

Veille CEMAC

Ce qui a bougé dans la zone, et ce que vous devez faire.

Période : 28 septembre au 28 octobre 2026 · Cameroun, Centrafrique, Congo, Gabon, Guinée équatoriale, Tchad

TOILE DE FOND

Brent à environ 107,6 dollars le 19 octobre, en hausse de 5,1 % depuis le 1er octobre^[16] : plus de recettes pour les États producteurs, mais des subventions et des carburants importés plus chers.

LECTURE SOUVERAINE · OPINION DE LA RÉDACTION

La zone paie cher sa marge de manœuvre : 9,375 % pour le Gabon, intérêts congolais en hausse de 46 %. Le FMI reste l'arbitre des assurances régionales. La souveraineté se gagnera sur les recettes intérieures et la tenue des devises, pas sur le prochain eurobond.

Les 7 faits du mois

1
FAIT

BEAC : taux inchangés, croissance révisée en baisse

VIGILANCE FAIBLE

Le 28 septembre à Yaoundé, le Comité de politique monétaire a maintenu le taux d'intérêt des appels d'offres (TIAO) à 4,50 % et le taux de la facilité de prêt marginal à 5,75 %. Croissance attendue à 3,0 % en 2026 (3,7 % en 2025), inflation à 2,2 %, couverture extérieure de la monnaie à 72,4 % (65,2 % un an plus tôt)^[1, 2].

PORTÉE

Coût du refinancement bancaire stable jusqu'à la prochaine session.

ACTION

Vérifier que votre banque a bien répercuté sur vos crédits la baisse de taux du 29 juin^[3].

2
FAIT

COBAC : un tiers des banques sous tension de fonds propres

VIGILANCE MODÉRÉE

Rapport annuel 2025 : 93 sanctions, dont 17 retraits d'agrément ; 18 des 54 banques déclarantes en insuffisance de fonds propres nets^[4]. Le FMI a demandé l'appui de la COBAC pour traiter deux banques publiques au Tchad^[5].

PORTÉE

Risque de contrepartie sur dépôts, cautions et lignes de crédit, surtout en microfinance.

ACTION

Répartir la trésorerie sur deux établissements au moins ; exiger leurs ratios prudentiels.

3 Gabon : tension obligataire, puis retour réussi sur les marchés

VIGILANCE MODÉRÉE

- FAIT** Semaine du 28 septembre : rendement record de 13,1 % sur l'obligation en dollars 2033, sur fond de chiffres de dette divergents^[6]. Le 14 octobre, émission de 580 millions de dollars à échéance 2034, coupon de 9,375 %, demande proche du double^[7], en partie pour apurer des arriérés^[8]. Gouvernement remanié le 11 octobre^[9].
- PORTÉE** Fenêtre de liquidité pour l'État ; dette toujours chère ; programme avec le FMI non conclu.
- ACTION** Fournisseurs de l'État : documenter vos créances avant le prochain cycle d'apurement ; revérifier vos interlocuteurs.

4 Congo : dette en baisse, intérêts en forte hausse

VIGILANCE ÉLEVÉE

- FAIT** Le projet de loi de finances 2027 prévoit une dette à 80,9 % du PIB (88,6 % en 2026) et des intérêts en hausse de 46,4 %, à 348,6 milliards de FCFA. Mission du FMI achevée le 7 octobre sans programme. Le 15 septembre, une adjudication n'a levé que 54,5 % du montant visé^[10].
- PORTÉE** Risque de retards de paiement de l'État et de ses entités.
- ACTION** Raccourcir les échéances de paiement avec les entités publiques ; exiger une garantie pour tout nouveau marché.

5 FMI et CEMAC : assurances régionales et fiscalité au programme

VIGILANCE MODÉRÉE

- FAIT** Aux Assemblées annuelles de Bangkok (12 au 18 octobre), le FMI a annoncé une mission régionale sur les assurances régionales et trois missions en janvier 2027 : conformité fiscale, mobilisation des recettes intérieures, harmonisation fiscale^[5, 11].
- PORTÉE** Pression accrue en 2027 sur les recettes non pétrolières : contrôles plus nombreux, assiette élargie.
- ACTION** Faire revoir d'ici janvier vos positions fiscales dans la zone (exonérations, conventions, prix de transfert) par votre conseil.

6 Tchad : raffinerie à l'arrêt jusqu'à fin novembre

VIGILANCE ÉLEVÉE

- FAIT** La raffinerie de Djermaya, près de 60 % de la consommation nationale, est en maintenance du 15 octobre au 30 novembre 2026. L'État annonce plus de 60 millions de litres de réserves ; des sources locales non confirmées citent 1 500 FCFA le litre au marché parallèle, contre 900^[12].
- PORTÉE** Coûts et continuité d'activité menacés pour le transport, le BTP, les mines et l'agro-industrie.
- ACTION** Constituer un stock tampon jusqu'à mi-décembre ; prévoir une clause d'ajustement carburant dans les devis en cours.

7 Monnaie : les anciennes pièces perdent cours légal le 1er novembre

VIGILANCE MODÉRÉE

- FAIT** Le 7 octobre à N'Djamena, le Comité ministériel de l'UMAC a décidé, sur proposition du conseil d'administration de la BEAC, la démonétisation des gammes de pièces de 1958, 1959, 1971, 1976 et 1985. Échange en banque, en microfinance et à la BEAC jusqu'au 31 juillet 2027, puis à la seule BEAC jusqu'au 31 octobre 2027^[13, 14]. Refus anticipés signalés à Yaoundé^[15].
- PORTÉE** Frictions de caisse pour la distribution, le transport et les stations-service.
- ACTION** Diffuser une consigne de caisse ; déposer les anciennes pièces en banque avant le 31 juillet 2027.

À surveiller dans les 30 jours

- **1er novembre** : fin du cours légal des anciennes pièces.
- **30 novembre** : redémarrage annoncé de la raffinerie de Djermaya.
- **FMI** : mission régionale sur les assurances régionales (date non publiée) ; suite des discussions de programme avec le Gabon et le Congo.
- **Lois de finances 2027** : examen au Cameroun (circulaire présidentielle n° 001 du 12 octobre 2026)^[17] et au Congo.
- **À préparer dès maintenant** : la part des recettes en devises que les entreprises extractives doivent rapatrier passe de 35 % à 50 % au 1er janvier 2027, puis à 70 % en 2028 (instruction BEAC n° 001/GR/2026 du 23 avril 2026)^[18, 19].

Recevez la veille de votre zone

CEMAC ou UEMOA, chaque semaine : les faits vérifiés à la source, leur portée pour votre activité, le niveau de vigilance et l'action à mener, plus une alerte dès qu'un fait vous touche.

390 € par mois sur 12 mois · **2 900 € par an** pour les 5 premiers clients · note flash sur une question précise : **190 €**, déduite ensuite de l'abonnement. TVA non applicable, art. 293 B du CGI.

lokouma@lepanafricain.fr · lepanafricain.fr/veille-souveraine

Sources

Consultées les 28 et 29 octobre 2026. Chaque fait est recoupé dès que possible par une seconde source indépendante.

1. Journal du Cameroun, « BEAC : statu quo monétaire malgré le ralentissement de la croissance en zone CEMAC », 29/09/2026. fr.journalducameroun.com
2. Gabonreview, « Cemac : croissance à 3 %, inflation à 2,2 %, la BEAC maintient ses taux directeurs à l'issue du 3e CPM », 29/09/2026. www.gabonreview.com
3. Tchadinfos, « La BEAC baisse ses taux d'intérêt », 29/06/2026. tchadinfos.com
4. EcoMatin, « Banques et microfinances : la COBAC prononce 93 sanctions et écarte 11 dirigeants », 05/10/2026. ecomatin.net
5. Alwihda Info, « La CEMAC à Bangkok : un partenariat renforcé avec le FMI et la Banque mondiale pour les réformes régionales », 21/10/2026. www.alwihdainfo.com
6. EcoMatin, « Gabon : les divergences sur les chiffres de la dette inquiètent les investisseurs (cite Bloomberg) », 06/10/2026. ecomatin.net
7. Gabon Media Time, « Eurobond : le Gabon lève près de 340 milliards de FCFA avec une maturité longue (communiqué du ministère de l'Économie) », 14/10/2026. gabonmediatime.com
8. EcoMatin, « Eurobond : le Gabon lève 336 milliards FCFA sur le marché international de la dette », 15/10/2026. ecomatin.net
9. AllAfrica, « Revue de presse de l'Afrique francophone du 12 octobre 2026 », 12/10/2026. fr.allafrica.com
10. EcoMatin, « Le Congo prévoit de ramener sa dette à 80,9 % du PIB en 2027 malgré la flambée des intérêts », 14/10/2026. ecomatin.net
11. Cameroon Tribune, « Assemblées annuelles du FMI et de la Banque mondiale : des engagements pris pour la CEMAC », 22/10/2026. cameroon-tribune.cm
12. EcoMatin, « Tchad : l'arrêt de l'unique raffinerie et l'embargo du Niger font planer le risque d'une pénurie de carburant », 20/10/2026. ecomatin.net
13. Droit Médias Finance, « CEMAC : retour sur la démarche et le cadre juridique de la démonétisation des anciennes pièces », 11/10/2026. www.droitmediasfinance.com
14. EcoMatin, « CEMAC : les pièces de monnaie émises entre 1958 et 1985 perdront leur cours légal dès le 1er novembre 2026 », 09/10/2026. ecomatin.net
15. Koaci, « Cameroun : démonétisation BEAC, les pièces de 1958-1985 déjà refusées avant le 1er novembre », 19/10/2026. www.koaci.com
16. Économie Matin, « Pétrole : le Brent recule ce lundi, mais gagne 5 % depuis le 1er octobre (cite Reuters) », 19/10/2026. www.economiematin.fr
17. Financial Afrik, « Cameroun : le budget 2027 met le cap sur la performance et les financements innovants », 13/10/2026. www.financialafrik.com
18. Droit Médias Finance, « BEAC : une instruction acte le relèvement progressif à 50 puis 70 % du taux de rapatriement des devises des entreprises extractives », 04/05/2026. droitmediasfinance.com
19. EcoMatin, « La BEAC double le taux de rapatriement des devises des pétroliers et miniers de 35 à 70 % », 24/04/2026. ecomatin.net