

**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° 5 / mars 2019



Cameroun



Centrafrique



Congo

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 1^{er} trimestre 2019
- Annexes statistiques

Editorial

Le marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC a été particulièrement dynamique en 2018, dans un contexte marqué par la suppression des avances directes de la BEAC aux Etats de la CEMAC. Le volume des émissions des titres publics par les six Etats de la CEMAC s'est ainsi accru de 87,6 %, passant d'un total de 879 milliards de FCFA en 2017 à 1 649 milliards de FCFA en 2018. Cette bonne dynamique du marché primaire qui s'est poursuivie au premier trimestre 2019, est également observée au niveau du marché secondaire.

La croissance observée dans les émissions des titres publics par les Etats de la CEMAC ne doit toutefois pas faire oublier que le chemin à parcourir pour renforcer le dynamisme de ce marché reste long, l'objectif à terme étant de le rendre parfaitement liquide et de faire de l'émission des titres publics le principal moyen de financement intérieur des déficits publics et de gestion des décalages de trésorerie des Etats. Pour atteindre cet objectif, j'exhorte tous les acteurs, au rang desquels les Etats, les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) et les investisseurs institutionnels, à s'impliquer davantage et à jouer pleinement leur rôle.

S'agissant des Etats membres de la CEMAC, des actions visant une amélioration de la gestion de leurs finances publiques, une meilleure collaboration avec leurs SVT et un strict respect de leurs engagements envers leurs créanciers permettraient de rassurer davantage les investisseurs et d'accroître l'attrait de leurs titres publics. Elles favoriseraient par la même occasion l'engouement des investisseurs lors des émissions et contribueraient à la baisse des taux d'intérêt proposés pour ces opérations. Par ailleurs, tous les Etats de la CEMAC gagneraient à procéder régulièrement à des émissions des titres publics à diverses maturités pour permettre la construction de leurs courbes de taux, outil essentiel d'appréciation du coût des ressources dans le temps et de référence pour les investisseurs intervenant sur les marchés financiers.

Pour ce qui est des SVT, ils devraient davantage jouer pleinement leur rôle en matière d'animation du marché secondaire en facilitant la liquidité du marché des valeurs du trésor et en garantissant la transparence de ce marché, conformément aux dispositions contenues dans leur cahier de charges.

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

ABBAS MAHAMAT TOLLI

ACTUALITÉS

REUNION 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 3 avril 2019, dans la Salle du Conseil de l'Agence de la Banque des États de l'Afrique Centrale (BEAC) à Douala (République du Cameroun), sa première réunion ordinaire de l'année, sous la présidence de Monsieur ABBAS MAHAMAT TOLLI, Gouverneur de la BEAC, son Président statutaire.

Au cours de cette séance, le Conseil de Surveillance a pris connaissance des perspectives macroéconomiques mondiales et sous-régionales en 2019 et des évolutions du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC pendant la période du 28 février 2018 au 28 février 2019.

Au plan international, le Conseil de Surveillance a noté que la croissance économique mondiale en 2019 devrait demeurer modérée, en rapport avec le ralentissement attendu dans certains pays sous l'effet (i) du durcissement des conditions financières, (ii) de l'essoufflement du soutien apporté par les politiques publiques aux économies avancées, (iii) de l'impact des droits de douane appliqués entre les États-Unis et la Chine, et (iv) des difficiles négociations concernant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne.

En ce qui concerne la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC), le Conseil de Surveillance a relevé que, les prévisions de la BEAC pour l'année 2019 tablent sur : i) un taux de croissance de 3,2 % contre 1,7 % en 2018 ; ii) une stabilisation des pressions inflationnistes avec un taux d'inflation à 2,1 %, comme en 2018 ; iii) un excédent du solde budgétaire base engagements, dons compris, de 0,9 % du PIB, contre un déficit de

0,7 % du PIB en 2018 et iv) un accroissement du déficit du compte extérieur courant, qui passerait de 1,6 % du PIB en 2018 à 5,0 % en 2019.

Sur le plan de la conduite de la politique monétaire, il a été observé que lors de sa réunion du 21 mars 2019, le Comité de Politique Monétaire (CPM) de la BEAC a maintenu inchangé le taux d'intérêt des appels d'offres (TIAO) à 3,50 % et celui de la facilité de prêt marginal à 6 %.

S'agissant de l'activité du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC, le Conseil de Surveillance a constaté que le volume des émissions enregistrées pendant la période, soit 2 132,6 milliards de FCFA, a augmenté de 114,4 % et que le pourcentage moyen des taux de couverture des émissions a progressé d'environ 25 points pour se hisser à 154,4 %. Il s'est félicité du dynamisme observé sur ce marché depuis un certain temps. Par ailleurs, le coût moyen des émissions par pays a oscillé entre 2,75 % et 8,65 % d'une année à l'autre. Sur le compartiment du marché secondaire, le Conseil de Surveillance s'est réjoui du démarrage des opérations de pension livrée interbancaires.

Par ailleurs, le Conseil de Surveillance a pris connaissance des dernières évolutions du processus de fusion des marchés financiers.

Enfin, suite à l'unification des régulateurs du marché financier et des dépositaires centraux, le Conseil de Surveillance a tenu à remercier la Caisse Autonome d'Amortissement du Cameroun (CAA), la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC) et la Commission des Marchés Financiers (CMF) du Cameroun pour leur contribution active à ses travaux depuis 2011.

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

A court et moyen termes, la croissance économique mondiale devrait rester modeste, en raison du ralentissement attendu dans certains pays émergents et en développement sous l'effet (i) du durcissement des conditions financières, (ii) de l'essoufflement du soutien apporté par les politiques publiques dans les économies avancées, (iii) de l'impact des droits de douane appliqués entre les États-Unis et la Chine, et (iv) de la sortie attendue sans accord du Royaume-Uni de l'Union européenne. Ainsi, selon les Perspectives de l'économie mondiale, document publié en janvier 2019 par le FMI, le taux de croissance de l'économie mondiale devrait s'établir à 3,5 % en 2019 et 3,6 % en 2020, contre 3,7 % en 2018.

Par espace géographique, d'après le FMI, le taux de croissance du PIB réel dans les économies avancées se situerait à 2,0 % en 2019, contre 2,3 % en 2018, avant de reculer à 1,7 % en 2020. Dans les pays émergents et en développement, il reviendrait de 4,6 % en 2018, à 4,5 % en 2019, avant de remonter à 4,9 % en 2020. En Afrique subsaharienne, le PIB réel progresserait de 2,9 % en 2018, avant de s'élever à 3,5 % en 2019, puis 3,6 % en 2020.

Plusieurs banques centrales ont entrepris de normaliser leur politique monétaire au cours des deux dernières années, en relevant progressivement leurs taux d'intérêt et en révisant à la baisse, voire en abandonnant, leurs programmes de rachats d'actifs, en lien avec le retour de l'inflation. Toutefois, sous les effets conjugués du raffermissement de la croissance mondiale et de l'atténuation des pressions inflationnistes, les conditions financières sont restées globalement accommodantes en ce début d'année.

Ainsi, la Banque du Canada (BdC) a décidé au cours de sa session du 09 janvier 2019 de maintenir son taux cible du financement à un jour à 1,75 %, son taux officiel d'escompte à 2,00 % et son taux de rémunération des dépôts à 1,50 %. La Fed qui avait relevé sa fourchette cible des « fed funds » en décembre 2018 à 2,25 % - 2,50 %, l'a maintenue lors de sa réunion du 30 janvier 2019. La Banque

Centrale Européenne (BCE), a également laissé inchangés ses taux directeurs lors de la session du Conseil des Gouverneurs tenue le 24 janvier 2019. Elle ne prévoit aucun relèvement avant l'été 2019 et aussi longtemps que nécessaire pour assurer la poursuite de la convergence durable de l'inflation vers des niveaux inférieurs mais proches de 2 % à moyen terme.

Au Japon, le Comité de politique monétaire a, au cours de sa réunion du 23 janvier 2019, conservé son taux de dépôt en comptes courants détenus par les institutions financières à - 0,1 %. Dans la même lancée, le 07 février 2019, la Banque d'Angleterre (BoE) a décidé de maintenir son taux directeur à 0,75 % ainsi que sa politique de rachat d'actifs privés à 10 milliards de livres sterling et celle des actifs publics à 435 milliards de livres sterling. Quant à la Banque Populaire de Chine (PBoC), elle a aussi opté pour le maintien de son taux prêteur de référence à un an à 4,35 %, ainsi que ses taux d'intérêt des opérations d'open market de sept jours (reverse repos) à 2,50 %, et ceux de 14 et 28 jours respectivement à 2,65 % et 2,8 %.

En Afrique subsaharienne, les politiques monétaires accommodantes ont été maintenues dans plusieurs pays en lien avec le recul de l'inflation. Le Comité de politique monétaire de la Banque Centrale du Congo (BCC), lors de sa session du 30 janvier 2019, a décidé de stabiliser le principal taux directeur à 14,0 % et les coefficients de réserves obligatoires sur les dépôts en devises à vue et à terme à 14,0 % et 12,0 % respectivement, et ceux appliqués sur les dépôts en monnaie nationale à vue et à terme à 2,0 % et 0,0 %. S'inscrivant dans la même tendance, à l'issue de sa réunion du 22 janvier 2019, la Banque Centrale du Nigéria (BCN) a gardé son taux directeur à 14,0 % et son coefficient de réserves obligatoires à 22,5 %. Lors de sa réunion du 05 décembre 2018, la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) a également décidé de maintenir inchangé son taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité à 2,50 %, celui du guichet de prêt marginal à 4,50 %, et son coefficient de réserves obligatoires applicable

aux banques de l'Union à 3,0 %. En Afrique du Sud par contre, la South African Reserve Bank (SARB) a décidé, pour la première fois depuis mars 2016, de relever son taux directeur de 25 points de base, à 6,75 %, au cours de sa session du 20 novembre

2018, afin de contenir les tensions inflationnistes dans un contexte de dépréciation du taux de change et de faible croissance. Ces taux ont été maintenus lors de la dernière session du 17 janvier 2019.

Evolution économique de la CEMAC

D'après les estimations effectuées par les services de la BEAC, la croissance économique de la CEMAC se hisserait à 3,2 % en 2019, contre 1,7 % en 2018, sous l'effet d'une progression sensible des activités du secteur pétrolier, conjuguée avec un doublement de la contribution du secteur non pétrolier. En conséquence, la croissance du secteur pétrolier devrait gagner en vigueur et s'établir à 3,4 % en 2019, contre 2,3 % en 2018. Le secteur non pétrolier quant à lui devrait progresser de 3,2 % en 2019 contre 1,6 % en 2018.

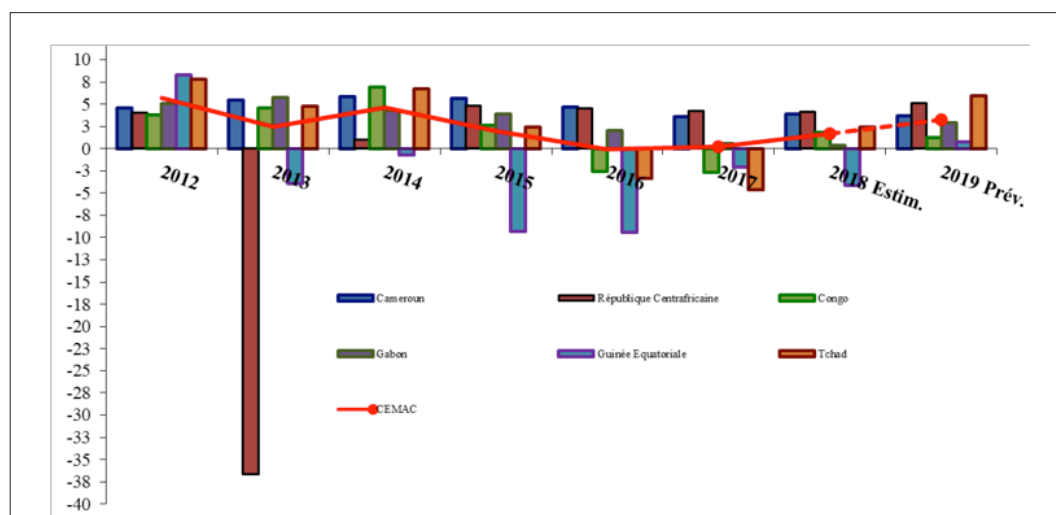
En termes de contributions, le secteur non pétrolier serait le principal moteur de la croissance dans la CEMAC en 2019 avec une participation estimée à + 2,5 points (contre + 1,2 point un an plus tôt), tandis que celle du secteur pétrolier continuerait de progresser à + 0,7 point, contre + 0,5 point en 2018, grâce notamment à l'accroissement

de la production attendue au Congo et au Tchad.

Tous les pays de la CEMAC enregistreraient une croissance économique positive, comme illustré dans le graphique ci-dessous. La sortie de la récession anticipée en Guinée Equatoriale est l'évolution la plus marquée. En effet, la croissance, estimée à - 4,1 % en 2018, devrait s'élever à 0,8 % en 2019, portée par un regain des industries extractives, de la construction et des services financiers et immobiliers.

En outre, la croissance au Tchad devrait sensiblement s'accroître, passant de 2,4 % à près de 6 %, en lien avec une nette progression dans le secteur pétrolier. La croissance au Gabon devrait quant à elle atteindre son plus haut niveau depuis 2016 (+2,9 en 2019), principalement à la faveur d'une forte hausse envisagée dans l'agriculture de rente, dans les mines et les télécommunications.

Graphique 1 : Taux de croissance du PIB réel des pays de la CEMAC de 2012 à 2019

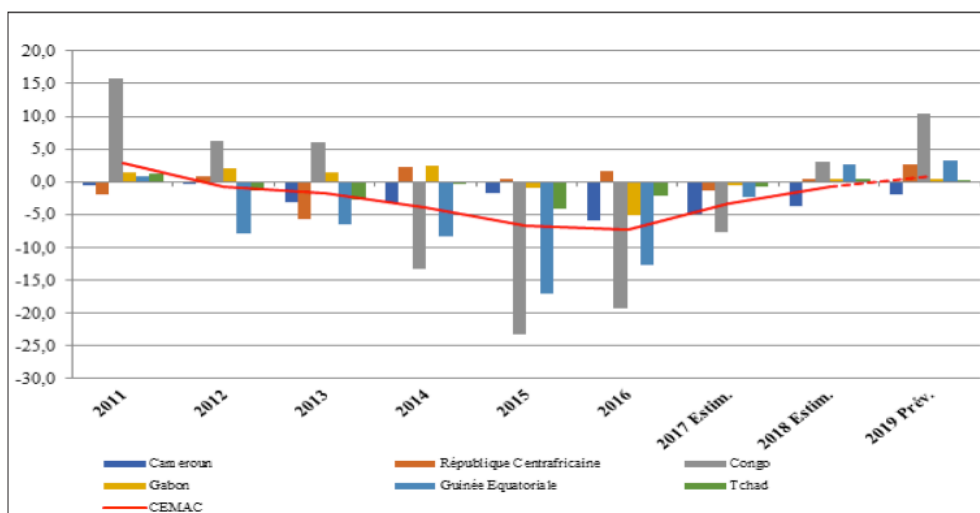


Sources : Administrations nationales, BEAC

FINANCES PUBLIQUES DES ÉTATS MEMBRES DE LA CEMAC

La gestion des finances publiques se renforcerait en 2019 en lien avec un accroissement notable des recettes publiques, bénéficiant de la bonne tenue des activités pétrolières. Ainsi, le solde budgétaire, base engagements, dons compris, ressortirait globalement excédentaire autour de 0,9 % du PIB en 2019, contre - 0,7 % du PIB en 2018.

Graphique 2 : Évolution du solde budgétaire base engagement, dons compris des pays de la CEMAC de 2012 à 2019 (en % du PIB)



Sources : Administrations nationales, BEAC

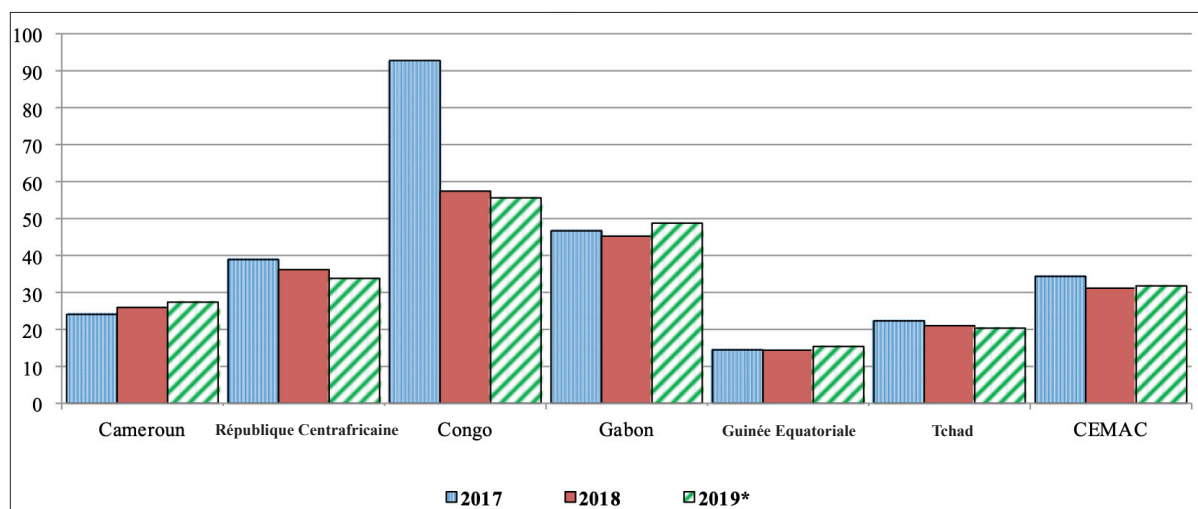
Grâce à l'amélioration des finances publiques, le rythme d'accroissement de la dette publique ralentirait ; l'encours de la dette devant diminuer à 43,9 % du PIB (dont respectivement 31,7 % pour la dette extérieure et 12,2 % pour la dette intérieure), contre 45,8 % du PIB un an plus tôt (soit respectivement 31,1 % pour la dette extérieure et 14,7 % pour la dette intérieure). Par ailleurs, le ratio du service de la dette publique sur les recettes budgétaires se réduirait de 16,4 % en 2018 à 18,3 % en 2019, et celui du service de la dette publique rapporté aux exportations de biens et services de 8,9 % en 2018 à 10,8 % en 2019.

Tableau 1: Evolution de la dette publique extérieure

	Encours de la dette extérieure (en % du PIB)			Service de la dette extérieure (en % des Xbsnf)			Service de la dette extérieure (en % des recettes budgétaires)		
	2017	2018	2019*	2017	2018	2019*	2017	2018	2019*
Cameroun	24,1	25,9	27,4	7,1	9,7	12	8,8	11,4	13,1
République centrafricaine	38,9	36,1	33,8	2	4	3,8	4,3	7,3	5,8
Congo	92,8	57,4	55,6	9,8	29,3	12,6	29,1	85,8	29,2
Gabon	46,6	45,2	48,8	14	6,6	11,9	27,8	14,1	20,6
Guinée Equatoriale	14,4	14,4	15,4	3,1	3	6,7	7,3	7	13,4
Tchad	22,3	21	20,3	12,2	8,2	7,3	30	23,5	18,3
CEMAC	34,4	31,1	31,7	9,1	12,1	10,8	17,6	24,4	18,3

Sources : Administrations nationales, BEAC

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



Sources : Administrations nationales, BEAC et FMI

Tableau 2 : Évolution des ratios du service de la dette publique dans la CEMAC(en %)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Encours de la dette extérieure/PIB						Estim.	Estim.	Prév.
Ratio du service de la dette publique/ Recettes budgétaires	12,8	15,4	21,4	29,5	31,8	34,4	31,1	31,7
Ratio du service de la dette publique/ Exportations de biens et services non- facteurs	4,6	9,9	8,6	19,6	17,7	17,6	16,4	18,3
	2,3	5,5	5,1	12,1	10,3	9,1	8,9	10,8

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC AU 1^{ER} TRIMESTRE 2019

Marché primaire

• Les émissions du premier trimestre 2019 se sont élevées à 850, 161 milliards de FCFA (cf. tableau 3 et 4) pour des prévisions de 504 milliards de FCFA (cf. tableau 5).

Tableau 3 : Émissions de BTA au premier trimestre 2019

Pays	Code émission	Maturités	Date d'émission	Montant (millions de FCFA)	Taux Moyen Pondéré	Date de remboursement	Taux de Souscription	Prix (en %)
Cameroun	CM1100000775	13 Semaines	9/1/19	5 000	2,51	12/4/19	430,00	99,37
Cameroun	CM1100000783	13 Semaines	20/3/19	20 000	2,48	20/3/20	252,55	97,49
Cameroun	CM1200000709	26 semaines	16/1/19	10 000	2,49	19/7/19	317,00	98,74
Cameroun	CM1200000717	26 semaines	23/1/19	7 000	2,46	26/7/19	434,29	98,76
Cameroun	CM1200000725	26 semaines	13/2/19	10 000	2,42	16/8/19	504,93	98,78
Cameroun	CM1200000733	26 semaines	27/2/19	50 000	2,54	30/8/19	185,69	98,72
Cameroun	CM1300000427	52 semaines	30/1/19	10 000	2,72	31/1/20	235,00	97,25
Cameroun	CM1300000435	52 semaines	6/2/19	10 000	2,69	7/2/20	235,00	97,28
Total Cameroun				122 000				
Congo	CG1200000178	26 semaines	9/1/19	3 000	6,42	12/7/19	37,50	96,76
Congo	CG1200000186	26 semaines	30/1/19	8 000	6,56	2/8/19	101,00	96,68
Congo	CG1200000194	26 semaines	13/2/19	11 000	6,69	16/8/19	109,09	96,62
Congo	CG1200000202	26 semaines	6/3/19	5 500	6,94	6/9/19	91,67	96,49
Congo	CG1200000210	26 semaines	13/3/19	8 000	6,77	13/9/19	88,89	96,58
Total Congo				35 500				
Gabon	GA1100000775	13 Semaines	9/1/19	14 481	4,20	12/4/19	96,54	98,94
Gabon	GA1100000783	13 Semaines	23/1/19	15 000	4,00	26/4/19	140,49	98,99
Gabon	GA1100000791	13 Semaines	6/2/19	10 000	3,83	10/5/19	298,21	99,03
Gabon	GA1100000809	13 Semaines	20/2/19	14 500	3,84	24/5/19	184,14	99,03
Gabon	GA1100000817	13 Semaines	27/2/19	14 000	4,10	31/5/19	111,84	98,96
Gabon	GA1100000825	13 Semaines	6/3/19	14 000	4,23	7/6/19	169,80	98,93
Gabon	GA1100000833	13 Semaines	27/3/19	12 000	3,44	28/6/19	362,50	99,13
Gabon	GA1200000816	26 semaines	2/1/19	8 000	4,19	5/7/19	161,88	97,88
Gabon	GA1200000824	26 semaines	16/1/19	15 000	4,47	19/7/19	158,60	97,74
Gabon	GA1200000832	26 semaines	13/2/19	10 000	3,91	16/8/19	205,75	98,02
Gabon	GA1300000310	52 semaines	30/1/19	5 000	4,65	31/1/20	200,00	95,30
Gabon	GA1300000328	52 semaines	13/3/19	15 000	4,28	13/3/20	157,07	95,68
Gabon	GA1300000336	52 semaines	20/3/19	15 000	4,05	20/3/20	168,40	95,90
Total Gabon				161 981				
Guinée Equatoriale	GQ1300000601	52 semaines	9/1/19	15 000	8,17	10/1/20	143,33	91,74
Guinée Equatoriale	GQ1300000619	52 semaines	23/1/19	15 000	9,30	24/1/20	120,00	90,60
Guinée Equatoriale	GQ1300000627	52 semaines	6/2/19	13 000	9,18	7/2/20	86,67	90,71
Guinée Equatoriale	GQ1300000635	52 semaines	13/3/19	15 000	8,74	13/3/20	106,67	91,16
Total Guinée Equatoriale				58 000				

Tableau 4 : Émissions de BTA au premier trimestre 2019 (suite)

Tchad	TD120000362	26 semaines	9/1/19	20 250	6,25	12/7/19	100,00	96,84
Tchad	TD120000370	26 semaines	16/1/19	15 745	6,24	19/7/19	102,98	96,84
Tchad	TD120000388	26 semaines	23/1/19	5 400	6,50	26/7/19	100,00	96,71
Tchad	TD120000396	26 semaines	30/1/19	10 530	6,50	2/8/19	112,82	96,71
Tchad	TD120000404	26 semaines	6/2/19	10 800	6,31	9/8/19	103,70	96,81
Tchad	TD120000412	26 semaines	20/2/19	11 575	6,07	23/8/19	95,27	96,93
Tchad	TD120000420	26 semaines	27/2/19	21 060	6,30	30/8/19	98,11	96,82
Tchad	TD120000438	26 semaines	6/3/19	12 150	6,50	6/9/19	100,00	96,71
Tchad	TD120000446	26 semaines	13/3/19	37 350	6,25	13/9/19	95,73	96,84
Tchad	TD120000453	26 semaines	27/3/19	4 050	6,48	27/9/19	200,00	96,73
Tchad	TD130000361	52 semaines	13/2/19	3 000	5,00	14/2/20	100,00	94,94
Total Tchad				151 910				
Total général				529 391				

Tableau 5 : Émissions d'OTA au premier trimestre 2019

Pays	Maturité	Code émission	Date d'émission	Montant (millions de FCFA)	Prix Moyen Pondéré	Date de remboursement	Taux de Souscription	TAUX FACIAL	Rendement
Cameroun	3 ANS	CM2J00000014	20/02/2019	14 770	98,515	22/02/2022	78,2	3,7	3,76
Total Cameroun				14 770					
Gabon	3 ANS	GA2J00000085	27/03/2019	15 000	99,2199	29/03/2022	85,71	5,75	5,79
Total Gabon				15 000					
Guinée Equatoriale	2 ANS	GQ2A00000015	13/02/2019	32 333		13/02/2021	100	5	5
Guinée Equatoriale	3 ANS	GQ2J00000016	13/02/2019	32 333		13/02/2022	100	5	5
Guinée Equatoriale	4 ANS	GQ2K00000013	13/02/2019	32 333		13/02/2023	100	5	5
Guinée Equatoriale	5 ANS	GQ2B00000014	13/02/2019	32 333		13/02/2024	100	5	5
Guinée Equatoriale	6 ANS	GQ2L00000012	13/02/2019	32 333		13/02/2025	100	5	5
Guinée Equatoriale	7 ANS	GQ2C00000013	13/02/2019	32 333		13/02/2026	100	5	5
Guinée Equatoriale	8 ANS	GQ2M00000011	13/02/2019	32 333		13/02/2027	100	5	5
Guinée Equatoriale	9 ANS	GQ2N00000010	13/02/2019	32 333		13/02/2028	100	5	5
Guinée Equatoriale	10 ANS	GQ2D00000012	13/02/2019	32 333		13/02/2029	100	5	5
Total Guinée Equatoriale				291 000					
Total général				320 770					

Tableau 6 : Calendrier d'émission du premier trimestre 2019 (Montant en millions de franc CFA)

	Cameroun	Centrafrique	Congo	Gabon		Guinée Equatoriale	Tchad	CEMAC	
	BTA	BTA	BTA	BTA	OTA	BTA	BTA	BTA	OTA
Janvier	15 000	4 000	13 000	53 000	10 000	15 000	79 785	179 785	10 000
Février	15 000	0	16 000	39 500	10 000	15 000	44 415	129 915	10 000
Mars	15 000	0	14 000	65 000	10 000	15 000	55 565	164 565	10 000
Total	45 000	4 000	43 000	157 500	30 000	45 000	179 765	474 265	30 000

L'encours de la dette sur le marché des titres publics (BTA et OTA) des États membres de la CEMAC au 31 mars 2019 ressort à 1 481 milliards de FCFA (*cf. tableau 6*) en augmentation de 34 % comparativement à la situation à fin décembre 2018.

Tableau 7 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 1^{er} trimestre 2019

(En milliards de FCFA)

Etat émetteur	déc.-18	janv-19	févr-19	mars-19
Cameroun	102,0	107,0	181,8	161,8
Centrafrique	9,5	9,5	9,5	9,5
Congo	46,6	54,6	59,6	57,1
Gabon	363,7	367,2	376,2	376,6
Guinée Equatoriale	114,0	127,5	420,5	428,0
Tchad	468,5	470,5	479,8	448,1
Total CEMAC	1 104	1 136	1 527	1 481

Les SVT demeurent les principaux détenteurs finaux des titres publics, avec une part relative de l'encours des BTA et OTA détenue par les SVT est resté stable à 91 % entre décembre 2018 et mars 2019 (*cf. tableau 7, 8 et 9*).

Tableau 8 : 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	
Total Établissements de crédit SVT		1 006 686 000 000	91,15
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
Total Établissements de crédit n'ayant pas le statut de SVT		75 633 000 000	6,85
Autres investisseurs Personnes morales	Banque Commerciale du Chari	50 375 000 000	4,56
	Banque Sahélo Saharienne pour l'investissement et le commerce	5 948 000 000	0,54
	Commercial Bank of Cameroun	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
Total Autres investisseurs Personnes morales		75 633 000 000	6,85
Total Autres investisseurs Personnes physiques		560 000 000	0,05
Total général		1 104 378 000 000	100,00

Tableau 9 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 31 mars 2019 réparti par catégorie de détenteurs finaux

Catégorie d'investisseur	Nom du participant	Part détenue en valeur absolue	Part détenue en valeur relative (en %)
ETABLISSEMENT DE CREDIT SVT	Afriland First Bank	225 309 000 000	
	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	77 347 000 000	
	Banque Internationale du Cameroun pour l'Epargne et le Crédit	22 911 000 000	
	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	23 745 840 000	
	Banque Populaire Marocco-Centrafricaine	4 489 000 000	
	Banque Sahélo Saharienne pour l'investissement et le commerce	5 948 000 000	
	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	5 500 000 000	
	BGFI Guinée Equatoriale	11 943 000 000	
	BGFIBANK Congo	500 000 000	
	BGFIBANK GABON	63 044 000 000	
	CCEIBANK Guinée Equatoriale	238 999 970 000	
	Commercial Bank Centrafrique	4 859 000 000	
	Commercial Bank of cameroon	3 000 000 000	
	Commercial Bank Tchad	130 706 000 000	
	CREDIT du Congo	13 117 000 000	
	Ecobank Cameroun SA	108 590 160 000	
	Ecobank CF	19 161 000 000	
	ECOBANK GABON	33 127 000 000	
	Ecobank Guinée EQ	8 000 000 000	
	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	120 225 000 000	
	La Congolaise de Banque	2 110 000 000	
	Orabank Tchad SA	9 860 000 000	
	SCB CAMEROUN	12 798 000 000	
	Société Générale de Banque Guinée Equatoriale	13 500 000 000	
Société Générale de Banques au Cameroun	26 477 000 000		
Standard Chartered Bank Cameroon	34 401 000 000		
Union Bank of Cameroon Plc	37 043 000 000		
UNION GABONAISE DE BANQUE	20 170 000 000		
UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	78 640 000 000		
Total SVT		1 355 520 970 000	91,52
Banque non SVT	Banque Commerciale du Chari	46 875 000 000	
	CITIBANK GABON	2 400 000 000	
	ORABANK GABON	28 000 000 000	
	Societe Generale Tchad	2 050 000 000	
	United bank for Africa (UBA CONGO)	5 000 000 000	
	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	2 310 000 000	
Total Banque non SVT		86 635 000 000	5,85
Personne morale non banque		37 139 000 000	2,51
Personne physique		1 803 000 000	0,12%
Total général		1 481 097 970 000	100,00%

Tableau 10 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 31 mars 2019 par pays des détenteurs finaux

Emetteur	Pays du détenteur	Part en valeur absolue	Part en valeur relative
Cameroun	Cameroun	128 566 000 000	79 %
	Centrafrique	2 359 000 000	1 %
	Congo	9 046 000 000	6 %
	Gabon	21 799 000 000	13 %
Total Cameroun		161 770 000 000	100 %
Centrafrique	Centrafrique	9 500 000 000	100 %
Total Centrafrique		9 500 000 000	100 %
Congo	Cameroun	38 077 000 000	67 %
	Congo	13 190 000 000	23 %
	Gabon	1 500 000 000	3 %
	Guinée Equatoriale	4 343 000 000	8 %
Total Congo		57 110 000 000	100 %
Gabon	Cameroun	179 048 160 000	48 %
	Centrafrique	13 989 000 000	4 %
	Congo	4 071 000 000	1 %
	Gabon	163 903 840 000	44 %
	Guinée Equatoriale	10 600 000 000	3 %
	Tchad	5 000 000 000	1 %
Total Gabon		376 612 000 000	100 %
Guinée Equatoriale	Cameroun	102 500 000 000	24 %
	Guinée Equatoriale	325 499 970 000	76 %
Total Guinée Equatoriale		427 999 970 000	100 %
Tchad	Cameroun	116 471 000 000	26 %
	Centrafrique	2 661 000 000	1 %
	Guinée Equatoriale	16 000 000 000	4 %
	Tchad	312 974 000 000	70 %
Total Tchad		448 106 000 000	100 %
Total général		1 481 097 970 000	100 %

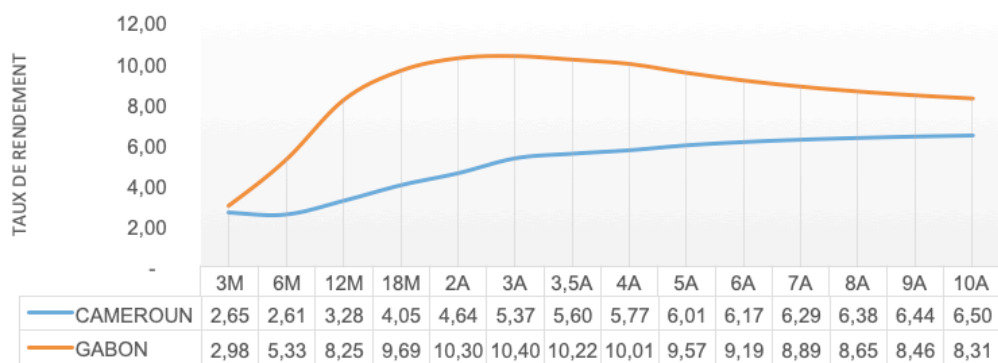
Le coût moyen des ressources a augmenté pour les BTA, au terme du 1^{er} trimestre 2019, passant à 5,10 % contre 4,84 % un trimestre auparavant. Le rendement moyen des émissions d'OTA est resté stable autour de 4,44 % (cf. tableau 11).

Tableau 11 : Coût moyen des ressources (en %)

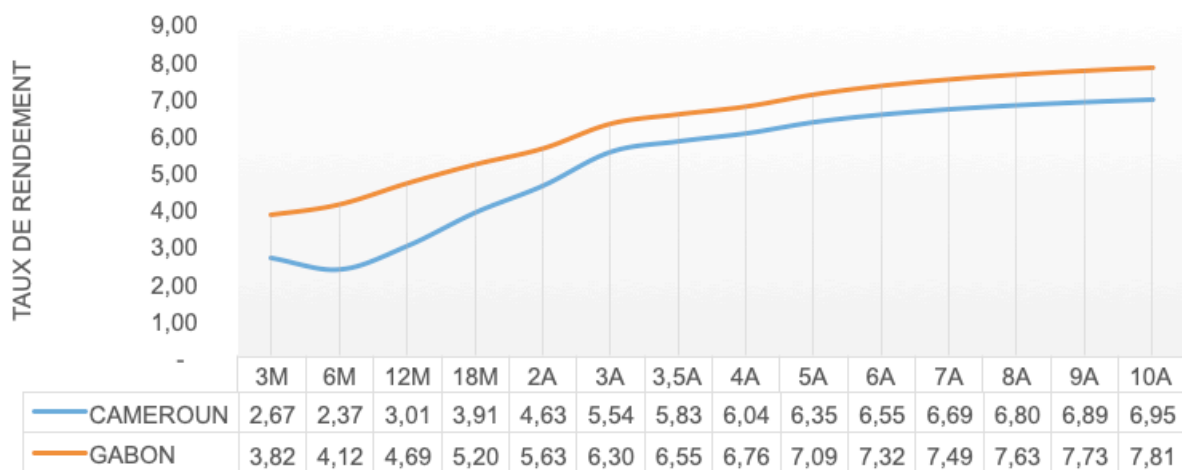
Émetteur	BTA	BTA	OTA	OTA
	4e trimestre 2018	1er trimestre 2019	4e trimestre 2018	1er trimestre 2019
Cameroun	2,59	2,54	-	3,76
Congo	5,22	-	-	-
Gabon	6,40	6,60	-	-
Guinée Équatoriale	3,64	4,14	4,45	5,80
République centrafricaine	8,48	8,84	-	-
Tchad	6,33	6,22	-	-
Total CEMAC	4,84	5,10	4,45	4,44

Le spread entre les rendements des titres publics du Cameroun et du Gabon s'écarte sur les maturités courtes tandis qu'il se resserre sur les maturités un peu plus longues. Cette situation peut s'expliquer par un plus grand recours au marché du Trésor public camerounais durant le premier trimestre 2019 (cf. Graphique 4, 5, 6 et 7). Il convient de souligner que compte tenu des contraintes méthodologiques, seules les courbes de rendements de ces deux pays sont produites pour le moment.

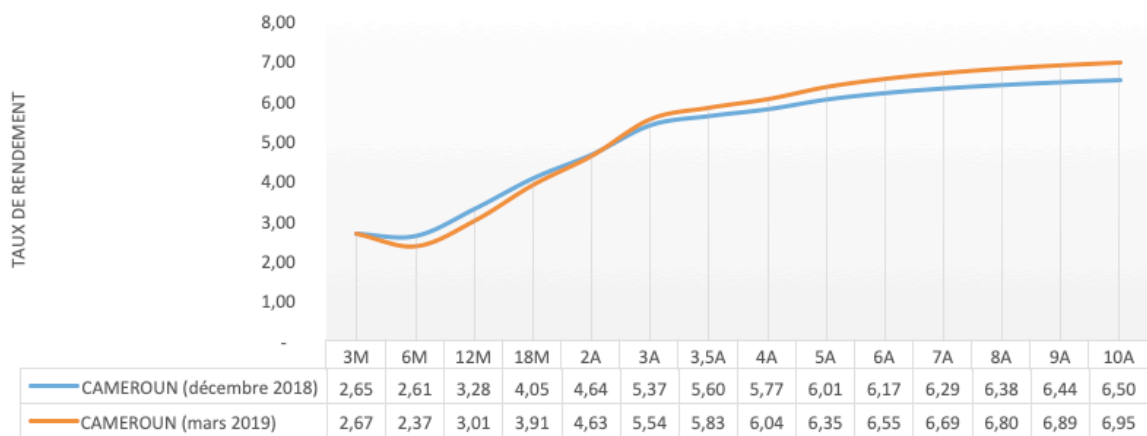
Graphique 4 : Courbes des rendement de décembre 2018



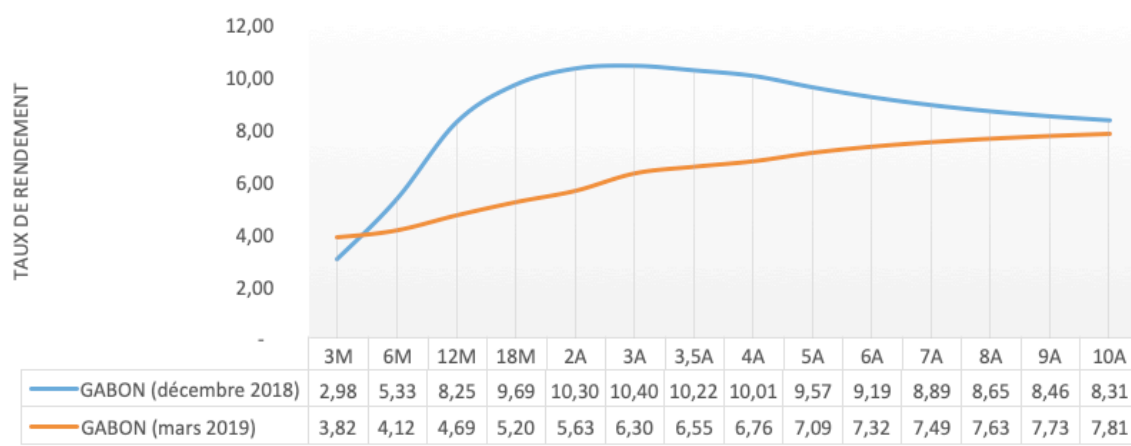
Graphique 5 : Courbes des rendement de mars 2019



Graphique 6 : Comparaison des courbes de rendement des titres publics du Cameroun entre décembre 2018 et mars 2019

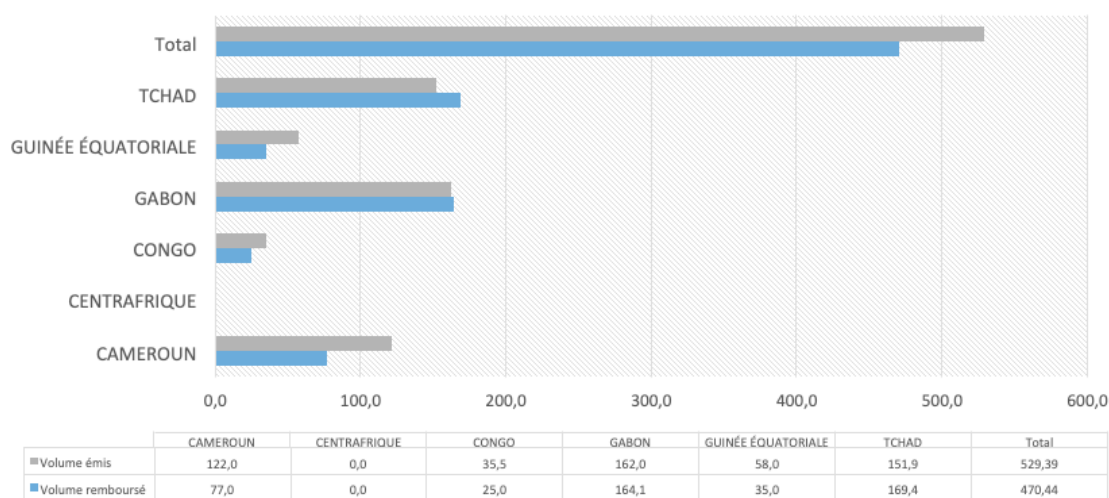


Graphique 7 : Comparaison des courbes de rendement des titres publics du Gabon entre décembre 2018 et mars 2019



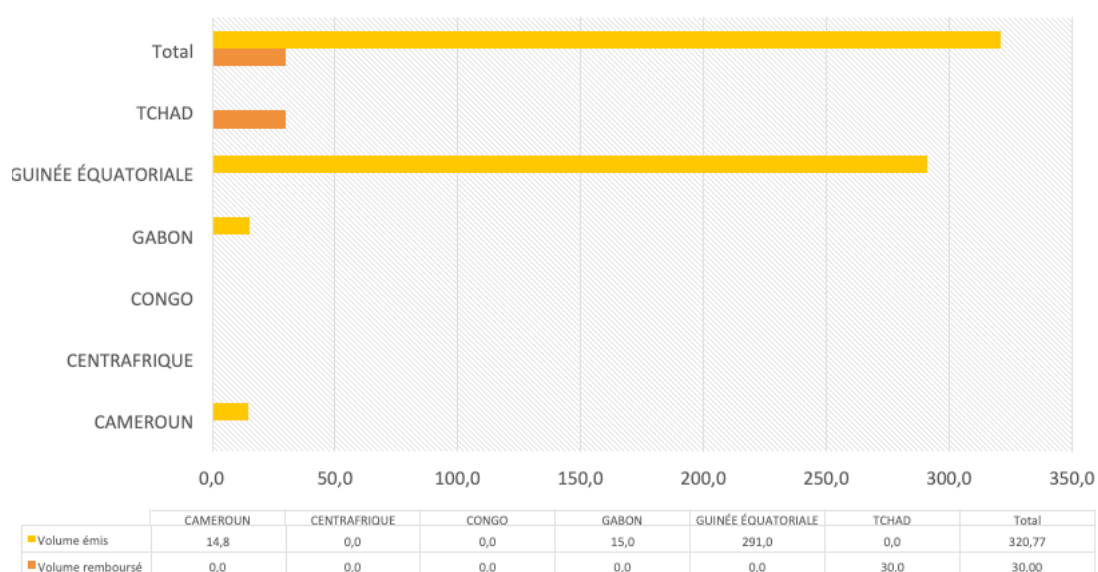
Le montant global remboursé par les Trésors publics pendant le premier trimestre s'élève à 500,5 milliards de FCFA tandis que celui des BTA et des OTA levés se situe à 850,2 milliards de FCFA, soit une augmentation globale de la dette des Etats de 349,72 milliards de FCFA (cf. Graphique 8).

Graphique 8 : Volumes émis et remboursés au 1^{er} trimestre 2019 (en milliards de FCFA)

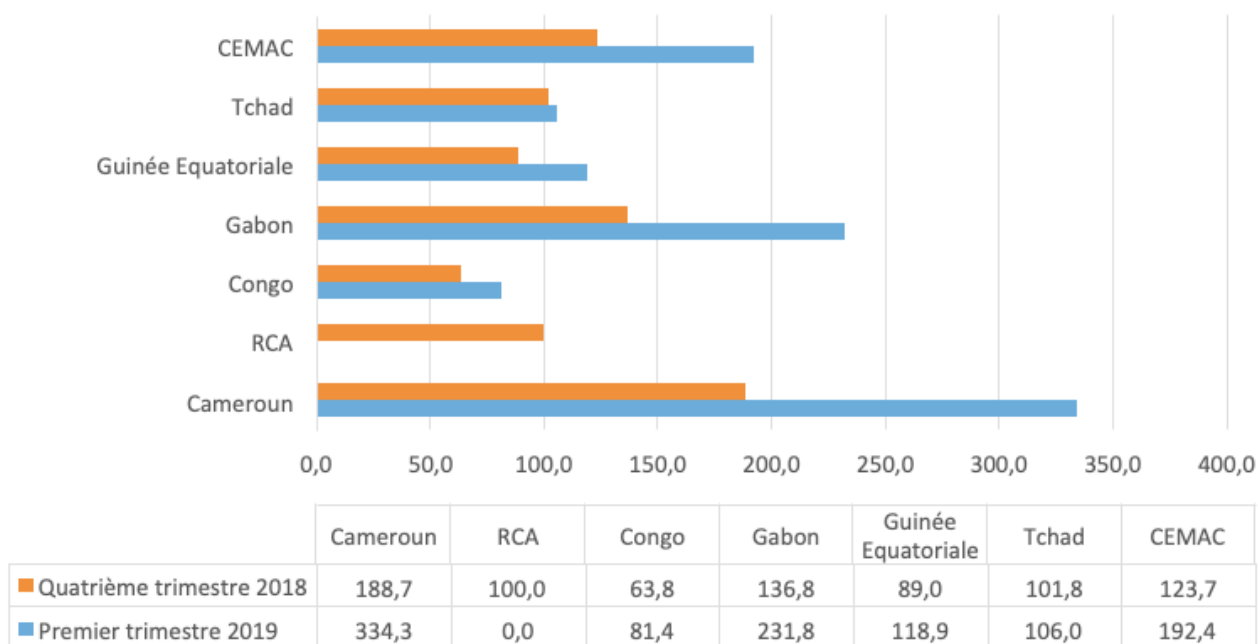


L'évolution des taux de couverture des adjudications de titres publics a été variable suivant les pays émetteurs pendant le premier trimestre 2019. Le taux de couverture moyen des émissions s'est situé à 192 % et 81 % respectivement pour les BTA et les OTA contre 124 % et 84 % le trimestre précédent (cf. graphique 9, 10 et 11).

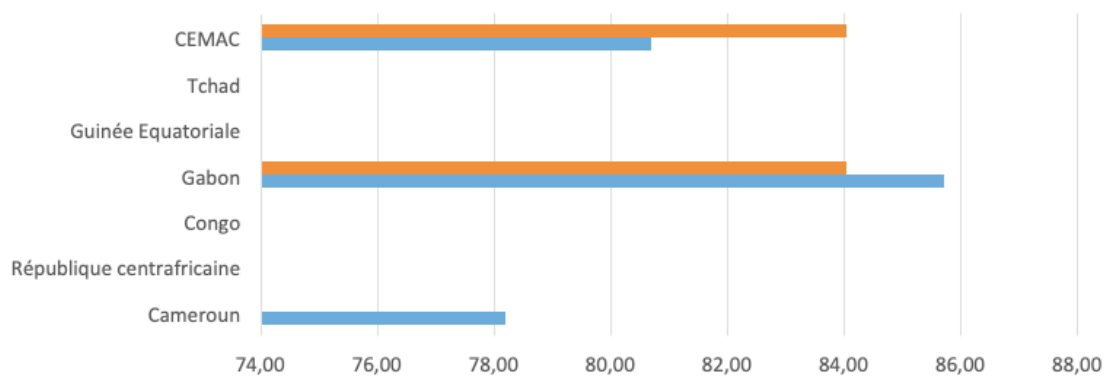
Graphique 9 : Volume émis et remboursé d' OTA au 1^{er} trimestre 2019 (en milliards de FCFA)



Graphique 10 : Couverture moyenne des émissions de BTA par émetteur (en %)

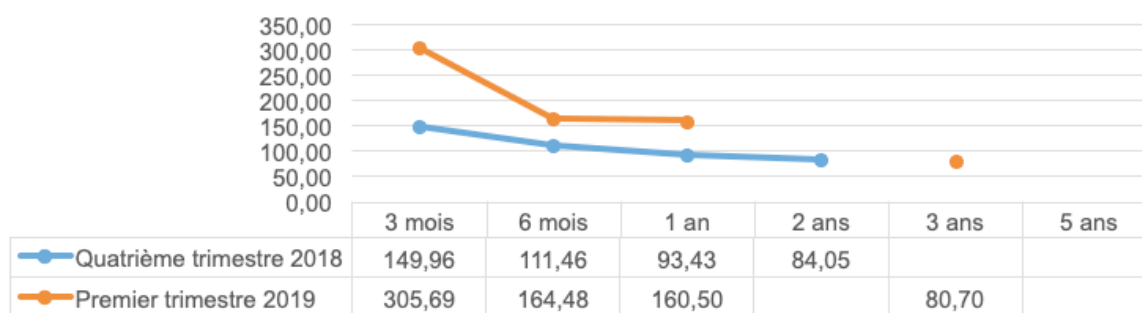


Graphique 11 : Couverture moyenne des émissions d'OTA par émetteur (en %)



	Cameroun	République centrafricaine	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	Tchad	CEMAC
■ Quatrième trimestre 2018				84,05			84,05
■ Premier trimestre 2019	78,20			85,71			80,70

Graphique 12 : Couverture moyenne des émissions par maturité (en %)



VIE DES TITRES PUBLICS

1- Achat/vente de titres

Trois opérations d'achats/ventes ont été enregistrées pour une valeur nominale de 27 026 000 000 FCFA (cf. *tableau 12*) contre vingt-deux, pour une valeur nominale de 23 431 000 000 FCFA le trimestre précédent.

Tableau 12 : Liste des transactions enregistrées entre le 4^e trimestre 2018 et le 1^{er} trimestre 2019 (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
21/03/2019	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	25 000 000 000	20 013 888 889
29/03/2019	ASCA	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	326 000 000	339 754 521
08/01/2019	CREDIT du Congo	Congo	UNION GA- BONAISE DE BANQUE	Gabon	1 700 000 000	1 722 635 616
Total					27 026 000 000	22 076 279 026

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

Douze transactions de titres (BTAet OTA) sans contrepartie espèces ont été enregistrées entre établissements de crédit teneurs de comptes pour une valeur faciale globale de 50 488 000 000 FCFA (cf. *tableau 13*) contre 141 749 000 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 13 : Liste des transactions enregistrées pendant le premier trimestre 2019 (transfert de titres)

Date	Etablissement Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Montant de titre (Valeur faciale)
28/01/2019	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Citibank N.A. Cameroun	Cameroun	800 000 000
28/01/2019	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Citibank N.A. Cameroun	Cameroun	1 016 000 000
20/02/2019	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	450 000 000
20/02/2019	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	272 000 000
28/02/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	5 000 000 000
28/02/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000
21/03/2019	Union Bank of Cameroon Plc	Cameroun	Commercial Bank of cameroon	Cameroun	3 000 000 000
01/03/2019	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	2 400 000 000
02/01/2019	Commercial Bank Tchad	Tchad	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	7 000 000 000
07/03/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Societe Generale TchadTchad	Tchad	2 050 000 000
07/03/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	5 500 000 000
13/03/2019	Banque Commerciale du Chari	Tchad	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	3 000 000 000
Total					50 488 000 000

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

Treize opérations de transfert de titres entre des teneurs de compte et leurs clients ont été dénouées pour une valeur nominale globale de 16 559 000 000 FCFA (cf. *tableau 14*) contre vingt transferts de titres valant 3 045 000 000 FCFA le trimestre précédent.

Tableau 14 : Liste des transactions enregistrées pendant le premier trimestre 2019 (Intra-participant)

Date	Etablissement	Pays de l'établissement Vendeur	Montant de titre (Valeur faciale)
14/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	1 500 000 000
14/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	2 000 000 000
14/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	3 000 000 000
14/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	1 400 000 000
14/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	2 499 000 000
14/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	1 000 000
15/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	100 000 000
15/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	2 000 000 000
15/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	80 000 000
15/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	1 816 000 000
21/02/2019	CREDIT du Congo	Congo	2 000 000 000
13/03/2019	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	3 000 000
13/03/2019	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	160 000 000
Total			16 559 000 000

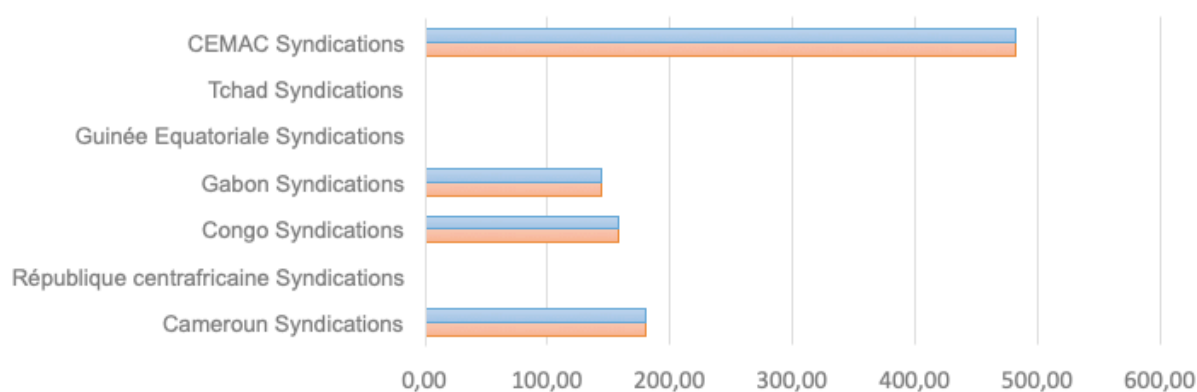
4- Opérations sur garantie financière

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

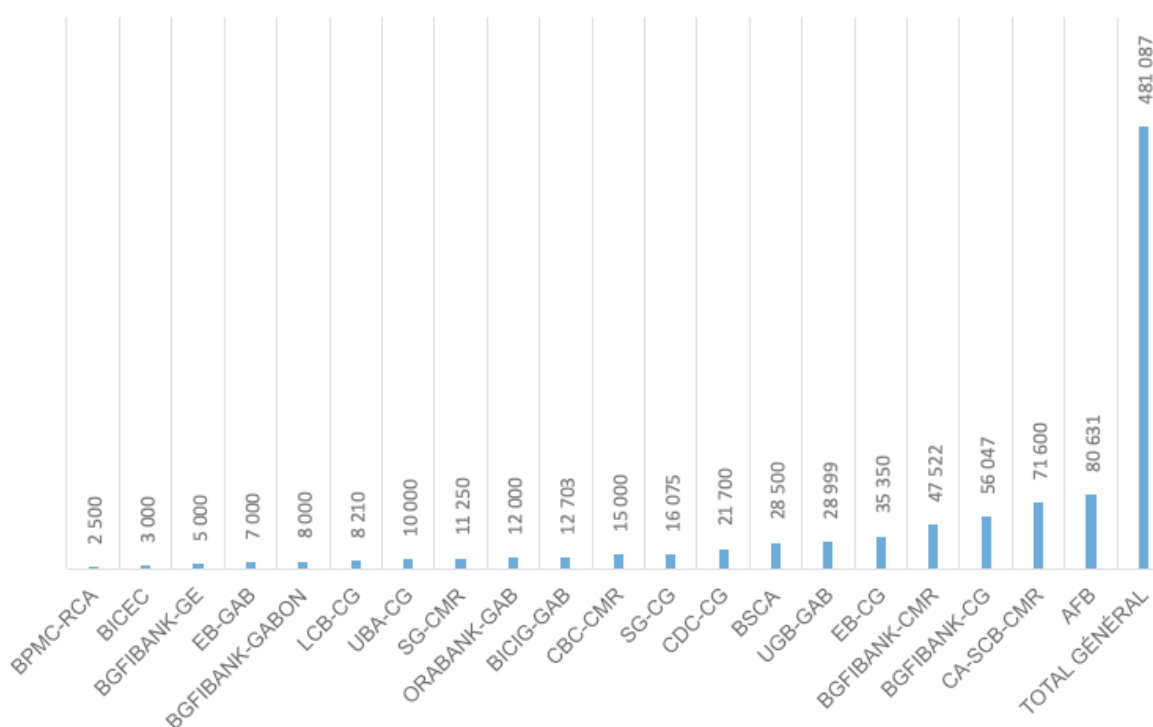
L'encours des titres nantis est resté stable à 481 milliards de FCFA au 31 mars 2019. Il convient de souligner que cet encours est uniquement composé des titres émis par syndication sur le marché financier de la CEMAC (cf. graphique 15 et 16).

Graphique 15 : Encours des titres nantis par émetteur (en milliards de FCFA)



	Cameroun Syndications	République centrafricaine Syndications	Congo Syndications	Gabon Syndications	Guinée Equatoriale Syndications	Tchad Syndications	CEMAC Syndications
■ Quatrième trimestre 2018	179,88	0,00	157,21	144,00	0,00	0,00	481,09
■ Premier trimestre 2019	179,88	0,00	157,21	144,00	0,00	0,00	481,09

Graphique 16 : Encours des titres nantis par teneurs de compte (en millions FCFA)



b. Pension livrée interbancaire

Trente-sept opérations de pensions livrées ont été enregistrées pendant le premier trimestre 2019. Le volume cumulé de ces opérations s'est élevé à 193 488 895 000 FCFA, pour des durées variant entre 1 et 14 jours et des taux d'intérêt se situant entre un plancher de 1 % et un plafond de 5 % (cf. tableau 15.)

Tableau 15 : Liste des pensions interbancaires enregistrées durant le 1^{er} trimestre 2019

Etablissement Prêteur	Pays de l'établissement Prêteur	Montant (en millions CFA)	Date de Valeur	Échéance	Support	Etablissement Emprunteur	Pays de l'établissement Emprunteur	Maturité (jours)
Afriland First Bank	Cameroun	5 000 000 000	03/01/2019	10/01/2019	GATPE1230012	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	7
SCB CAMEROUN	Cameroun	4 375 000 000	16/01/2019	23/01/2019	GATPE1230012	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	7
SCB CAMEROUN	Cameroun	4 000 000 000	24/01/2019	07/02/2019	GATPE1230012	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	14
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	14/03/2019	16/03/2019	GQ2K00000013	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	2
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	14/03/2019	16/03/2019	GQ2J00000016	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	2
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	14/03/2019	16/03/2019	GQ2A00000015	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	2
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	19/03/2019	23/03/2019	GQ2J00000016	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	4
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	19/03/2019	23/03/2019	GQ2K00000013	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	4
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	19/03/2019	23/03/2019	GQ2B00000014	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	4
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	25/03/2019	30/03/2019	GQ2A00000015	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	5
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	25/03/2019	30/03/2019	GQ2L00000012	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	5
Afriland First Bank	Cameroun	20 000 000 000	25/03/2019	30/03/2019	GQ2B00000014	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	5
UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	1 000 000	14/02/2019	15/02/2019	GA1100000734	CREDIT du Congo	Congo	1
BGFIBANK Congo	Congo	770 000	14/02/2019	15/02/2019	CG1200000152	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Congo	1
La Congolaise de Banque	Congo	1 000 000	14/02/2019	15/02/2019	CG1200000111	CREDIT du Congo	Congo	1
ECOBANK CONGO	Congo	1 000 000	14/02/2019	15/02/2019	CGTPE4080105	BGFIBANK Congo	Congo	1
BGFIBANK Congo	Congo	1 000 000	14/02/2019	15/02/2019	CGTPE4080105	ECOBANK CONGO	Congo	1
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Congo	770 000	14/02/2019	15/02/2019	CG1200000152	BGFIBANK Congo	Congo	1
Société Générale Congo	Congo	1 000 000	15/02/2019	16/02/2019	CGTPE4080105	ECOBANK CONGO	Congo	1
CREDIT du Congo	Congo	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	CM1200000725	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	1
BGFIBANK GABON	Gabon	875 000	14/03/2019	15/03/2019	GA1100000791	ECOBANK GABON	Gabon	1
ECOBANK GABON	Gabon	875 000	14/03/2019	15/03/2019	GA1200000741	BGFIBANK GABON	Gabon	1
BGFIBANK GABON	Gabon	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	GA2A00000041	ORABANK GABON	Gabon	1
ORABANK GABON	Gabon	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	TD1200000305	Orabank Tchad SA	Tchad	1
CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	835 000	18/02/2019	19/02/2019	GQ1300000528	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Equatoriale	1
CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	770 000	18/02/2019	19/02/2019	CG1200000160	BGFI Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	1
Commercial Bank Centrafricaine	République Centrafricaine	1 000 000	14/02/2019	15/02/2019	CF1200000310	Ecobank CF	République Centrafricaine	1
Commercial Bank Centrafricaine	République Centrafricaine	91 000 000	14/02/2019	15/02/2019	CFACP3040213	Banque Sahélo-Saharienne pour l'Investissement et le Commerce - Centrafrique	République Centrafricaine	1
Banque Populaire Maroc-co-Centrafricaine	République Centrafricaine	1 000 000	14/02/2019	15/02/2019	CF1200000302	Commercial Bank Centrafrique	République Centrafricaine	1
UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	GA2A00000069	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	1
Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	Tchad	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	TD1300000338	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	1
Commercial Bank Tchad	Tchad	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	TD2B00000023	Societe Generale TchadTchad	Tchad	1
Societe Generale TchadTchad	Tchad	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	GA2A00000069	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	1
Banque Commerciale du Chari	Tchad	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	TD1200000255	Commercial Bank Tchad	Tchad	1
Orabank Tchad SA	Tchad	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	TD1300000338	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	1
Commercial Bank Tchad	Tchad	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	TD1300000353	Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	Tchad	1
Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	1 000 000	14/03/2019	15/03/2019	TD1200000255	Banque Commerciale du Chari	Tchad	1
Total		193 488 895 000						

ANNEXES STATISTIQUES

Tableau 1 : Volume des émissions entre 2011 et le premier trimestre 2019 (en millions de FCFA)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Tri- mestre1	Total général
BTA	51 560	119 400	301 000	257 400	430 100	796 765	843 941	1 103 562	529 391	4 433 119
Cameroun	50 000	110 000	126 000	145 000	125 150	174 170	173 355	217 000	122 000	1 242 675
Congo	-	-	-	-	-	-	23 700	50 910	35 500	110 110
Gabon	-	-	164 000	73 900	131 950	273 880	377 186	445 091	161 981	1 627 988
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	15 000	60 000	78 000	79 000	58 000	290 000
République centrafricaine	1 560	9 400	11 000	11 000	16 000	19 000	23 000	9 500	-	100 460
Tchad	-	-	-	27 500	142 000	269 715	168 700	302 061	151 910	1 061 886
OTA	-	-	49 011	47 056	156 760	194 657	34 800	81 449	320 770	884 503
Cameroun	-	-	23 511	10 000	-	-	-	-	14 770	48 281
Gabon	-	-	25 500	37 056	17 500	20 300	8 000	81 449	15 000	204 805
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	291 000	291 000
Tchad	-	-	-	-	139 260	174 357	26 800	-	-	340 417
Total général	51 560	119 400	350 011	304 456	586 860	991 422	878 741	1 185 011	850 161	5 317 622

Source BEAC/CRCT

Tableau 2 : Volume des encours de BTA et d'OTA en fin de période (en millions de FCFA)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1
BTA	51 560	65 750	170 500	174 900	264 600	527 650	551 850	837 087	911 025
Cameroun	50 000	60 000	106 000	90 000	74 650	98 470	85 000	102 000	147 000
République centrafricaine	1 560	5 750	5 500	5 500	8 000	9 500	13 500	9 500	9 500
Congo	-	-	-	-	-	-	10 000	46 610	57 110
Gabon	-	-	59 000	51 900	87 950	193 180	196 650	244 991	257 869
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	15 000	60 000	78 000	114 000	137 000
Tchad	-	-	-	27 500	79 000	166 500	168 700	319 986	302 546
OTA	-	-	49 011	96 067	229 316	388 473	355 717	294 291	570 061
Cameroun	-	-	23 511	33 511	10 000	-	-	-	14 770
Gabon	-	-	25 500	62 556	80 056	74 856	40 800	118 731	118 731
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	291 000
Tchad	-	-	-	-	139 260	313 617	314 917	175 560	145 560
Total général	51 560	65 750	219 511	270 967	493 916	916 123	907 567	1 131 378	1 481 086

Source BEAC/CRCT

Tableau 3 : Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions entre 2011 et le premier trimestre 2019 (en %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Tri- mestre1	Moyenne
BTA	2,72	2,57	2,31	2,53	2,99	3,56	4,81	4,69	5,14	3,94
Cameroun	2,24	1,99	1,96	1,80	2,38	2,27	3,34	2,92	2,54	2,50
Congo	-	-	-	-	-	-	4,99	6,13	6,67	5,88
Gabon	-	-	1,74	2,77	3,26	4,26	5,18	4,06	4,09	4,05
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	1,47	3,00	6,83	8,10	8,85	6,48
République centrafricaine	4,66	5,08	5,44	5,38	5,22	5,22	5,19	5,22	-	5,23
Tchad	-	-	-	2,76	3,17	3,83	5,42	6,14	6,22	4,78
OTA	-	-	4,18	4,86	4,37	4,36	4,51	5,74	4,96	4,73
Cameroun	-	-	4,02	3,75	-	-	-	-	3,76	3,89
Gabon	-	-	4,50	5,42	4,97	4,76	4,53	5,74	5,80	5,27
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	5,00	5,00
Tchad	-	-	-	-	4,20	4,19	4,50	-	-	4,21
Moyenne	2,72	2,57	2,47	2,70	3,17	3,66	4,80	4,75	5,10	4,01

Source BEAC/CRCT

Tableau 4 : Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication entre 2011 et le premier trimestre 2019 (en %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Tri- mestre1	Moyenne
Étiquettes de lignes										
BTA	209,97	320,35	210,54	223,91	164,54	149,98	116,46	171,27	210,52	170,23
Cameroun	251,52	379,72	278,26	320,31	200,52	229,20	163,51	242,15	324,31	249,23
Congo	-	-	-	-	-	-	48,56	97,55	85,63	80,18
Gabon	-	-	182,36	103,00	164,22	146,24	116,29	201,20	303,34	163,80
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	215,00	126,00	55,00	70,85	114,17	90,14
République centrafricaine	43,80	68,03	89,05	100,00	95,00	100,00	102,50	100,00	-	91,59
Tchad	-	-	-	168,13	113,92	69,55	90,03	101,38	109,87	97,93
OTA	-	-	67,93	99,13	71,76	100,81	54,67	77,96	96,72	87,01
Cameroun	-	-	83,70	191,55	-	-	-	-	78,20	109,29
Gabon	-	-	36,40	52,93	91,67	112,14	20,00	77,96	85,71	79,20
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Tchad	-	-	-	-	66,07	95,78	89,33	-	-	83,17
Moyenne	209,97	320,35	197,95	214,78	152,61	143,78	115,41	165,59	186,45	163,08

Source BEAC/CRCT

Tableau 5 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeurs du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun (en %)

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1
Afriland First Bank (First Bank)	16	14	9	6	-	0	2	1	0,43
Banque Internationale du Cameroun pour l'épargne et le crédit (BICEC)	-	2	6	20	28	21	22	13	19,67
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon (BICIG)	-	6	7	10	13	8	11	4	0,12
BGFIBank Gabon	5	9	2	0	-	-	-	-	-
Standard Chartered Bank Cameroon (SCBC)	34	32	21	21	27	26	12	13	1,57
Commercial Bank Centrafrique	-	-	-	-	-	4	3	1	0,03
Credit du Congo	-	8	8	9	2	8	2	2	12,83
Ecobank Cameroun	7	8	5	12	12	9	26	43	31,64
Ecobank Centrafrique	-	1	-	-	1	1	1	2	0,12
Société Commerciale de Banque (SCB)	6	7	16	0	-	-	-	5	30,98
Societe Generale Cameroun (SGC)	2	2	10	1	1	23	18	8	1,99
Union Bank of Cameroon (UBC)	20	6	5	6	5	1	0	-	-
Union Gabonaise de Banque (UGB)	4	2	3	1	-	-	-	7	0,61
United Bank for Africa Cameroun (UBA)	6	5	8	13	10	1	2	-	-
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre, T2 : deuxième trimestre, T3 : troisième trimestre

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

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1
Afriland First Bank (First Bank)	4	4	-	-	-	-	-	-	-
Banque Populaire Maroco-Centrafricaine	-	-	-	-	-	5	13	16	-
Commercial Bank Centrafrique	-	-	-	-	16	45	50	47	-
Ecobank Cameroun	-	53	36	36	-	-	-	-	-
Ecobank Centrafrique	64	37	64	64	84	50	37	37	-
Union Bank of Cameroon (UBC)	32	5	-	-	-	-	-	-	-
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	-

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre, T2 : deuxième trimestre, T3 : troisième trimestre

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

SVT	2017	2018	2019 Trimestre 1
Afriland First Bank (First Bank)	9	44	46
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	3	2	14
BGFIBank Gabon	8	2	-
BGFIBank GE	2	5	10
Ecobank Centrafrique	17	0	-
La Congolaise de Banque (LCB)	42	3	-
Union Bank of Cameroon (UBC)	18	40	16
Crédit du Congo	0	4	6
UBA Congo	0	0	8
Total	100	100	100

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre, T2 : deuxième trimestre, T3 : troisième trimestre (1)
(1) Les émissions de titres publics ont commencé en 2017

Tableau 8 : 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	2018	2019 Trimestre 1
Afriland First Bank (First Bank)	20,2	4,5	1,0	2,3	0,4	0,3	6,3
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon (BICIG)	20,8	24,3	25,4	19,2	7,7	6,0	1,0
BGFIBank Gabon	7,2	16,1	2,6	28,9	16,3	20,6	13,3
Chartered Bank Cameroon (SCBC)	1,5	11,3	13,7	4,7	-	3,6	1,3
Credit du Congo	13,7	16,0	22,9	4,1	0,0	1,7	5,5
Ecobank Cameroun	10,9	2,7	2,7	13,8	18,0	25,5	21,7
Ecobank Centrafrique	-	-	2,7	0,7	1,0	0,9	3,6
Ecobank Gabon	-	-	-	0,5	8,6	7,9	7,0
Société Commerciale de Banque (SCB)	4,0	2,1	-	0,3	-	3,0	1,0
Standard Chartered Bank Cameroon (SCBC)	-	-	-	10,8	5,2	2,4	-
Union Bank of Cameroon (UBC)	0,5	4,5	-	0,8	5,8	7,2	-
Union Gabonaise de Banque (UGB)	7,2	18,6	5,4	0,8	4,5	1,9	0,2
United Bank for Africa Cameroun (UBA)	14,1	-	23,5	13,3	32,5	18,8	37,7
BGFIBank Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	0,2	-
Banque Populaire Maroc-Centrafricaine	-	-	-	-	-	0,2	1,3
Total	100	100	100	100	100	100	100

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre, T3 : troisième trimestre (1)
(1) Les émissions de titres publics ont commencé en 2013

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

SVT	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1
Banco National de Guinea Ecuatorial	73	76	78	62	51
BGFIBank Guinée Equatoriale	27	7	5	2	6
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale	-	3	0	0	-
Ecobank Cameroun	-	-	6	2	-
Ecobank Guinée Equatoriale	-	3	6	3	7
Société générale Guinée Equatoriale	-	12	-	16	20
Union Bank of Cameroon (UBC)	-	-	4	14	15
Total	100	100	100	100	100

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre, T2 : deuxième trimestre, T. : troisième trimestre (1)

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

Tableau 10 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad (en %)

SVT	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1
Afriland First Bank (First Bank)	11	29	25	23	32	39,05
Commercial Bank Tchad	33	20	44	35	27	24,76
Ecobank Cameroun	18	10	7	3	3	0,03
Ecobank Centrafrique	5	3	1	2	1	0,21
Ecobank Tchad (ECT)	33	38	18	37	34	34,58
Orabank Tchad	-	-	6	1	3	0,51
Union Bank of Cameroon (UBC)	-	-	-	1	1	0,86
Total	100	100	100	100	100	100

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre, T2 : deuxième trimestre, T3 : troisième trimestre (1)

(1) 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

Mise en page et impression :

SERVICE DE L'IMPRIMERIE BEAC



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
Site web : www.beac.int