

**BANQUE DES ÉTATS  
DE L'AFRIQUE CENTRALE**



Cellule de Règlement et de Conservation des Titres

# **BULLETIN TRIMESTRIEL DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC**

**N° 4 / décembre 2018**



Cameroun Centrafrique Congo

[www.beac.int](http://www.beac.int)



Gabon Guinée  
Equatoriale Tchad

## Sommaire :

- Éditorial
- Actualités
- Bref aperçu sur les environnements international et régional
- Finances publiques des États membres de la CEMAC
- Marché des titres publics de la CEMAC au 4e trimestre 2018
- Annexes statistiques

# Editorial

Depuis 2010, la Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC) a engagé une série de réformes visant à créer une place financière moderne, solide et efficace, au service du développement de la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC).

Parmi ces réformes, figure en bonne place le lancement en 2011 du marché des titres publics émis par adjudication, qui est devenu aujourd'hui pour les Etats de la CEMAC un instrument important pour la mobilisation des ressources internes. En outre, il œuvre au renforcement de la qualité et de la crédibilité des politiques budgétaires, de la gouvernance et de la transparence de la gestion des finances publiques.

Depuis 2015, dans le cadre de l'amélioration du reporting du marché des titres publics, la BEAC s'est engagée dans la construction des courbes des taux de rendement, qui sont une représentation graphique des rendements offerts par les titres obligataires d'un même émetteur selon leur échéance, de la plus courte à la plus longue. Cet outil essentiel d'appréciation du coût des ressources dans le temps, sert de référence aux émetteurs intervenant sur les marchés financiers et constitue un outil d'optimisation de la politique monétaire des banques centrales. En outre, elle fournit des informations utiles sur l'évolution future des taux, les fluctuations de l'activité économique et les anticipations des agents économiques.

Au regard de l'importance de cet outil et en vue de renforcer la transparence du marché des titres obligataires dans la CEMAC, la Banque Centrale, avec l'appui de la Banque Africaine de Développement, a révisé en octobre 2018, sa méthodologie d'élaboration des courbes de rendement des titres publics émis par les Etats membres. Le choix, à cet effet, s'est porté sur l'approche de Nelson-Siegel (1987), qui s'adapte aisément aux marchés peu développés, peu liquides et offre la possibilité de procéder à des interprétations économiques de ses paramètres.

Ainsi, depuis novembre 2018, les courbes de rendements du Cameroun et du Gabon, élaborées suivant cette méthodologie, sont publiées sur le site de la Banque Centrale et transmises aux différents acteurs du marché. Par ailleurs, les courbes des autres pays membres de la CEMAC seront construites et présentées au fur et à mesure que les conditions de mise en œuvre de la méthodologie seront remplies.

Bien que la courbe de rendements des titres publics soit un outil primordial pour l'approfondissement du marché des capitaux régional, elle ne constitue qu'une étape vers la construction d'un marché obligataire dynamique et profond. Il reste encore que les acteurs jouent pleinement et efficacement leurs rôles, notamment en matière d'animation du marché et de construction des maturités de référence, indispensables pour une élaboration optimale et régulière de cet instrument.

Le Gouverneur de la BEAC,  
Président du Conseil de Surveillance de la CRCT,

**ABBAS MAHAMAT TOLLI**

# ACTUALITÉS

## Communiqué de presse de la deuxième réunion du Conseil de Surveillance de la CRCT

Le Conseil de Surveillance de la Cellule de Règlement et de Conservation des Titres (CRCT) a tenu, le jeudi 14 février 2019, sa quatrième réunion ordinaire au titre de l'année 2018, dans les locaux du Siège de la Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC) à Yaoundé en République du Cameroun, sous la présidence de Monsieur ABBAS MAHAMAT TOLLI, Gouverneur de la BEAC, son Président statutaire.

Le Conseil de Surveillance a passé en revue les principales évolutions de la conjoncture économique internationale et régionale ainsi que celles du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC au cours de la période allant du 30 novembre 2017 au 30 novembre 2018.

Le Conseil de Surveillance a acté que le Fonds Monétaire International (FMI) a abaissé ses prévisions de croissance mondiale pour 2018 et 2019 et table désormais sur une croissance du Produit Intérieur Brut mondial (PIB) de 3,7% pour ces deux années, soit 0,2 point de pourcentage de moins que lors de sa précédente prévision de juillet 2018. Les cours des matières premières se sont globalement orientés à la baisse, notamment le prix du Brent qui a légèrement fléchi pour s'établir à 64,7 dollars le baril. Sur le plan monétaire, le Conseil de Surveillance a observé le maintien des orientations accommodantes de politique monétaire au sein des principales banques centrales.

Au niveau de la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC), le Conseil de Surveillance a relevé que les perspectives économiques des pays membres devraient s'améliorer timidement, tirant profit d'un

environnement économique globalement favorable, en dépit d'un certain nombre de vulnérabilités persistantes au plan monétaire et financier. Sur le plan de la conduite de la politique monétaire, il a été observé que la BEAC a relevé le 31 octobre 2018, le taux d'intérêt des appels d'offres (TIAO) de 2,95 % à 3,50 % et celui de la facilité de prêt marginal de 4,70 % à 5,25 %.

Par ailleurs, la Banque centrale a procédé en mars 2018 à la consolidation des avances statutaires aux Etats et à l'abandon définitif de tout financement direct aux États.

Concernant l'activité du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC, le Conseil de Surveillance a observé une hausse des montants mobilisés par les Trésors publics nationaux qui se sont établis à 1 548,3 milliards de FCFA, en augmentation de 70% par rapport à une année auparavant, une amélioration de 28 points de pourcentage du taux de couverture moyen des émissions à 153,5%. Le coût moyen des émissions est demeuré relativement stable, oscillant entre 4,71 % et 4,75% d'une année à l'autre. Sur le compartiment du marché secondaire, le Conseil de Surveillance s'est réjoui du regain des opérations d'achat/vente de titres.

Enfin, le Conseil de Surveillance a pris acte de la nouvelle méthodologie d'élaboration des courbes de rendement des titres émis par les Etats membres de la CEMAC. Il s'est félicité des avancées enregistrées dans la réalisation de la fusion des marchés financiers de la CEMAC. Pour finaliser dans un bref délai ce processus, il a recommandé la mise en œuvre diligente des actions résiduelles.

Le Gouverneur de la BEAC,  
Président du Conseil de Surveillance de la CRCT,

**ABBAS MAHAMAT TOLLI**

# BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL

## Environnement international

D'après les Perspectives de l'économie mondiale du FMI, la croissance économique mondiale atteindrait 3,7 % en 2018 et 2019, autant qu'en 2017, en lien avec le renforcement de l'investissement, en particulier dans les pays avancés, et l'amélioration progressive de la croissance dans les pays exportateurs des produits de base qui profiteraient du regain des prix de ces produits. Cette évolution contribuerait à la croissance, en volume, des échanges mondiaux d'environ 4,2 % en 2018 et 4,0 % en 2019, contre 5,2 % en 2017.

La fermeté de la croissance mondiale serait impulsée aussi bien par les économies avancées, qui enregistreraient des taux de croissance de leur PIB réel de 2,4 % en 2018 et de 2,1 % en 2019 contre 2,3 % en 2017, que par les pays émergents et en développement, avec une croissance économique passant de 4,7 % en 2017, à 4,9 % en 2018 et 5,1 % en 2019. En particulier, dans les pays émergents d'Asie, la croissance demeurerait vigoureuse, avec un taux de 6,5 % en 2018, comme en 2017, malgré le ralentissement de la croissance chinoise à 6,6 % en 2018 et 6,2 % en 2019, après 6,9 % en 2017, mais grâce notamment à l'Inde où, soutenue par la demande intérieure, la croissance s'établirait à 7,3 % en 2018, contre 6,7 % en 2017. En revanche,

dans les pays émergents d'Europe, en relation avec l'affaiblissement de la demande extérieure et la baisse de la consommation, le taux de croissance du PIB réel décroîtrait fortement de 6,0 % en 2017 à 3,8 % en 2018 et 2,0 % en 2019.

En Afrique subsaharienne, portée par la hausse des prix des produits de base, la reprise de l'activité économique devrait se poursuivre avec une croissance économique qui passerait de 2,7 % en 2017 à 3,1 % en 2018 et 3,8 % en 2019. Les principaux contributeurs à cette reprise sont le Nigéria, où la croissance se redresserait de 0,8 % en 2017 à 1,9 % en 2018 et 2,3 % en 2019 suite à la remontée des prix du pétrole, l'Afrique du Sud qui, bénéficiant d'un retour de la confiance des investisseurs, enregistrerait un taux de croissance du PIB réel de 0,8 % en 2018 et de 1,4 % en 2019, contre 1,3 % en 2017. Les pays de l'Union Économique et Monétaire Ouest Africaine et la République Démocratique du Congo contribueraient eux aussi à cette dynamique avec respectivement des taux de croissance de 6,4 % en 2018 (contre 6,5 % en 2017) et 4,3 % en 2018 (contre 3,7 % en 2017), en relation avec la hausse des cours et de la demande mondiale des matières premières.

## Environnement régional de la CEMAC

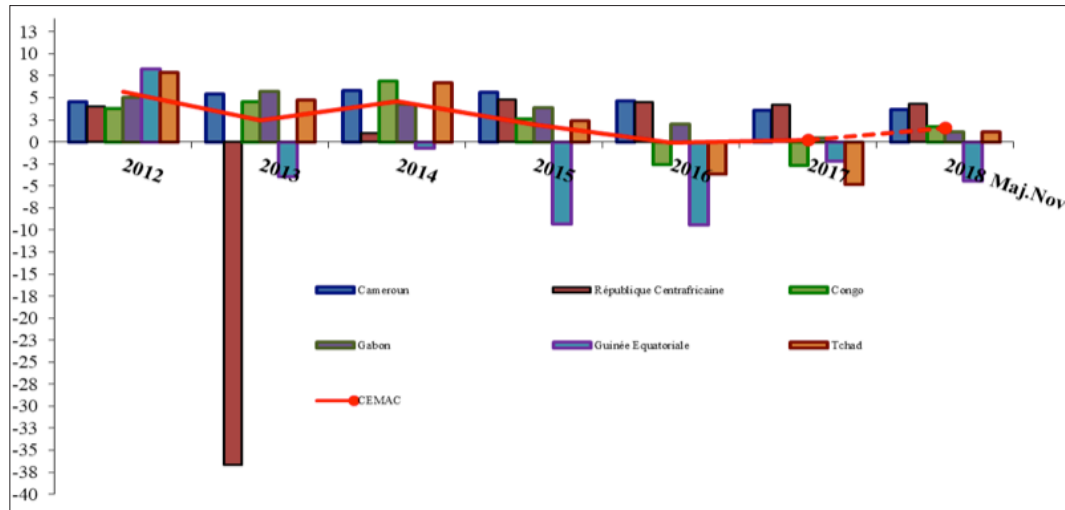
À court terme, les perspectives macroéconomiques de la Sous-région, actualisées par les services de la Banque Centrale pour 2018, tablent désormais sur : (i) une reprise des activités moins forte que prévue, avec un taux de croissance de 1,5 % (+ 2 % pour le secteur pétrolier et + 1,4 % pour le secteur non pétrolier), contre +0,2 % en 2017, (ii) une progression du niveau général des prix à environ 1,7 % en moyenne annuelle,

contre 0,9 % en 2017, (iii) un accroissement de l'excédent du solde budgétaire, base engagements, dons compris, à 0,8 % du PIB, contre - 3,7 % du PIB en 2017, ainsi qu'une contraction du compte courant à - 3,1 % du PIB, contre - 4,2 % du PIB en 2017, et (iv) une expansion de la masse monétaire de 5,5 %, pour un taux de couverture extérieure de la monnaie qui se situerait autour de 60,7 %.

<sup>1</sup>Bangladesh, Bhoutan, Cambodge, Chine, Corée du Sud, Fidji, Hong Kong SAR, Inde, Indonésie, Kiribati, Laos, Malaisie, Maldives, Myanmar, Mongolie, Népal, Pakistan, Papouasie-Nouvelle-Guinée, Philippines, Samoa, Îles Salomon, Singapour, Sri Lanka, Taiwan Province de Chine, Thaïlande, Tonga, Vanuatu, Vietnam.

<sup>2</sup>Albanie, Bosnie Herzégovine, Bulgarie, Croatie, Estonie, Hongrie, Lettonie, Lituanie, Macédoine, Pologne, République tchèque, Roumanie, Serbie et Monténégro, Slovaquie, Slovénie, Turquie.

**Graphique 1 : Taux de croissance du PIB réel des pays de la CEMAC de 2012 à 2018**

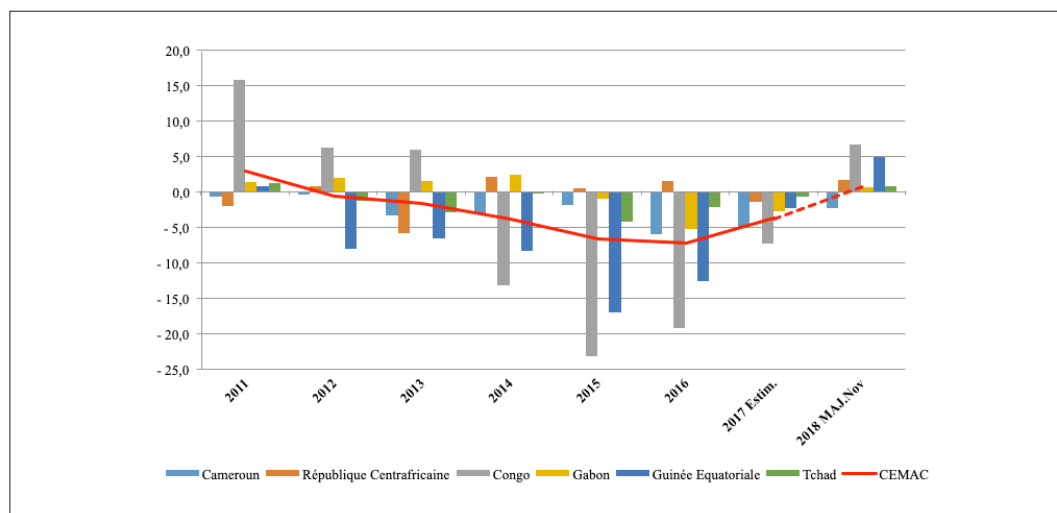


Sources : Administrations nationales, BEAC

## FINANCES PUBLIQUES DES ÉTATS MEMBRES DE LA CEMAC

Les ressources publiques tireraient profit (i) d'une remontée des prix du pétrole brut (ii) de l'appréciation du dollar vis-à-vis de l'euro et (iii) de la croissance de la production pétrolière. Avec la hausse prévue des recettes budgétaires, le solde budgétaire, base engagements, dons compris, serait globalement excédentaire autour de 0,8 % du PIB en 2018, contre - 3,7 % du PIB en 2017.

**Graphique 2 : Évolution du solde budgétaire base engagement, dons compris des pays de la CEMAC de 2012 à 2018 (en % du PIB)**

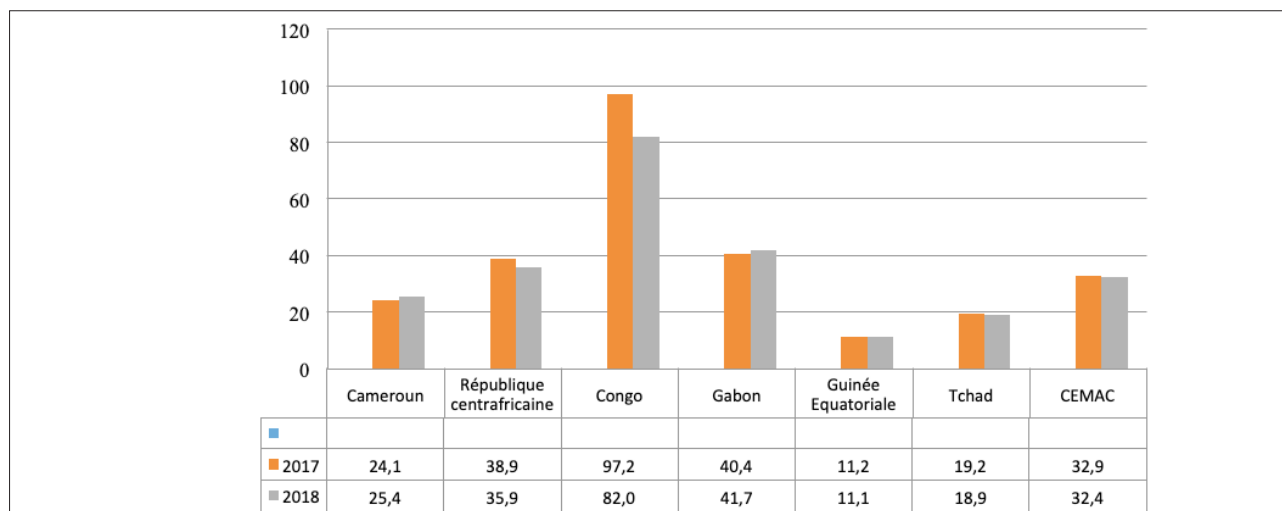


Sources : Administrations nationales, BEAC

<sup>3</sup>Nouvelle mise à jour de l'exercice de Programmation Monétaire en novembre 2018.

S'agissant de **l'endettement public**, les ratios de la dette devraient dans l'ensemble tirer profit des mesures de consolidation budgétaire inscrites dans les programmes financiers signés avec le FMI conjugué avec un environnement macro-économique relativement plus favorable. Ainsi, le rythme d'accroissement de la dette publique devrait ralentir ; l'encours de la dette reviendrait à 45,4 % du PIB (dont respectivement 31 % pour la dette extérieure et 14,3 % pour la dette intérieure), contre 50,2 % du PIB un an plus tôt (respectivement 32,5 % pour la dette extérieure et 17,8 % pour la dette intérieure). En revanche, le ratio du service de la dette publique sur les recettes budgétaires se situerait à 17,6 % en 2018, contre 17,1 % en 2017, et celui du service de la dette publique rapporté aux exportations de biens et services remonterait à 9,3 % en 2018, contre 9,0 % en 2017.

**Graphique 3 : Encours de la dette publique extérieure (en % du PIB)**



**Tableau 1 : Évolution des ratios du service de la dette (en %)**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 Estim.	2018 Prév.	2019 Maj.Nov
Encours de la dette extérieure/PIB	12,8	15,4	20,0	27,3	32,1	32,5	33,9	31,0
Ratio du service de la dette publique/ Recettes budgétaires	4,6	9,9	8,6	19,6	17,7	17,1	16,4	17,6
Ratio du service de la dette publique/ Exportations de biens et services non-facteurs	2,3	5,5	5,1	12,1	10,3	9,0	8,9	9,3

Sources : Administrations nationales, BEAC et FMI

## MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC AU 4<sup>e</sup> TRIMESTRE 2018

### Marché primaire

Les émissions du quatrième trimestre 2018 se sont élevées à 464 milliards de FCFA (cf. tableau 2 et 3) pour des prévisions de 410 milliards de FCFA (cf. tableau 4).

**Tableau 2 : Émissions de BTA au quatrième trimestre 2018**

Pays	Maturité	Code émission	Date d'émission	Montant (millions de FCFA)	Taux Moyen Pondéré	Date de remboursement	Taux de Souscription (en %)	Prix (en %)
Cameroun	13 semaines	CM1100000726	mercredi 3 octobre 2018	10 000	2,60	vendredi 4 janvier 2019	155,00	99,34
Cameroun	13 semaines	CM1100000734	mercredi 10 octobre 2018	10 000	2,56	vendredi 11 janvier 2019	230,00	99,35
Cameroun	26 semaines	CM1200000683	mercredi 24 octobre 2018	10 000	2,62	vendredi 26 avril 2019	234,00	98,68
Cameroun	13 semaines	CM1100000742	mercredi 14 novembre 2018	10 000	2,63	vendredi 15 février 2019	172,00	99,34
Cameroun	26 semaines	CM1200000691	mercredi 7 novembre 2018	10 000	2,54	vendredi 10 mai 2019	210,00	98,72
Cameroun	13 semaines	CM1100000767	mercredi 26 décembre 2018	10 000	2,60	vendredi 29 mars 2019	110,00	99,34
Cameroun	13 semaines	CM1100000759	mercredi 19 décembre 2018	10 000	2,59	vendredi 22 mars 2019	210,00	99,35
<b>Total Cameroun</b>				<b>70 000</b>				
Congo	26 semaines	CG1200000129	mercredi 17 octobre 2018	6 500	6,40	vendredi 19 avril 2019	73,33	96,76
Congo	26 semaines	CG1200000137	mercredi 7 novembre 2018	3 000	6,30	vendredi 10 mai 2019	42,86	96,82
<b>Congo</b>	<b>26 semaines</b>	<b>CG1200000145</b>	<b>mercredi 21 novembre 2018</b>	<b>4 000</b>	<b>6,47</b>	<b>vendredi 24 mai 2019</b>	<b>66,67</b>	<b>96,73</b>
Congo	26 semaines	CG1200000160	mercredi 19 décembre 2018	3 000	6,37	vendredi 21 juin 2019	51,67	96,78
Congo	26 semaines	CG1200000152	mercredi 12 décembre 2018	5 110	6,47	vendredi 14 juin 2019	84,56	96,73
<b>Total Congo</b>				<b>21 610</b>				
Gabon	26 semaines	GA1200000758	mercredi 3 octobre 2018	9 400	3,76	vendredi 5 avril 2019	55,29	98,10
Gabon	13 semaines	GA1100000700	mercredi 10 octobre 2018	15 000	3,46	vendredi 11 janvier 2019	174,67	99,12
<b>Gabon</b>	<b>26 semaines</b>	<b>GA1200000766</b>	<b>mercredi 17 octobre 2018</b>	<b>15 000</b>	<b>3,61</b>	<b>vendredi 19 avril 2019</b>	<b>176,00</b>	<b>98,17</b>
Gabon	13 semaines	GA1100000718	mercredi 24 octobre 2018	15 000	3,27	vendredi 25 janvier 2019	144,06	99,17
Gabon	13 semaines	GA1100000726	mercredi 7 novembre 2018	15 000	3,38	vendredi 8 février 2019	108,80	99,15
Gabon	13 semaines	GA1100000734	mercredi 21 novembre 2018	17 000	3,52	vendredi 22 février 2019	108,82	99,11
Gabon	13 semaines	GA1100000742	mercredi 28 novembre 2018	14 000	3,80	vendredi 1 mars 2019	200,00	99,04
Gabon	26 semaines	GA1200000774	mercredi 31 octobre 2018	15 000	3,40	vendredi 3 mai 2019	166,00	98,28
Gabon	26 semaines	GA1200000782	mercredi 14 novembre 2018	15 000	3,47	vendredi 17 mai 2019	130,00	98,25
Gabon	13 semaines	GA1100000767	mercredi 26 décembre 2018	12 000	3,93	vendredi 29 mars 2019	124,77	99,01
Gabon	26 semaines	GA1200000808	mercredi 19 décembre 2018	17 000	4,03	vendredi 21 juin 2019	111,76	97,96
Gabon	26 semaines	GA1200000790	mercredi 12 décembre 2018	9 500	3,88	vendredi 14 juin 2019	146,67	98,04
Gabon	13 semaines	GA1100000759	mercredi 5 décembre 2018	15 000	3,85	vendredi 8 mars 2019	131,33	99,03
<b>Total Gabon</b>				<b>183 900</b>				
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000577	mercredi 24 octobre 2018	15 000	8,02	vendredi 25 octobre 2019	133,33	91,89
<b>Guinée Equatoriale</b>	<b>13 semaines</b>	<b>GQ1300000585</b>	<b>mercredi 7 novembre 2018</b>	<b>12 000</b>	<b>9,25</b>	<b>vendredi 8 novembre 2019</b>	<b>80,00</b>	<b>90,65</b>
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000593	mercredi 5 décembre 2018	8 000	8,19	vendredi 6 décembre 2019	53,52	91,72
<b>Total Guinée Equatoriale</b>				<b>35 000</b>				
République centrafricaine	26 semaines	CF1200000302	mercredi 17 octobre 2018	5 500	5,32	vendredi 19 avril 2019	100,00	97,31
République centrafricaine	26 semaines	CF1200000310	mercredi 12 décembre 2018	4 000	5,13	vendredi 14 juin 2019	100,00	97,41
<b>Total République centrafricaine</b>				<b>9 500</b>				
Tchad	26 semaines	TD1200000289	mercredi 17 octobre 2018	8 100	6,00	vendredi 19 avril 2019	103,09	96,97
<b>Tchad</b>	<b>26 semaines</b>	<b>TD1200000271</b>	<b>mercredi 17 octobre 2018</b>	<b>6 435</b>	<b>6,50</b>	<b>vendredi 19 avril 2019</b>	<b>95,33</b>	<b>96,71</b>
Tchad	26 semaines	TD1200000172	16/11/2018	16/05/2018	22 500	5,60	100,00	



**Tableau 2 : Émissions de BTA au quatrième trimestre 2018 (suite)**

Pays	Maturité	Code d'Identification Unique	Date d'échéance	Date d'émission	Montant (millions de FCFA)	Prix Moyen Pondéré (%)	Taux de Souscription (%)	Taux annuel (%)	Rendement (%)
Tchad	26 semaines	TD1200000305	mercredi 14 novembre 2018	20 250	6,52	vendredi 17 mai 2019	101,48	96,70	4,690
Tchad	26 semaines	TD1200000313	mercredi 21 novembre 2018	15 390	6,39	vendredi 24 mai 2019	105,26	96,77	5,001
Tchad	26 semaines	TD1200000354	mercredi 26 décembre 2018	27 000	6,25	vendredi 28 juin 2019	100,00	96,84	
Tchad	26 semaines	TD1200000347	mercredi 26 décembre 2018	13 500	6,25	vendredi 28 juin 2019	100,00	96,84	
Tchad	26 semaines	TD1200000339	mercredi 19 décembre 2018	12 150	6,50	vendredi 21 juin 2019	107,00	96,71	
Tchad	26 semaines	TD1200000321	mercredi 12 décembre 2018	11 700	6,20	vendredi 14 juin 2019	102,56	96,86	
<b>Total Tchad</b>				<b>114 525</b>					
<b>Total général</b>				<b>434 535</b>					

**Tableau 3 : Émissions d'OTA au quatrième trimestre 2018**

Pays	Maturité	Code émission	Date d'émission	Montant (millions de FCFA)	Prix Moyen Pondéré	Date de remboursement	Taux de Souscription (en %)	Taux facial (en %)	Rendement (en %)
Gabon	2 ANS	GA2A00000051 GA2A00000051	vendredi 26 octobre 2018	3 282	91,76	lundi 23 mars 2020	21,88	4,5	4,39
Gabon	2 ANS	GA2A00000051 GA2A00000051	vendredi 30 novembre 2018	15 000	101,77	lundi 23 mars 2020	136,67	4,5	4,42
Gabon	2 ANS	GA2A00000051 GA2A00000051	vendredi 14 décembre 2018	11 000	99,39	lundi 23 mars 2020	93,60	4,5	4,53
<b>Total Gabon</b>				<b>29 282</b>					
<b>Total général</b>				<b>29 282</b>					

**Tableau 4 : Calendrier d'émission du quatrième trimestre 2018**

Émetteurs	BTA				OTA			
	oct-18	nov-18	déc-18	Total	oct-18	nov-18	déc-18	Total
Cameroun	20	20	14	54	10	10	-	20
Centrafrique	5,5	-	4	9,5	-	-	-	0
Congo	8	9	10	27	-	-	-	0
Gabon	65,5	46	6	134	10	10	10	30
Guinée Équatoriale	15	15	15	45	-	-	-	0
Tchad	15,66	36,64	38,565	90,865	-	-	-	0
<b>Total CEMAC</b>	<b>129,66</b>	<b>126,64</b>	<b>87,565</b>	<b>360,365</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>50</b>

L'encours de la dette sur le marché des titres publics (BTA et OTA) des États membres de la CEMAC au 31 décembre 2018 ressort à 1 104 milliards de FCFA (cf. tableau 5) en légère augmentation de 2 % comparativement à la situation à fin septembre 2018.

**Tableau 5 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 4<sup>e</sup> trimestre 2018**

(En milliards de FCFA)

Etat émetteur	sept.-18	oct.-18	nov.-18	déc.-18
Cameroun	123,5	130,0	106,0	102,0
Centrafrique	9,5	9,5	9,5	9,5
Congo	38,6	40,1	44,5	46,6
Gabon	335,5	355,2	355,2	363,7
Guinée Equatoriale	97,5	107,0	107,5	114,0
Tchad	479,1	476,7	472,7	468,5
Total CEMAC	1 084	1 118	1 095	1 104

Pays	mars-18	juin-18
Cameroun	101	117
Centrafrique	10	10
Congo	8	18
Gabon	239	283
Guinée Equatoriale	101	102
Tchad	500	491
Total	959	1 020

La part relative de l'encours des BTA et OTA détenue par les SVT est remontée à 91% en décembre 2018 contre 87 % en septembre 2018 (cf. tableau 6 et 7).

**Tableau 6 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 30 septembre 2018 réparti par catégorie de détenteurs finaux**

Catégorie d'investisseur	Nom du participant	Part détenue en valeur absolue	Part détenue en valeur relative (en %)
Établissements de crédit SVT	Afriland First Bank	162 163 000 000	
	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	56 150 000 000	
	Banque Internationale du Cameroun pour l'Épargne et le Crédit	12 039 000 000	
	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	19 820 840 000	
	Banque Populaire Marocco-Centrafricaine	2 340 000 000	
	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	542 000 000	
	BGFI Guinée Equatoriale	1 874 000 000	
	BGFIBANK Gabon	62 796 000 000	
	Commercial Bank Centrafrique	5 500 000 000	
	Commercial Bank Tchad	143 040 000 000	
	CREDIT du Congo	8 396 000 000	
	Ecobank Cameroun SA	122 330 160 000	
	Ecobank Centrafrique	17 944 000 000	
	ECOBANK Gabon	40 960 000 000	
	Ecobank Guinée Equatoriale	5 000 000 000	
	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	87 383 000 000	
	La Congolaise de Banque	2 000 000 000	
	Orabank Tchad SA	10 400 000 000	
	SCB Cameroun	10 793 000 000	
	Société Générale de Banque Guinée Équatoriale	19 000 000 000	
	Société Générale de Banques au Cameroun	10 296 000 000	
	Standard Chartered Bank Cameroon	50 152 000 000	
	Union Bank of Cameroon Plc	24 043 000 000	
UNION GABONAISE DE BANQUE	10 100 000 000		
UNITED BANK FOR AFRICA - Cameroun	60 775 000 000		
<b>Total établissements de crédit SVT</b>		<b>945 837 000 000</b>	<b>87</b>
Établissements de crédit n'ayant pas le statut de SVT	Banque Commerciale du Chari	59 400 000 000	
	Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	7 948 000 000	
	CITIBANK Gabon	2 400 000 000	
	ORABANK Gabon	28 000 000 000	
	United bank for Africa (UBA Congo)	1 000 000 000	
	UNITED BANK FOR AFRICA Tchad	18 810 000 000	
<b>Total établissements de crédit n'ayant pas le statut de SVT</b>		<b>117 558 000 000</b>	<b>11</b>
Autres investisseurs-personnes morales	ASCA	16 216 000 000	
	ASISTENCIA Y G. A LAS SOCIEDADES NAC.	3 550 000 000	
	SERVICIOS DE ENERGIA GUINEANA S.L	600 000 000	
<b>Total autres investisseurs-personnes morales</b>		<b>20 366 000 000</b>	<b>2</b>
<b>Total général</b>		<b>1 083 761 000 000</b>	

**Tableau 7 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 31 décembre 2018  
réparti par catégorie de détenteurs finaux**

Catégorie d'investisseur	Nom du participant	Part détenue en valeur absolue	Part détenue en valeur relative (en %)
Établissements de crédit SVT	Afriland First Bank	100 122 000 000	9,07
	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	63 810 000 000	5,78
	Banque Internationale du Cameroun pour l'Épargne et le Crédit	7 631 000 000	0,69
	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	6 495 840 000	0,59
	Banque Populaire Marocco-Centrafricaine	2 500 000 000	0,23
	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	500 000 000	0,05
	BGFI Guinée Equatoriale	5 800 000 000	0,53
	BGFIBANK Congo	500 000 000	0,05
	BGFIBANK GABON	64 044 000 000	5,80
	CCEIBANK Guinée Equatoriale	65 000 000 000	5,89
	Commercial Bank Centrafrique	5 000 000 000	0,45
	Commercial Bank Tchad	148 090 000 000	13,41
	CREDIT du Congo	21 412 000 000	1,94
	Ecobank Cameroun SA	117 126 160 000	10,61
	Ecobank CF	15 697 000 000	1,42
	ECOBANK GABON	42 210 000 000	3,82
	Ecobank Guinée EQ	3 000 000 000	0,27
	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	94 654 000 000	8,57
	La Congolaise de Banque	2 110 000 000	0,19
	Orabank Tchad SA	9 950 000 000	0,90
	ORABANK GABON	28 000 000 000	2,54
	SCB CAMEROUN	3 222 000 000	0,29
	Société Générale de Banque Guinée Equatoriale	19 000 000 000	1,72
	Société Générale de Banques au Cameroun	6 355 000 000	0,58
Standard Chartered Bank Cameroon	45 184 000 000	4,09	
Union Bank of Cameroon Plc	34 050 000 000	3,08	
UNION GABONAISE DE BANQUE	18 171 000 000	1,65	
UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	77 052 000 000	6,98	
<b>Total Établissements de crédit SVT</b>		<b>1 006 686 000 000</b>	<b>91,15</b>
Établissements de crédit n'ayant pas le statut de SVT	Banque Commerciale du Chari	50 375 000 000	4,56
	Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	5 948 000 000	0,54
	Commercial Bank of cameroon	5 000 000 000	0,45
	United bank for Africa (UBA CONGO)	1 000 000 000	0,09
	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	13 310 000 000	1,21
<b>Total Établissements de crédit n'ayant pas le statut de SVT</b>		<b>75 633 000 000</b>	<b>6,85</b>
Autres investisseurs Personnes morales	ASCA	15 569 000 000	1,41
	ASISTENCIA Y G. A LAS SOCIEDADES NAC.	3 550 000 000	0,32
	CLINICA DONA MARTA	200 000 000	0,02
	GECONSUL-LIM	500 000 000	0,05
	MIGUEL EKUA ONDO	1 000 000 000	0,09
	NESTOR ESONO OYANA	60 000 000	0,01
	PANFILO ABESO NDONG AKUMU	20 000 000	0,00
	SERVICIOS DE ENERGIA GUINEANA S.L	600 000 000	0,05
<b>Total Autres investisseurs Personnes morales</b>		<b>21 499 000 000</b>	<b>1,95</b>
<b>Total Autres investisseurs Personnes physiques</b>		<b>560 000 000</b>	<b>0,05</b>
<b>Total général</b>		<b>1 104 378 000 000</b>	<b>100,00</b>

**Tableau 8 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 31 décembre 2018 par pays des détenteurs finaux**

Émetteur	Pays du détenteur	Part en valeur absolue	Part en valeur relative
Cameroun	Cameroun	80 321 000 000	78,7
	Centrafrique	2 000 000 000	2,0
	Congo	7 379 000 000	7,2
	Gabon	12 300 000 000	12,1
Total Cameroun		102 000 000 000	100,0
Centrafrique	Centrafrique	9 500 000 000	100,0
Total Centrafrique		9 500 000 000	
Congo	Cameroun	39 500 000 000	84,7
	Congo	3 610 000 000	7,7
	Gabon	1 500 000 000	3,2
	Guinée Equatoriale	2 000 000 000	4,3
Total Congo		46 610 000 000	100,0
Gabon	Cameroun	180 268 160 000	49,6
	Centrafrique	9 000 000 000	2,5
	Congo	13 533 000 000	3,7
	Gabon	145 120 840 000	39,9
	Guinée Equatoriale	10 800 000 000	3,0
	Tchad	5 000 000 000	1,4
Total Gabon		363 722 000 000	100,0
Guinée Equatoriale	Cameroun	18 700 000 000	16,4
	Guinée Equatoriale	95 300 000 000	83,6
Total Guinée Equatoriale		114 000 000 000	100,0
Tchad	Cameroun	92 522 000 000	19,7
	Centrafrique	2 697 000 000	0,6
	Congo	1 000 000 000	0,2
	Guinée Equatoriale	55 000 000 000	11,7
	Tchad	317 327 000 000	67,7
Total Tchad		468 546 000 000	100,0
Total général		1 104 378 000 000	

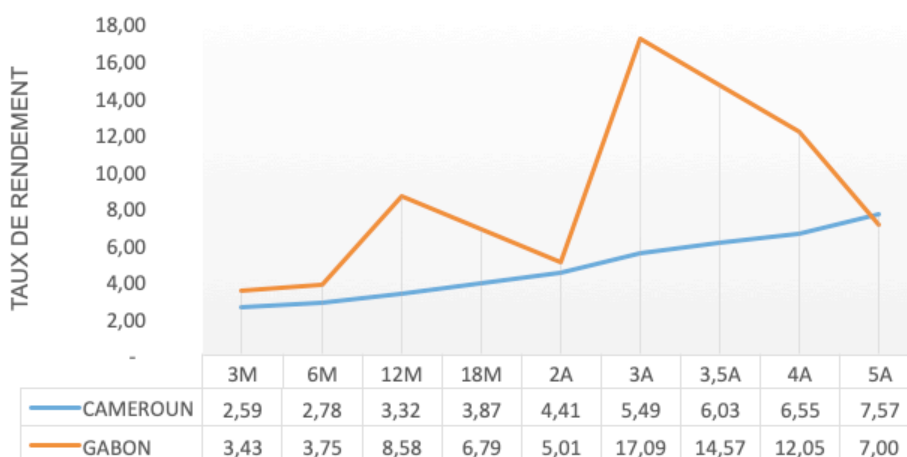
coût moyen des ressources a augmenté pour les BTA, au terme du 4e trimestre 2018, passant à 4,84 % contre 4,36 % un trimestre auparavant. Le rendement à l'émission des OTA s'est contracté de 6,47% à 4,45 % entre le troisième et le quatrième trimestre 2018 (cf. tableau 8).

**Tableau 9 : Coût moyen des ressources**

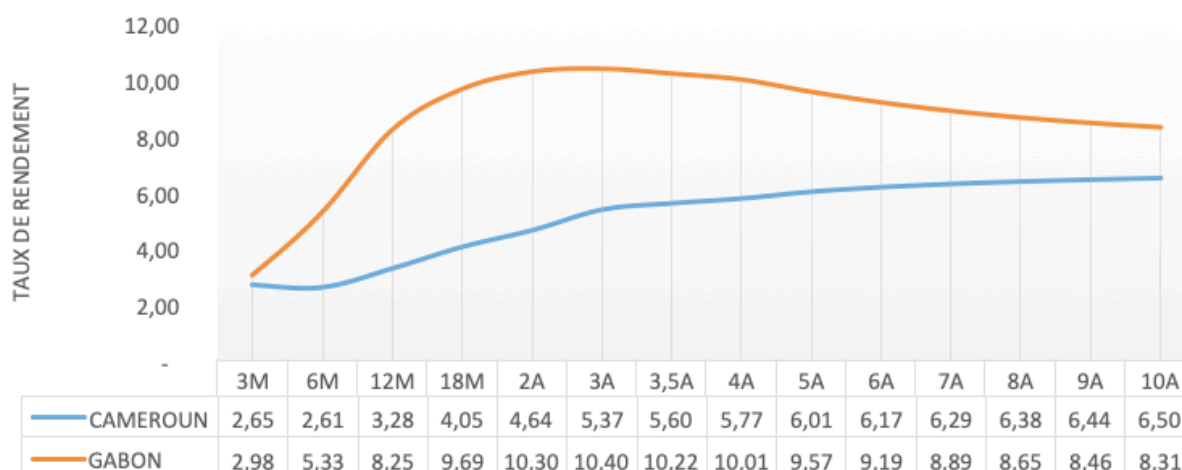
	BTA	BTA	OTA	OTA
Émetteur	3 <sup>e</sup> trimestre 2018	4 <sup>e</sup> trimestre 2018	3 <sup>e</sup> trimestre 2018	4 <sup>e</sup> trimestre 2018
Cameroun	2,68	2,59	-	-
Congo	6,13	6,40	-	-
Gabon	3,39	3,64	6,47	4,45
Guinée Équatoriale	9,09	8,48	-	-
République centrafricaine	-	5,22	-	-
Tchad	6,22	6,33	-	-
<b>Total CEMAC</b>	<b>4,36</b>	<b>4,84</b>	<b>6,47</b>	<b>4,45</b>

Le spread entre les rendements des titres publics du Cameroun et du Gabon s'est resserré sur la maturité de trois mois tandis qu'il s'écarte sur les maturités plus longues, ce qui traduit un accroissement de la prime exigée par les investisseurs pour détenir des titres gabonais à moyen terme (cf. Graphique 3 et 4). Il convient de souligner que compte tenu des contraintes méthodologiques, seules les courbes de rendements de ces

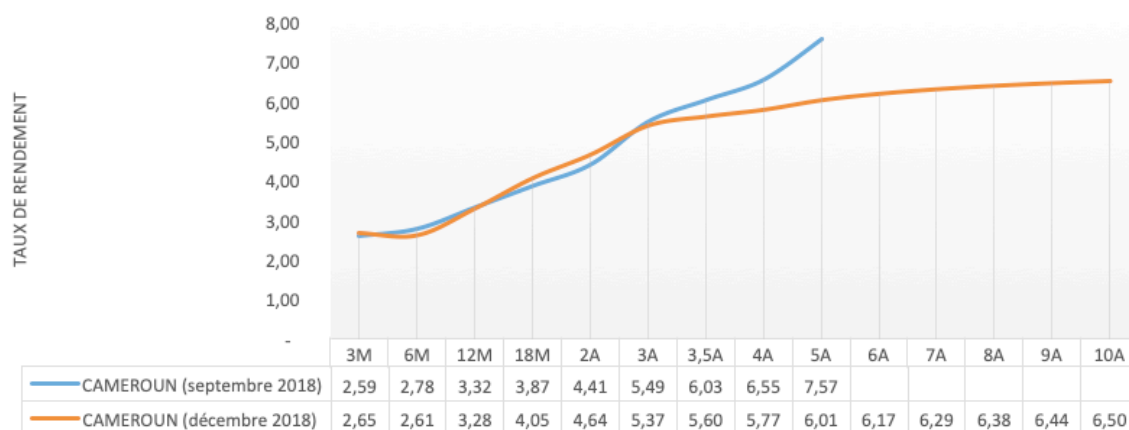
**Graphique 4 : Courbes des taux de rendement de septembre 2018**



**Graphique 5 : Courbes des rendement de décembre 2018**



**Graphique 6 : Comparaison des courbes de rendement des titres publics du Cameroun entre septembre 2018 et décembre 2018**

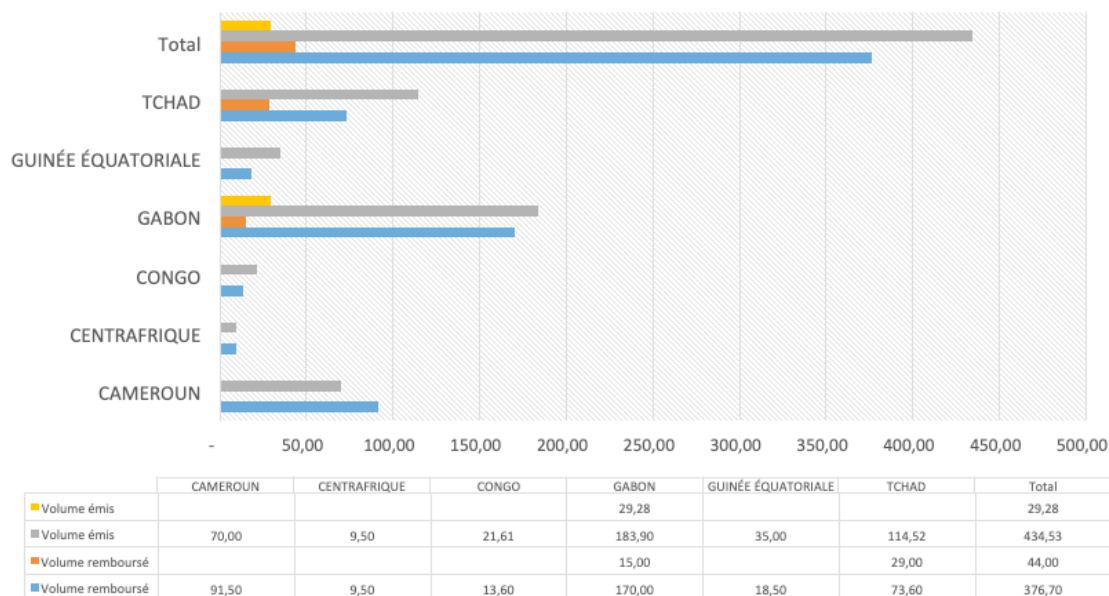


**Graphique 7 : Comparaison des courbes de rendement des titres publics du Gabon entre septembre 2018 et décembre 2018**



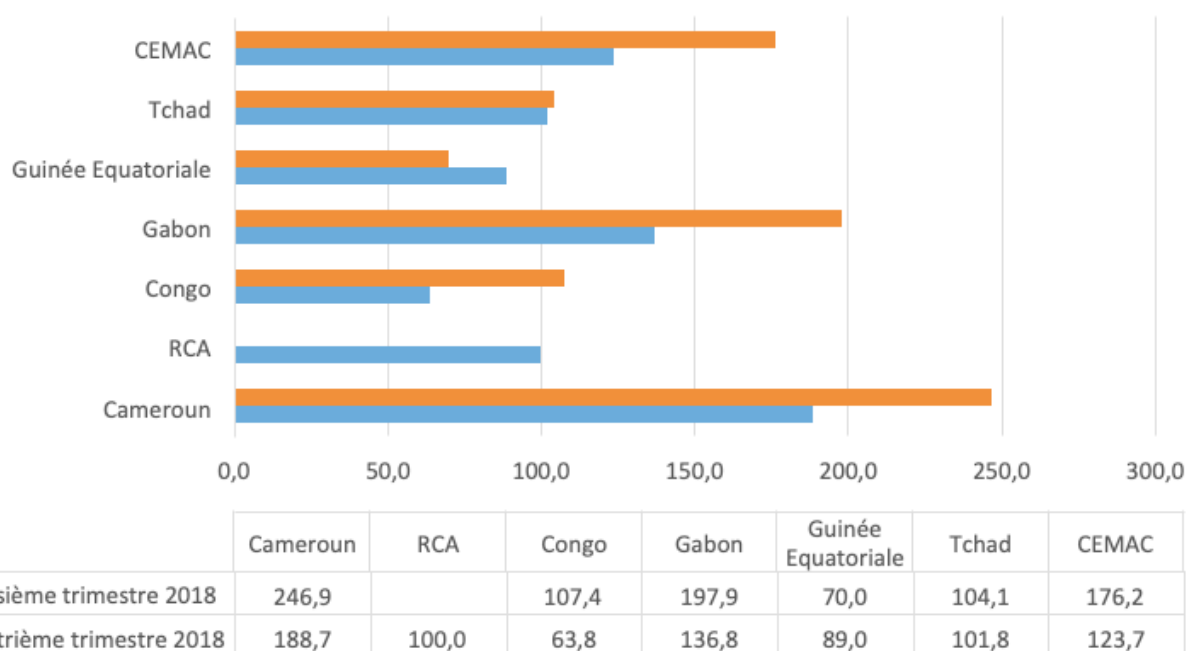
Le montant global remboursé par les Trésors publics pendant le quatrième trimestre s'élève à 421 milliards de FCFA tandis que celui des BTA et des OTA levés se situe à 464 milliards de FCFA, soit une augmentation globale de la dette des Etats de 43 milliards de FCFA (cf. Graphique 7).

**Graphique 8 : Volume émis et remboursé au 4e trimestre 2018 (en milliards de FCFA)**



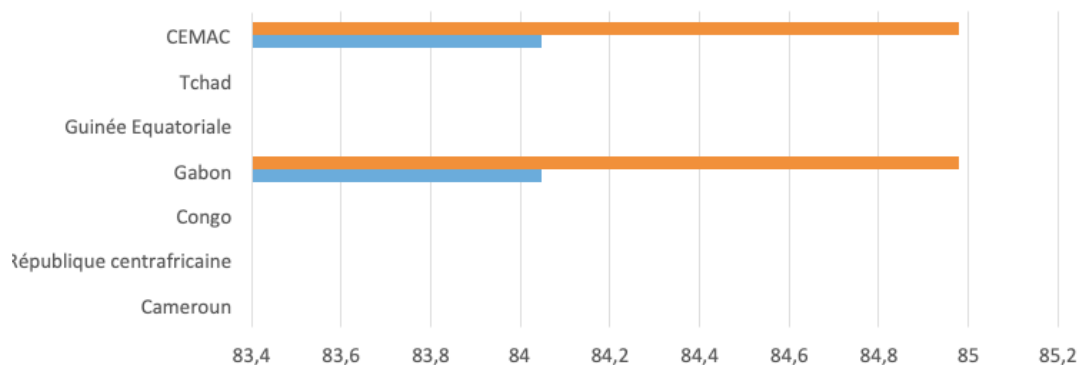
L'évolution des taux de couverture des adjudications a été variable suivant les pays émetteurs pendant le quatrième trimestre 2018. Le taux de couverture moyen des émissions s'est situé à 124 % et 84 % respectivement pour les BTA et les OTA contre 176% et 85% le trimestre précédent (cf. graphique 8, 9 et 10).

**Graphique 9 : Couverture moyenne des émissions de BTA par émetteur (en %)**



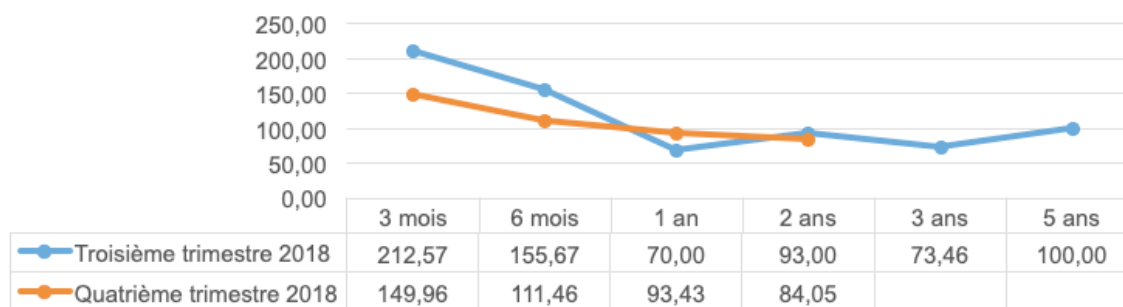


**Graphique 10 : Couverture moyenne des émissions d'OTA par émetteur (en %)**



	Cameroun	République centrafricaine	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	Tchad	CEMAC
■ Troisième trimestre 2018				84,98			84,98
■ Quatrième trimestre 2018				84,05			84,05

**Graphique 11 : Couverture moyenne des émissions par maturité (en %)**



# VIE DES TITRES PUBLICS

## 1- Achat/vente de titres

Vingt-deux opérations d'achats/ventes ont été enregistrées pour une valeur nominale de 23 431 000 000 FCFA (cf. tableau 9) contre trois pour une valeur nominale de 604 160 000 FCFA le trimestre précédent.

**Tableau 10 : Liste des transactions enregistrées entre le 3e et le 4e trimestre 2018 (achats/ventes)**

Date	Etablissement/ Investisseur vendeur	Pays de l'établissement vendeur	Etablissement/ Investisseur acheteur	Pays de l'établissement acheteur	Montant de titre (Valeur faciale)	Montant espèce
22/10/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	3 000 000 000	2 990 266 667
26/10/2018	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	1 700 000 000	1 707 126 027
10/12/2018	ECOBANK GABON	Gabon	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	7 530 000 000	7 530 000 000
10/12/2018	ECOBANK GABON	Gabon	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	2 470 000 000	2 470 000 000
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	500 000 000	495 184 028
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	500 000 000	495 118 056
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	500 000 000	496 437 500
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	333 000 000	330 433 125
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	133 000 000	132 017 278
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	500 000 000	496 300 000
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	500 000 000	496 371 528
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	1 000 000 000	998 900 000
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	500 000 000	499 457 639
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	500 000 000	499 465 278
10/12/2018	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabon	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	500 000 000	496 351 389
11/12/2018	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	SCB CAMEROUN	Cameroun	1 000 000 000	992 700 000
11/12/2018	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	SCB CAMEROUN	Cameroun	1 000 000 000	990 600 000
11/12/2018	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	333 000 000	330 569 100
28/12/2018	ASCA	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	302 000 000	304 875 205
28/12/2018	ASCA	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	180 000 000	182 262 329
28/12/2018	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	50 000 000	49 455 556
28/12/2018	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	400 000 000	395 372 222
					<b>23 431 000 000</b>	<b>23 379 262 927</b>

**2- Transfert Franco DVF « Delivery versus free » (Virement de titres financiers entre deux participants sans paiement espèces via la plateforme DEPO/X)**

Vingt-quatre transactions de titres (BTA et OTA) sans contrepartie espèces ont été enregistrées entre établissements de crédit teneurs de comptes pour une valeur faciale globale de **141 749 000 000 FCFA** (cf. tableau 10) contre **59 107 000 000 FCFA** le trimestre précédent. Ces transactions ont permis aux SVT souscripteurs de transférer les titres de leurs comptes propres à ceux des investisseurs finaux.

**Tableau 11 : Liste des transactions enregistrées entre le 3<sup>e</sup> et le 4<sup>e</sup> trimestre 2018 (transfert de titres sans contrepartie espèces)**

Date	Etablissement Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Montant de titre (Valeur faciale)
02/11/2018	Commercial Bank of cameroon	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	400 000 000
15/11/2018	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	1 000 000 000
30/11/2018	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	5 000 000 000
12/12/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	2 425 000 000
26/11/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	3 300 000 000
23/11/2018	Banque Commerciale du Chari	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	3 700 000 000
31/12/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	4 950 000 000
23/11/2018	Direction du Trésor TCHAD	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	8 000 000 000
08/11/2018	Afriland First Bank	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	1 000 000 000
24/10/2018	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	5 000 000 000
23/11/2018	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	5 000 000 000
30/11/2018	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	5 000 000 000
06/12/2018	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	14 000 000 000
06/12/2018	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	16 000 000 000
24/10/2018	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	20 000 000 000
25/10/2018	Afriland First Bank	Cameroun	Commercial Bank of cameroon	Cameroun	400 000 000
05/12/2018	Afriland First Bank	Cameroun	Commercial Bank of cameroon	Cameroun	5 000 000 000
31/12/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Commercial Bank Tchad	Tchad	7 000 000 000
16/11/2018	Orabank Tchad SA	Tchad	Direction du Trésor TCHAD	Tchad	4 287 000 000
23/11/2018	Banque Commerciale du Chari	Tchad	Direction du Trésor TCHAD	Tchad	8 000 000 000
18/12/2018	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	5 000 000 000
18/12/2018	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	5 000 000 000
22/11/2018	Banque Commerciale du Chari	Tchad	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	8 000 000 000
16/11/2018	Direction du Trésor TCHAD	Tchad	Orabank Tchad SA	Tchad	4 287 000 000
					<b>141 749 000 000</b>

### 3- Transfert Franco DVF Forcé (Virement de titres financiers entre un participant et ses clients sans paiement espèces via la plateforme DEPO/X)

Quatorze opérations de transfert de titres entre des teneurs de compte et leurs clients ont été dénouées pour une valeur nominale globale de 3 045 000 000 FCFA (cf. tableau 11) contre vingt transferts de titres valant 52 496 000 000 FCFA le trimestre précédent.

**Tableau 12 : Liste des transactions enregistrées entre le 3<sup>e</sup> et le 4<sup>e</sup> trimestre 2018 (Intra-participant)**

Date	Etablissement	Pays de l'établissement Vendeur	Montant de titre (Valeur faciale)
08/11/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	200 000 000
08/11/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	203 000 000
08/11/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	302 000 000
23/10/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	200 000 000
23/10/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	50 000 000
05/12/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	500 000 000
05/12/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	10 000 000
23/10/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	500 000 000
23/10/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	500 000 000
23/10/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	60 000 000
23/10/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	20 000 000
05/12/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	100 000 000
23/10/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	300 000 000
07/11/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	100 000 000
			<b>3 045 000 000</b>

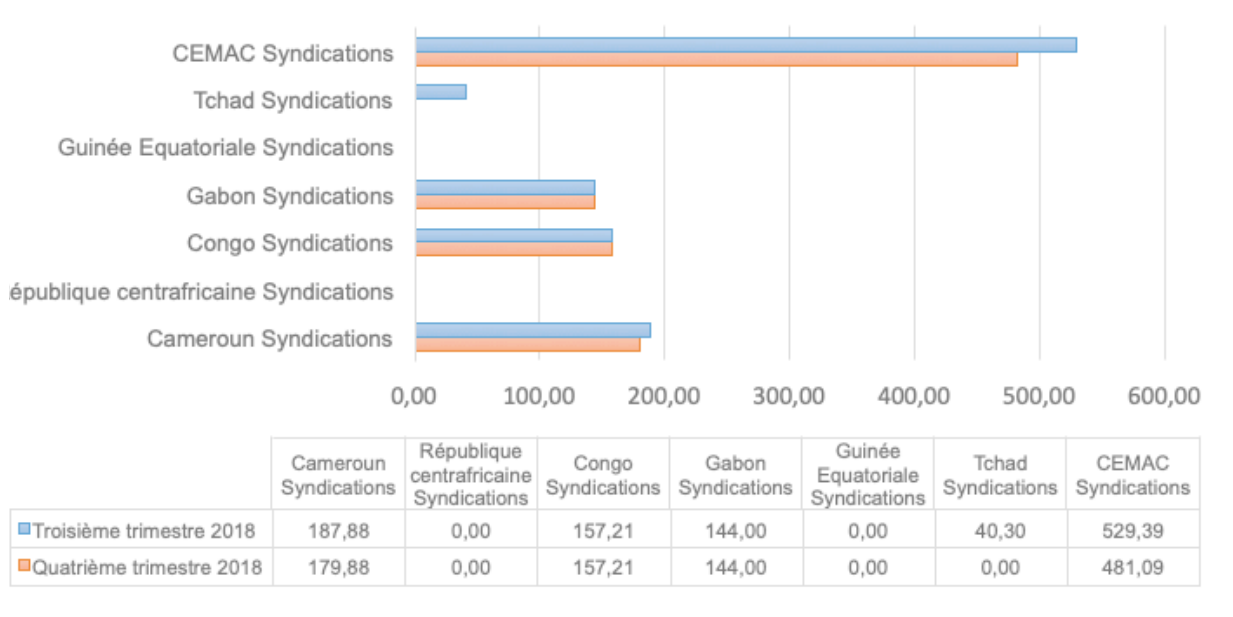
#### 4- Opérations sur garantie financière

Les opérations sur garanties financières concernent les nantissements de titres publics et les pensions livrées.

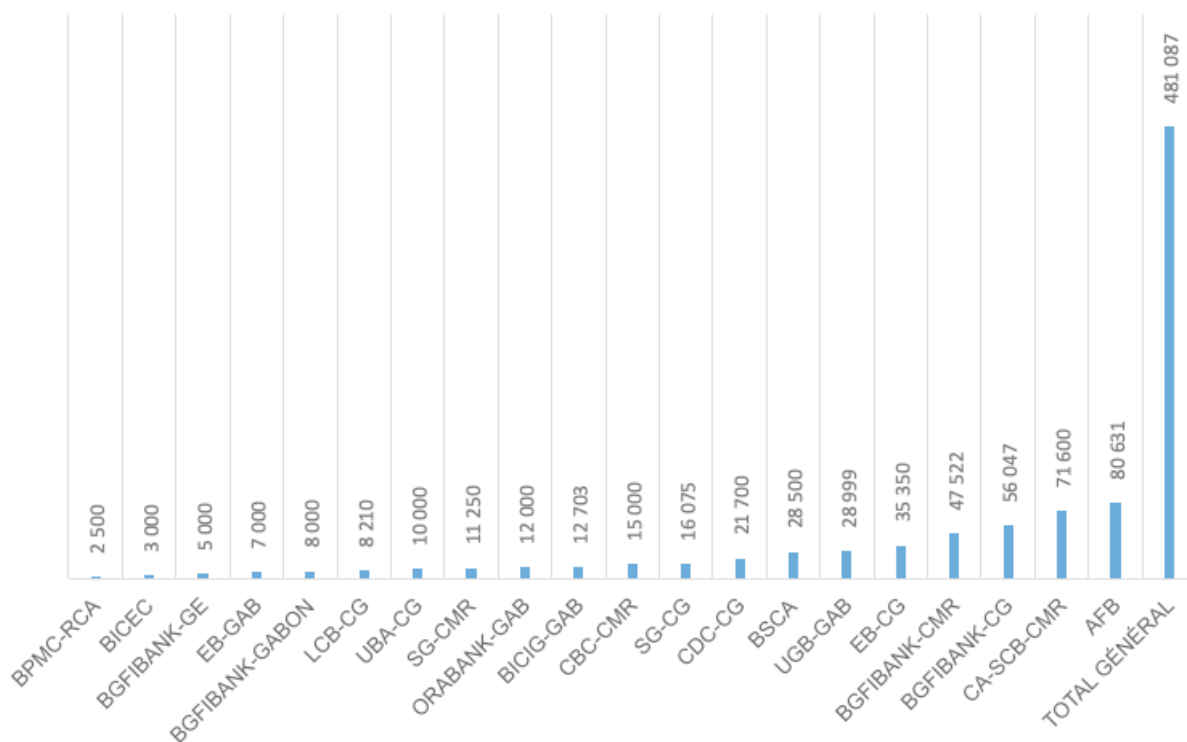
##### a. Situation des titres nantis au profit de la BEAC

L'encours des titres nantis est revenu de 529 milliards de FCFA au 30 septembre 2018, à 481 milliards de FCFA au 31 décembre 2018. Cette évolution s'explique par l'arrivée à échéance d'une ligne de titres du Cameroun et du Tchad. Il convient de souligner que cet encours est uniquement composé des titres émis par syndication bancaire (cf. graphique 11 et 12).

**Graphique 12 : Encours des titres nantis par émetteur (en milliards de FCFA)**



**Graphique 13 : Encours des titres nantis par teneurs de compte (en millions FCFA)**



## b. Pension livrée interbancaire

Vingt opérations de pensions livrées ont été enregistrées pendant le quatrième trimestre 2018. Le volume cumulé de ces opérations s'est élevé à 15 452 125 000 FCFA, pour des durées variant entre 1 et 23 jours et des taux d'intérêt se situant entre un plancher de 1% et un plafond de 5%.

**Tableau 13 : Liste des pensions interbancaires enregistrées durant le 4e trimestre 2018**

Etablissement prêteur	Pays de l'établissement prêteur	Nature de l'opération	Montant (en millions CFA)	Taux (en%)	Date de Valeur	Échéance	Support	Etablissement emprunteur	Pays de l'établissement emprunteur	Maturité (jours)
Afriland First Bank	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	4	13/12/2018	14/12/2018	CG120000061	Union Bank of Cameroon Plc	Cameroun	1
Commercial Bank of cameroon	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	1	13/12/2018	14/12/2018	CGTPE4140030	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Congo	1
Afriland First Bank	Cameroun	Pension interbancaire	875 000	4	13/12/2018	14/12/2018	CM1100000718	Banque Internationale du Cameroun pour l'Epargne et le Crédit	Cameroun	1
Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Pension interbancaire	875 000	4	13/12/2018	14/12/2018	CM1200000642	SCB CAMEROUN	Cameroun	1
Banque Internationale du Cameroun pour l'Epargne et le Crédit	Cameroun	Pension interbancaire	437 500 000	1	21/11/2018	23/11/2018	CM1200000642	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	2
Banque Internationale du Cameroun pour l'Epargne et le Crédit	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	1	13/12/2018	14/12/2018	CM1200000659	Société Générale de Banques au Cameroun	Cameroun	1
Afriland First Bank	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	4	13/12/2018	14/12/2018	CM1200000659	Société Générale de Banques au Cameroun	Cameroun	1
Afriland First Bank	Cameroun	Pension interbancaire	875 000	4	13/12/2018	14/12/2018	CM1200000683	Standard Chartered Bank Cameroon	Cameroun	1
Afriland First Bank	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	4	13/12/2018	14/12/2018	CM1300000401	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	1
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Congo	Pension interbancaire	1 000 000	1	13/12/2018	14/12/2018	CMTPE1080056	Commercial Bank of cameroon	Cameroun	1
Société Générale de Banques au Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	3	13/12/2018	14/12/2018	CMTPE1230627	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	1
Afriland First Bank	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	4	13/12/2018	14/12/2018	CMTPE1230627	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	1
SCB CAMEROUN	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	4	13/12/2018	14/12/2018	CMTPE1230725	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	1
SCB CAMEROUN	Cameroun	Pension interbancaire	1 750 000 000	4	28/11/2018	21/12/2018	GATPE1010018	Afriland First Bank	Cameroun	23
SCB CAMEROUN	Cameroun	Pension interbancaire	875 000 000	4	28/11/2018	21/12/2018	GATPE1010026	Afriland First Bank	Cameroun	23
SCB CAMEROUN	Cameroun	Pension interbancaire	7 375 000 000	4	28/11/2018	21/12/2018	GATPE1010034	Afriland First Bank	Cameroun	23
Afriland First Bank	Cameroun	Pension interbancaire	5 000 000 000	5	20/12/2018	27/12/2018	GATPE1230012	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	7
Standard Chartered Bank Cameroon	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	4	13/12/2018	14/12/2018	TD1200000305	Afriland First Bank	Cameroun	1
Union Bank of Cameroon Plc	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	4	13/12/2018	14/12/2018	TD1200000305	Afriland First Bank	Cameroun	1
BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	Pension interbancaire	1 000 000	4	13/12/2018	14/12/2018	TD1200000305	Afriland First Bank	Cameroun	1
		<b>Total</b>	<b>15 452 125 000</b>							

# ANNEXES STATISTIQUES

**Tableau 1 : Volume des émissions entre 2011 et le deuxième trimestre 2018 (en milliards de FCFA)**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018	Total
<b>BTA</b>	<b>52</b>	<b>119</b>	<b>301</b>	<b>257,4</b>	<b>430,1</b>	<b>796,8</b>	<b>843,9</b>	<b>328,8</b>	<b>363,3</b>	<b>3 492,3</b>
Cameroun	50	110	126	145	125,2	174,2	173,4	60	69,0	1 032,8
Congo	-	-	-	-	-	-	23,7	6,3	17,6	47,6
Gabon	-	-	164	73,9	132	273,9	377,2	120	163,5	660,7
Guinée Équatoriale	-	-	-	-	15	60	78	35	23,0	136,0
République centrafricaine	2	9	11	11	16	19	23	-	9,5	32,5
Tchad	-	-	0	27,5	142	269,7	168,7	107,5	80,7	356,9
<b>OTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>47,1</b>	<b>156,8</b>	<b>194,7</b>	<b>34,8</b>	<b>7,5</b>	<b>27,4</b>	<b>517,3</b>
Cameroun	-	-	23,5	10	-	-	-	-	-	33,5
Gabon	-	-	25,5	37,1	17,5	20,3	8	7,5	27,4	143,3
Tchad	-	-	-	-	139,3	174,4	26,8	-	-	340,5
<b>TOTAL CEMAC</b>	<b>52</b>	<b>119</b>	<b>350</b>	<b>304,5</b>	<b>586,9</b>	<b>991,4</b>	<b>878,7</b>	<b>336,3</b>	<b>390,8</b>	<b>4 009,6</b>

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

**Tableau 2 : Évolution des taux moyen pondéré (BTA) et des rendements (OTA) des émissions entre 2011 et le deuxième trimestre 2018 (en%)**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
<b>Taux moyen pondéré (BTA)</b>	<b>2,72</b>	<b>2,57</b>	<b>2,31</b>	<b>2,53</b>	<b>2,99</b>	<b>3,56</b>	<b>4,81</b>	<b>5</b>	<b>4,65</b>
Cameroun	2,24	1,99	1,96	1,8	2,38	2,27	3,34	3,1	2,99
Congo	-	-	-	-	-	-	4,99	5,9	6,24
Gabon	-	-	1,74	2,77	3,26	4,26	5,18	4,75	4,05
Guinée Équatoriale	-	-	-	-	1,47	3	6,83	7,91	7,68
République centrafricaine	4,66	5,08	5,44	5,38	5,22	5,22	5,19	-	5,22
Tchad	-	-	-	2,76	3,17	3,83	5,42	6,1	6,02
<b>Taux de rendement à l'émission (OTA)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,26</b>	<b>4,58</b>	<b>4,58</b>	<b>4,47</b>	<b>4,51</b>	<b>4,60</b>	<b>4,85</b>
Cameroun	-	-	4,02	3,75	-	-	-	-	-
Gabon	-	-	4,50	5,42	4,97	4,76	4,53	4,60	4,85
Tchad	-	-	-	-	4,20	4,19	4,50	-	-

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

**Tableau 3 : Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication entre 2011 et deuxième trimestre 2018 (en %)**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
<b>BTA</b>	<b>209,97</b>	<b>320,35</b>	<b>210,54</b>	<b>223,91</b>	<b>164,54</b>	<b>149,98</b>	<b>113,83</b>	<b>170,28</b>	<b>167,25</b>
Cameroun	251,52	379,72	278,26	320,31	200,52	229,2	159,57	262,12	219,43
Congo	-	-	-	-	-	-	43,17	56,97	83,43
Gabon	-	-	182,36	103	164,22	146,24	116,29	184,57	220,34
Guinée Équatoriale	-	-	-	-	215	126	50,61	82,75	55,56
République centrafricaine	43,8	68,03	89,05	100	95	100	102,5	-	100,00
Tchad	-	-	-	168,13	113,92	69,55	90,03	100,06	99,67
<b>OTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67,93</b>	<b>99,13</b>	<b>71,76</b>	<b>100,81</b>	<b>55</b>	<b>63,68</b>	<b>52,89</b>
Cameroun	-	-	83,7	191,55	-	-	-	-	-
Gabon	-	-	36,4	52,93	91,67	112,14	20	63,68	52,89
Tchad	-	-	-	-	66,07	95,78	89,33	-	-

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

**Tableau 4 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun (en %)**

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	15,59	14,06	8,71	6,37	-	0,29	1,87	0,03	1,78
Banque Internationale du Cameroun pour l'épargne et le crédit (BICEC)	-	1,53	5,87	19,80	28,32	20,54	22,23	28,47	8,71
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon (BICIG)	-	5,63	7,05	9,75	13,34	7,71	11,17	6,84	5,09
BGFIBank Gabon	5,31	8,58	2,45	0,07	-	-	-	-	-
Standard Chartered Bank Cameroon (SCBC)	33,70	31,53	21,14	20,87	27,20	25,72	12,04	6,63	7,24
Commercial Bank Centrafrique	-	-	-	-	-	3,64	2,78	1,67	-
Credit du Congo	-	8,28	7,67	9,40	2,11	7,51	2,08	4,87	2,31
Ecobank Cameroun	7,34	7,56	4,62	11,53	11,67	8,75	25,64	40,54	45,40
Ecobank Centrafrique	-	0,51	-	-	1,20	0,70	1,16	-	3,49
Société Commerciale de Banque (SCB)	6,00	7,08	16,23	0,40	-	-	-	0,17	11,67
Societe Generale Cameroun (SGC)	2,22	2,06	10,25	1,37	1,44	22,77	18,39	9,11	8,72
Union Bank of Cameroon (UBC)	20,00	6,21	5,42	6,17	4,69	1,44	0,32	-	-
Union Gabonaise de Banque (UGB)	4,00	1,54	2,92	0,91	-	-	-	-	5,60
United Bank for Africa Cameroun (UBA)	5,84	5,43	7,68	13,36	10,01	0,92	2,31	1,67	-
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

**Tableau 5 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de la R. centrafricaine (en %)**

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	3,85	4,26	-	-	-	-	-	-	-
Banque Populaire Maroco-Centrafricaine	-	-	-	-	-	5,26	13,04	-	15,81
Commercial Bank Centrafrique	-	-	-	-	15,63	44,74	50,00	-	47,40
Ecobank Cameroun	-	53,19	36,36	36,36	-	-	-	-	-
Ecobank Centrafrique	64,10	37,23	63,64	63,64	84,38	50,00	36,96	-	36,79
Union Bank of Cameroon (UBC)	32,05	5,32	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>100,00</b>

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre



**Tableau 6 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Congo (en %)**

SVT	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	9,28	40,16	36,52
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	3,38	3,61	3,07
BGFIBank Gabon	8,44	-	2,83
BGFIBank GE	2,11	6,02	2,89
Ecobank Centrafrique	16,88	-	-
La Congolaise de Banque (LCB)	42,19	-	11,33
Union Bank of Cameroon (UBC)	17,72	50,20	40,53
Crédit du Congo	-	-	2,83
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre (1)

(1) Les émissions de titres publics ont commencé en 2017

**Tableau 7 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Gabon (en %)**

SVT	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	20,17	4,51	1,00	2,27	0,38	0,57	0,73
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon (BICIG)	20,75	24,31	25,43	19,17	7,73	11,21	7,28
BGFIBank Gabon	7,16	16,08	2,57	28,92	16,33	24,90	16,79
Chartered Bank Cameroon (SCBC)	1,54	11,27	13,74	4,67	-	-	6,05
Credit du Congo	13,69	15,98	22,89	4,11	0,03	-	0,98
Ecobank Cameroun	10,94	2,70	2,74	13,79	18,00	17,74	29,88
Ecobank Centrafrique	-	-	2,68	0,66	0,98	-	2,60
Ecobank Gabon	-	-	-	0,46	8,63	4,11	7,63
Société Commerciale de Banque (SCB)	3,98	2,07	-	0,28	-	0,92	2,29
Standard Chartered Bank Cameroon (SCBC)	-	-	-	10,79	5,17	2,29	
Union Bank of Cameroon (UBC)	0,51	4,51	-	0,76	5,77	7,12	21,82
Union Gabonaise de Banque (UGB)	7,15	18,58	5,42	0,82	4,48	-	3,07
United Bank for Africa Cameroun (UBA)	14,10	-	23,53	13,30	32,50	31,15	
BGFIBank Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	0,46
Banque Populaire Maroc-Centrafricaine	-	-	-	-	-	-	0,43
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre (1)

(1) Les émissions de titres publics ont commencé en 2013

**Tableau 8 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de Guinée Equatoriale (en %)**

SVT	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Banco National de Guinea Ecuatorial	73,33	75,83	77,56	49,43	55,81
BGFIBank Guinée Equatoriale	26,67	6,67	5,13	-	-
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Équatoriale	-	3,33		-	-
Ecobank Cameroun	-	-	6,41	-	8,94
Ecobank Guinée Equatoriale	-	2,50	6,41	-	13,41
Société générale Guinée Équatoriale	-	11,67	-	37,14	-
Union Bank of Cameroon (UBC)	-	-	4,49	13,43	21,83
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre (1)

(I) Les émissions de titres publics ont commencé en 2015

**Tableau 9 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad (en %)**

SVT	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	10,91	29,21	25,42	22,76	22,51	37,79
Commercial Bank Tchad	32,73	20,01	43,69	35,19	41,02	5,62
Ecobank Cameroun	18,18	9,75	6,76	2,56	4,56	5,48
Ecobank Centrafrique	5,45	3,09	0,79	1,53	-	-
Ecobank Tchad (ECT)	32,73	37,95	17,58	36,50	30,51	45,38
Orabank Tchad	-	-	5,77	0,51	-	5,73
Union Bank of Cameroon (UBC)	-	-	-	0,95	1,40	-
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre (1)

(I) Les émissions de titres publics ont commencé en 2014

**Tableau 10 : LISTE DES SVT PAR RESEAU**

Réseau - Cameroun
Afriland First Bank
Banque Internationale du Cameroun pour l'Epargne et le Crédit
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon
Société Commerciale de Banque au Cameroun
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Standard Chartered Bank Cameroon
Crédit du Congo
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Société Générale Cameroun
United Bank of Cameroon Limited
Union Bank for Africa Camroun
Union Gabonaise de Banque
Commercial Bank Centrafrique
Commercial Bank Tchad
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale

Réseau - Gabon
Afriland First Bank
Ecobank Cameroun
Ecobank Gabon
Ecobank Centrafrique
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
United Bank of Cameroon Limited
Union Bank for Africa Camroun
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon
Société Commerciale de Banque au Cameroun
Union Gabonaise de banque
Standard Chartered Bank Cameroon
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Crédit du Congo

Réseau - RCA
Afriland First Bank
Ecobank Centrafrique
Commercial Bank Centrafrique
Banque populaire maroco-centrafricaine
United Bank of Cameroon Limited

Réseau - Congo
Afriland First Bank
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Crédit du Congo
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Société Commerciale de Banque au Cameroun
La Congolaise de Banque
Union Gabonaise de Banque
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) – Guinée Equatoriale
Ecobank Guinée Equatoriale
Orabank Tchad
United Bank of Cameroon Limited
Ecobank Congo
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Congo

Réseau - Guinée Equatoriale
Afriland First Bank
Banco Nacional de Guinea Ecuatorial
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) – Guinée Equatoriale
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Ecobank Guinée Equatoriale
Société Générale Guinée Equatoriale
United Bank of Cameroon Limited

Réseau - TCHAD
Ecobank Tchad
Afriland First Bank
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
United Bank of Cameroon Limited
Commercial Bank Tchad
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Orabank Tchad



**BANQUE DES ÉTATS DE L'AFRIQUE CENTRALE**

736 avenue Monseigneur Vogt - B.P. 1917, Cameroun  
Téléphone : (237) 22 23 40 30/60  
Fax : (237) 22 23 33 29/50  
E-mail : [beac@beac.int](mailto:beac@beac.int)  
Site web : [www.beac.int](http://www.beac.int)