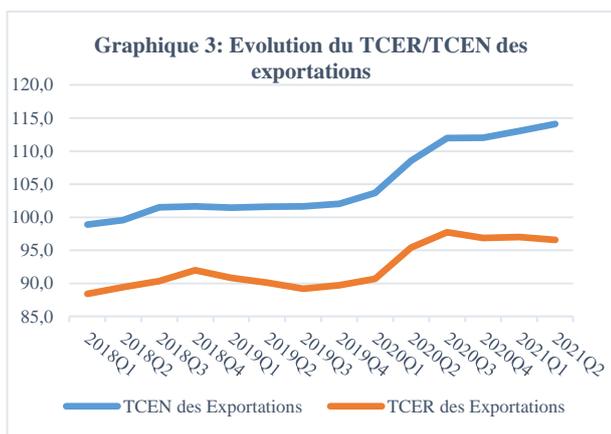


Source : BEAC

1. Evolution du TCER des exportations

Au cours du 2^{ème} trimestre 2021, le TCER des exportations s'est déprécié de 0,4 %, contre une appréciation de +0,1 % le trimestre précédent. Cette évolution découle de l'effet combiné de l'appréciation du TCEN des exportations et du différentiel d'inflation favorable à la CEMAC par rapport à ses principaux concurrents sur le marché des matières premières.

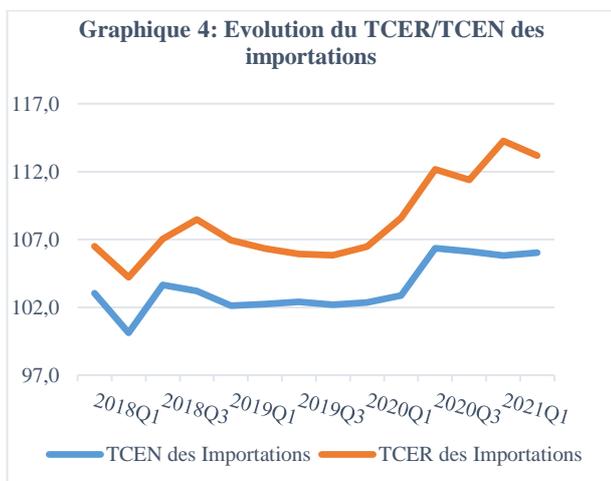
¹ La compétitivité extérieure de la CEMAC est évaluée hors secteur pétrolier en raison du poids important du pétrole dans les exportations et du fait que cette activité, à forte intensité capitalistique, est entièrement off-shore.



Source : BEAC

2. Evolution du TCER des importations

Le TCER des importations s'est replié de 0,9 % au T2/2021, après une hausse de 2,6 % au T1/2021, traduisant un gain de compétitivité sur le front des importations. Cette situation est imputable, d'une part, à l'appréciation du TCEN des importations (+0,2 % après -0,3 % au trimestre précédent) et, d'autre part, au niveau d'inflation plus faible dans les pays de la CEMAC, ainsi que dans leurs principaux pays fournisseurs, à l'exception de la Chine.



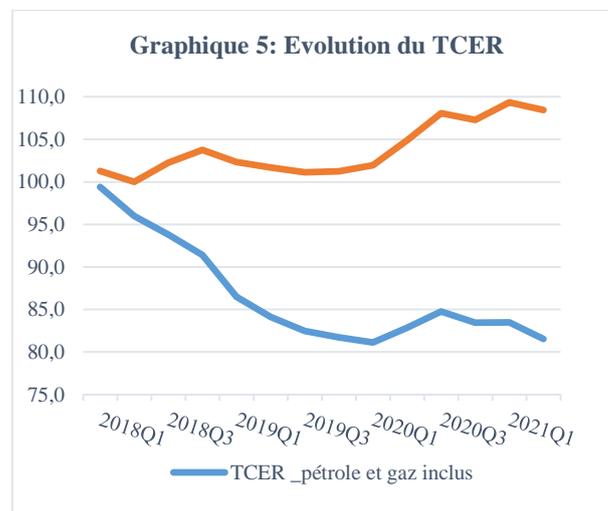
Source : BEAC

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

Afin de ne pas biaiser les calculs et fausser l'interprétation des résultats, et conformément aux normes internationales, les produits énergétiques ont été exclus des calculs des pondérations. L'exclusion des produits énergétiques permet de gommer les effets de la variabilité des cours sur les marchés mondiaux.

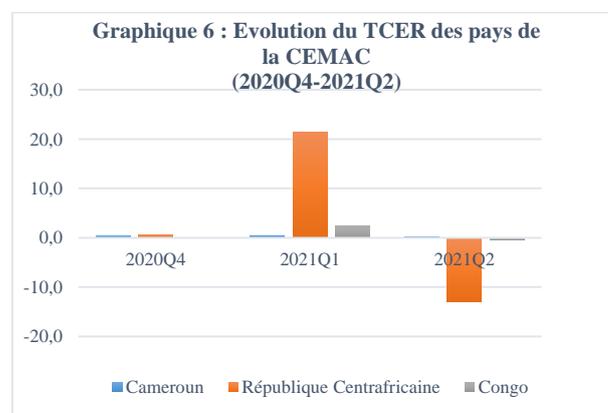
Depuis le T1/2018, le TCER global (*hors pétrole et gaz naturels*) est supérieur au TCER (*pétrole et gaz naturels inclus*) (graphique 5), soulignant au passage

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 0,8 %, au T2/2021, après une appréciation de 1,9 % au T1/2021, tandis que le TCER (*pétrole et gaz naturels inclus*) s'est sensiblement déprécié de 2,4 % au T2/2021, contre 0,0 % au T1/2021.

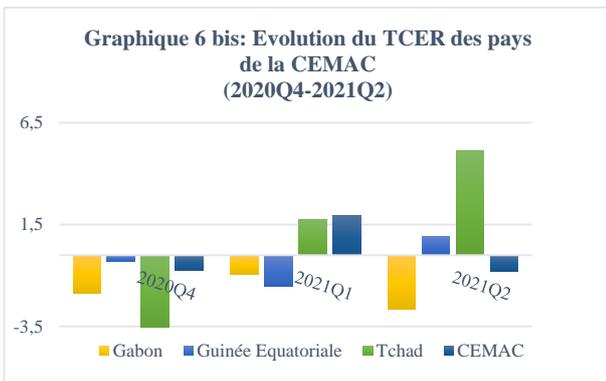


Source : BEAC

L'analyse par pays indique une amélioration de compétitivité sur la période sous revue en République Centrafricaine (-12,9 % au T2/2021, après +21,4 % au T1/2021), au Gabon (-2,6 % au T2/2021, après -0,9 % au T1/2021) et au Congo (-0,3 % au T2/2021, après +2,4 % au T1/2021). A l'inverse, elle s'est détériorée au Tchad (+5,1 % au T2/2021, après +1,7 % au T1/2021), en Guinée-Equatoriale (+0,9 % au T2/2021, après -1,5 % au T1/2021) et au Cameroun (+0,2 % au T2/2021, après +0,3 % au T1/2021.) (graphique 6 et 6 bis).



Source : BEAC

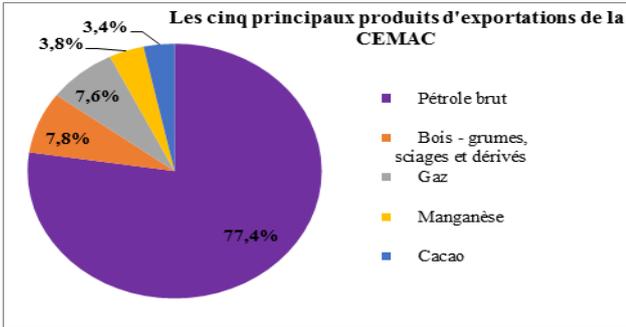


Source : BEAC

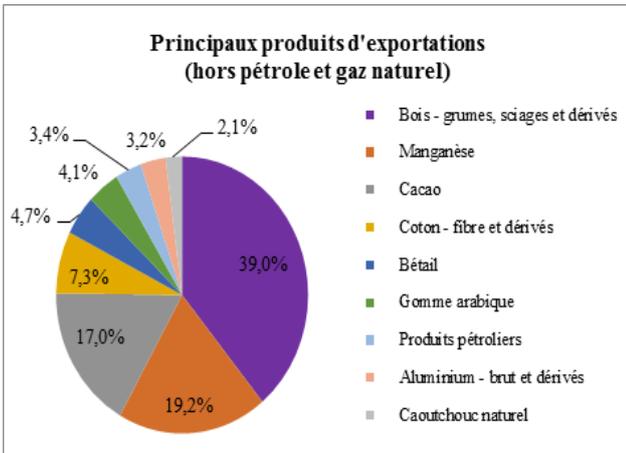
En définitive, appréciée de manière globale, à partir de l'évolution du TCER, la compétitivité prix des économies de la CEMAC s'est améliorée au cours du 2^{ème} trimestre 2021, en lien essentiellement avec l'appréciation des TCER des exportations et des importations. En effet, l'appréciation des TCEN des exportations et des importations, renforcée par le taux d'inflation moins élevée dans la sous-région que chez la plupart de ses principaux fournisseurs et concurrents a induit une amélioration de la compétitivité-prix des économies de la CEMAC.

ANNEXES :

Annexe 1 : Monographie sur les échantillons utilisés

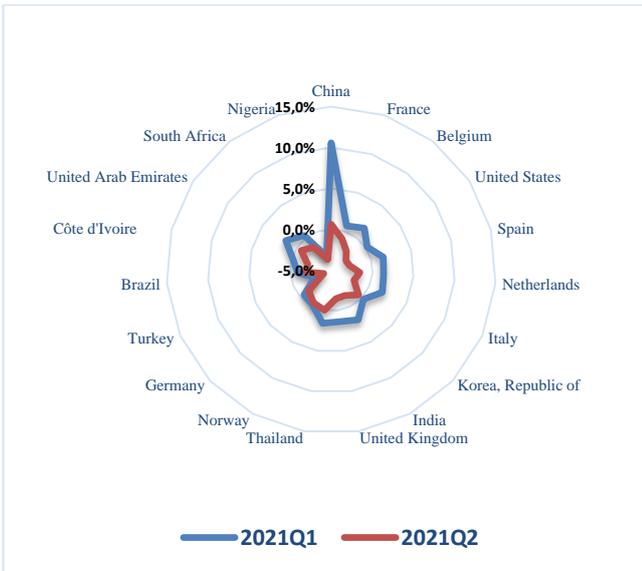


Source : BEAC



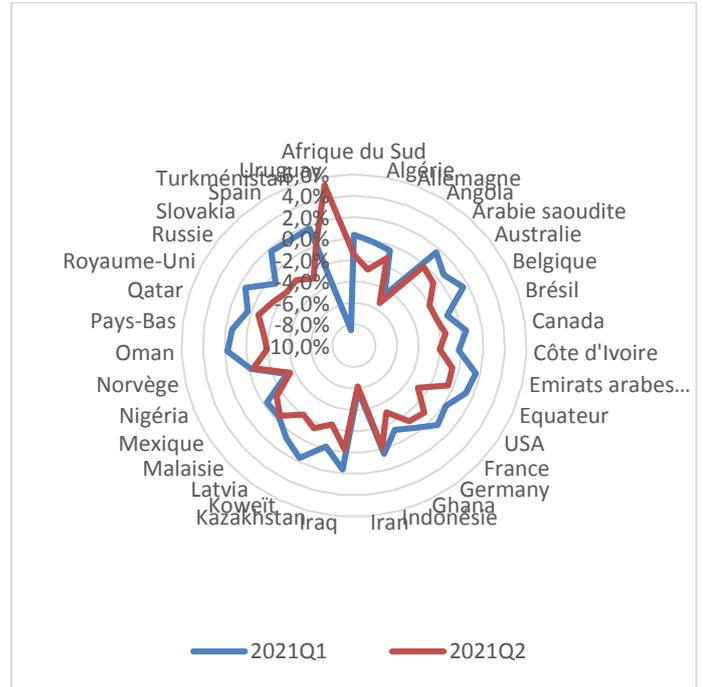
Source : BEAC

Annexe 2 : Différentiel d'inflation de la CEMAC avec ses principaux fournisseurs au 2^{ème} trimestre 2020



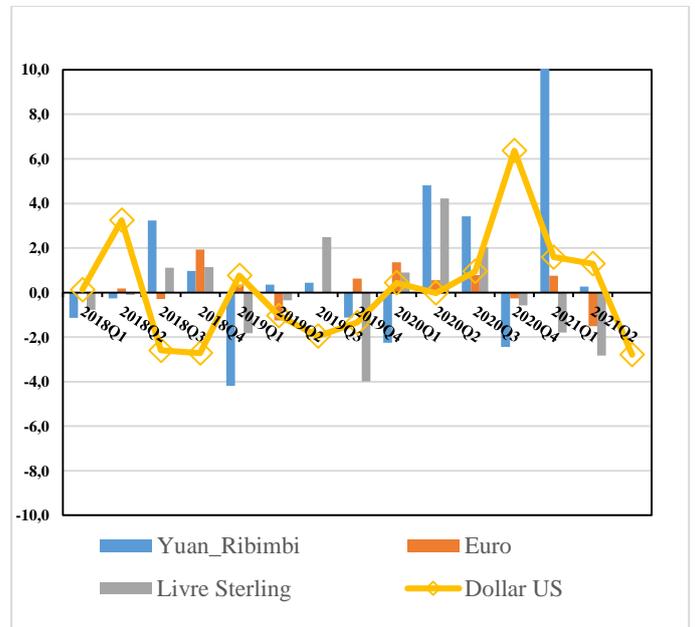
Source : International Financial Statistics -FMI

Annexe 3 : Différentiel d'inflation de la CEMAC avec ses principaux concurrents au 2^{ème} trimestre 2021



Source : International Financial Statistics -FMI

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



Source : BEAC