

**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°6 / JUIN 2019



Cameroun Centrafrique Congo

www.beac.int



Gabon Guinée
Equatoriale Tchad

SOMMAIRE

LISTES DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES	3-5
ÉDITORIAL	7
A. BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL	9
A.1. Environnement économique international	9
A.2. Contexte macroéconomique de la CEMAC	10
A.3. Evolution des finances publiques des États membres de la CEMAC	11
B. MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC AU 2 ^E TRIMESTRE 2019	13
B.1. Dynamique du marché primaire	13
B.2. Situation des encours des titres publics	17
B.3. Evolution du coût des ressources sur le marché des titres publics	23
B.4. Marché secondaire des titres publics	25
ANNEXES STATISTIQUES	31

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1: Evolution de la dette publique extérieure des Etats membres de la CEMAC	11
Tableau 2: Évolution des ratios du service de la dette publique dans la CEMAC (en %)	12
Tableau 3: Émissions de BTA du deuxième trimestre 2019	14
Tableau 4: Émissions d'OTA au deuxième trimestre 2019	15
Tableau 5: Calendriers prévisionnels d'émission du deuxième trimestre 2019 annoncés par les Trésors publics	15
Tableau 6: Situation des encours des titres publics du Cameroun au 30 juin 2019	18
Tableau 7: Situation des encours des titres publics de la République Centrafricaine au 30 juin 2019	18
Tableau 8: Situation des encours des titres publics du Congo au 30 juin 2019	19
Tableau 9: Situation des encours des titres publics du Gabon au 30 juin 2019	19
Tableau 10: Situation des encours des titres publics de la Guinée Equatoriale au 30 juin 2019	20
Tableau 11: Situation des encours des titres publics du Tchad au 30 juin 2019	21
Tableau 12: Structure des détenteurs des titres publics (BTA et OTA) au 30 juin 2019	22
Tableau 13: Répartition de l'Encours des titres publics (BTA et OTA) par pays des détenteurs finaux au 30 juin 2019	23
Tableau 14: Evolution du coût moyen des ressources au cours des deux derniers trimestres	24
Tableau 15: Liste des achats/ventes des titres enregistrés entre le 4 ^e trimestre 2018 et le 2 ^{ème} trimestre 2019	26
Tableau 16: Liste des transactions enregistrées pendant le premier trimestre 2019 (transfert de titres sans contrepartie espèces)	27
Tableau 17: Liste des transactions enregistrées pendant le premier trimestre 2019 (Intra-participant)	28
Tableau 18: Liste des pensions interbancaires enregistrées durant le 2 ^{ème} trimestre 2019	30
Tableau 19: Volume des émissions entre 2011 et le deuxième 2019 (en millions de FCFA)	31
Tableau 20: Volume des encours de BTA et d'OTA en fin de période (en millions de FCFA)	31
Tableau 21: Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions depuis 2011	32
Tableau 22: Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication depuis 2011	32
Tableau 23: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeurs du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun	33
Tableau 24: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de la République Centrafricaine	33
Tableau 25: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Congo	34
Tableau 26: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Gabon	34
Tableau 27: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et	35
Tableau 28: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad	35
Tableau 29: Liste des Spécialistes en Valeurs du Trésor par réseau	36

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1 : Taux de croissance du PIB réel des pays de la CEMAC de 2013 à 2019	10
Graphique 2: Évolution du solde budgétaire base engagement, dons compris des pays de la CEMAC de 2012 à 2019	11
Graphique 3:Encours de la dette publique extérieure en % du PIB des Etats membres de la CEMAC	12
Graphique 4: Montants des titres émis par émetteur au deuxième trimestre 2019.	13
Graphique 5: Couverture moyenne des émissions de BTA	16
Graphique 6: Couverture moyenne des émissions d'OTA	16
Graphique 7: Evolution de la couverture moyenne des émissions suivant la maturité des titres	17
Graphique 8: Evolution des encours des titres publics au cours des quatre derniers trimestres	17
Graphique 9:Courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon - mars 2019	24
Graphique 10: Courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon - juin 2019	24
Graphique 11: Répartition des montants des remboursements des titres au deuxième trimestre 2019	25
Graphique 12: Encours des titres nantis au deuxième trimestre 2019.	28
Graphique 13: Encours des titres nantis par teneurs de compte au deuxième trimestre 2019	29

Editorial

L'accélération du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC, engagée depuis 2018, s'est poursuivie au cours des deux premiers trimestres de l'année 2019, dans un environnement marqué par des besoins de trésoreries croissants des Etats. Le volume des émissions des titres publics cumulés sur les deux premiers trimestres de l'année 2019 s'élève à 1 545,34 milliards de FCFA, soit déjà 360,33 milliards de FCFA de plus par rapport aux émissions cumulées de toute l'année 2018, qui s'élevaient à 1 185,01 milliards de FCFA. L'orientation du marché secondaire au cours du deuxième trimestre 2019 demeure encourageante, en dépit d'une relative concentration des opérations autour des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) de quelques pays.

En dépit d'un contexte de politique monétaire restrictive de la Banque Centrale, le coût moyen des ressources mobilisées par les Etats sur le marché des titres publics est demeuré relativement stable, notamment autour de 5 % pour les Bons du Trésor Assimilables (BTA), instruments les plus émis sur ce marché.

Afin de soutenir cette dynamique encourageante du marché, et dans l'optique de rendre ce marché parfaitement liquide et d'en faire le principal moyen de financement intérieur des déficits publics et de gestion des décalages de trésorerie des Etats, la BEAC, avec le concours des partenaires internationaux et en concertation avec les différents acteurs du marché, a accéléré la finalisation de la réforme du corpus réglementaire du marché des titres publics, dont l'objectif est de rendre plus attrayant le cadre d'émission pour inciter les SVT à améliorer leurs offres de services et d'optimiser les conditions de mobilisation des ressources par les Trésors émetteurs.

Ainsi, les principaux textes organiques du marché des titres publics ont été révisés à l'aune des aménagements apportés au Cahier des charges des SVT, et soumis à l'approbation des organes compétents de la Communauté.

Enfin, le deuxième trimestre 2019 a été marqué par le transfert effectif des valeurs mobilières gérées par la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale et la Caisse Autonome d'Amortissement du Cameroun et de leurs supports de gestion vers la BEAC, consacrant ainsi l'aboutissement de la fusion des trois dépositaires centraux du marché financier de la CEMAC.

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

ABBAS MAHAMAT TOLLI

A. BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL

A.1. Environnement économique international

D'après les Perspectives de l'économie mondiale publiées en avril 2019 par le FMI, la croissance économique mondiale s'établirait à 3,3 % en 2019 et 3,6 % en 2020, contre 3,6 % en 2018, soutenue essentiellement par la vigueur des pays émergents et en développement, en particulier la Chine et l'Inde. Par contre, l'activité des pays avancés devrait continuer de ralentir, en raison de l'essoufflement du soutien apporté par les politiques publiques et du durcissement des conditions de financement induit par la réévaluation rapide de l'orientation de la politique monétaire américaine.

La croissance mondiale serait freinée aussi bien par les économies avancées, qui enregistreraient des taux de croissance de leur PIB réel de 1,8 % en 2019 et de 1,7 % en 2020 contre 2,2 % en 2018, que par les pays émergents et en développement, avec une croissance économique qui reculerait légèrement à 4,4 % en 2019 (contre 4,5 % en 2018) pour ensuite remonter à 4,8 % en 2020. En particulier, dans les pays émergents d'Asie, la croissance demeurerait vigoureuse, avec un taux de 6,3 % en 2019 et 2020, après 6,4 % en 2018, en dépit du ralentissement notable de la croissance chinoise à 6,3 % en 2019 et 6,1 % en 2020, contre 6,6 % en 2018, mais grâce notamment à l'Inde où, soutenue par la demande intérieure, la croissance s'établirait à 7,3 % en 2019 et 7,5 % en 2020, contre 7,1 % en 2018. Par contre, dans les pays émergents d'Europe, le taux de croissance du PIB devrait diminuer d'avantage à 0,8 % en 2019, contre 3,6 % en 2018, en relation essentiellement avec la forte contraction de l'activité en Turquie.

En Afrique subsaharienne, la reprise de l'activité économique devrait se poursuivre avec une croissance qui s'élèverait de 3,0 % en 2018, à 3,5 % en 2019 et 3,7 % en 2020. Les principaux contributeurs à ce redressement sont le Nigéria, où la croissance devrait passer de 1,9 % en 2018 à 2,1 % en 2019 et 2,5 % en 2020 sous l'impulsion de la production pétrolière et d'une reprise de l'activité dans le secteur non pétrolier, l'Afrique du Sud qui, bénéficiant d'une amélioration progressive de la confiance des investisseurs et des consommateurs, enregistrerait un taux de croissance du PIB réel de 1,2 % en 2019, contre 0,8 % en 2018, et de 1,5 %

en 2020. En 2019, 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 6,6 % (contre 6,3 % en 2018) et 4,3 % (contre 3,9 % en 2018).

Plusieurs banques centrales ont entrepris de normaliser leurs politiques monétaires 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 ; aucune grande banque centrale n'ayant modifié l'orientation de sa politique monétaire depuis le début de l'année.

Ainsi, la Banque du Canada (BdC) a au cours de sa session du 24 avril 2019, maintenu son taux cible du financement à un jour à 1,75 %, son taux officiel d'escompte à 2 % et son taux de rémunération des dépôts à 1,50 %. La Fed a conservé la fourchette cible des « fed funds » à son niveau de 2,25 - 2,50 % lors de sa réunion du 1er mai 2019. La Banque Centrale Européenne (BCE), a également laissé inchangés ses taux directeurs lors de la session du Conseil des Gouverneurs tenue le 07 mars 2019. Elle ne prévoit aucun relèvement aussi longtemps que nécessaire pour assurer la poursuite de la convergence durable de l'inflation vers des niveaux inférieurs à 2 % à moyen terme.

Au Japon, le Comité de politique monétaire a, au cours de sa réunion du 25 avril 2019, conservé son taux de dépôt en comptes courants détenus par les institutions financières à - 0,1 %. La Banque d'Angleterre (BoE) a également maintenu 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 lors de sa réunion de comité de politique monétaire le 1er mai 2019. Quant à la Banque Populaire de Chine (PBoC), elle a également conservé 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 sont elles aussi restées accommodantes dans quelque pays au vue du ralentissement des pressions inflationnistes.

Ainsi, le Comité de politique monétaire de la Banque Centrale du Congo (BCC), lors de sa session du 16 mai 2019, a décidé de maintenir son principal taux directeur à 9,0 %, après l'avoir abaissé de 5,0 points de pourcentage le 07 mai 2019. De même, les coefficients de réserves obligatoires sur les dépôts en devises à vue et à terme ont été maintenus à 13,0 % et 12,0 % respectivement, et ceux appliqués sur les dépôts en monnaie nationale à vue et à terme à 2,0 %

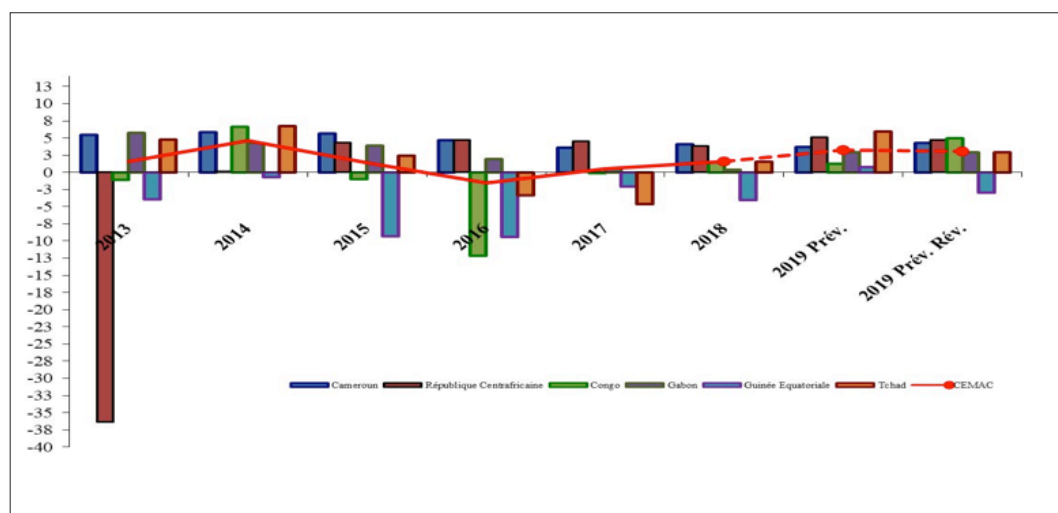
et 0,0 %. Quant à elle, la Banque Centrale du Nigéria (BCN) a, à l'issue de sa réunion du 26 mars 2019, revu à la baisse son taux directeur, pour le ramener de 14,0 % à 13,5 %, et gardé son coefficient réserves obligatoires à 22,5 %. Ces taux ont été maintenus lors de la dernière session du 16 mai 2019. La Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) a, pour sa part, 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 %, lors de sa réunion du 06 mars 2019. En Afrique du Sud, la South African Reserve Bank (SARB) a décidé de maintenir son taux directeur à 6,75 %, au cours de sa session du 23 mai 2019.

A.2. Contexte macroéconomique de la CEMAC

La révision des prévisions macroéconomiques initiales effectuées par les services de la BEAC table sur un dynamisme moins soutenu de l'activité économique pour la CEMAC, avec un taux de croissance de + 3,0 % en 2019, contre une prévision initiale de + 3,2 %, en lien avec une activité pétrolière plus vigoureuse et une hausse moindre de la production non pétrolière, contre 1,6 % en 2018. Le secteur pétrolier enregistrerait une croissance de + 4,4 % en 2019 (après une prévision initiale de + 3,4 %), contre + 1,6 % en 2018. Le secteur non pétrolier quant à lui connaîtrait une croissance moins

importante que prévue, à + 2,7 % en 2019, comparée à + 3,2 % initialement attendue, après + 1,6 % en 2018. La BEAC a poursuivi sa politique monétaire restrictive au cours du deuxième trimestre 2019. Le volume moyen des opérations principales d'injection de liquidités est passé d'environ 217.3 milliards de FCFA au premier trimestre 2019 à 98,5 milliards au deuxième trimestre 2019. Le taux moyen pondéré de ces injections est ainsi passé de 4,83 % à 5,76 % entre le premier et le deuxième trimestre 2019 (le taux d'intérêt des appels d'offres de la BEAC, fixé par le CPM, est de 3,5 % au cours de la même période).

Graphique 1 : Taux de croissance du PIB réel des pays de la CEMAC de 2013 à 2019

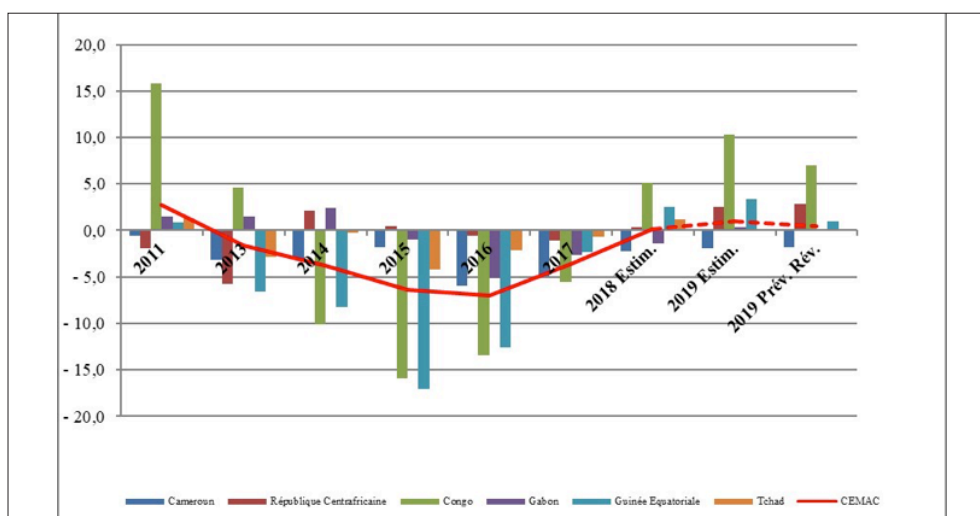


Sources : Administrations nationales, BEAC

A.3. Evolution des finances publiques des États membres de la CEMAC

En droite ligne des engagements pris par les autorités de la sous-région dans le cadre des programmes d'ajustement mis en œuvre ou en cours de négociation avec le Fonds Monétaire International (FMI), le renforcement de la gestion des finances publiques se poursuivrait en 2019 en lien avec l'accroissement des recettes publiques, bien que moins importante que prévue initialement, grâce principalement à la bonne tenue des activités pétrolières. Ainsi, l'excédent prévisionnel du solde budgétaire, base engagements, dons compris, reviendrait à + 0,4 % du PIB en 2019, contre + 0,1 % 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

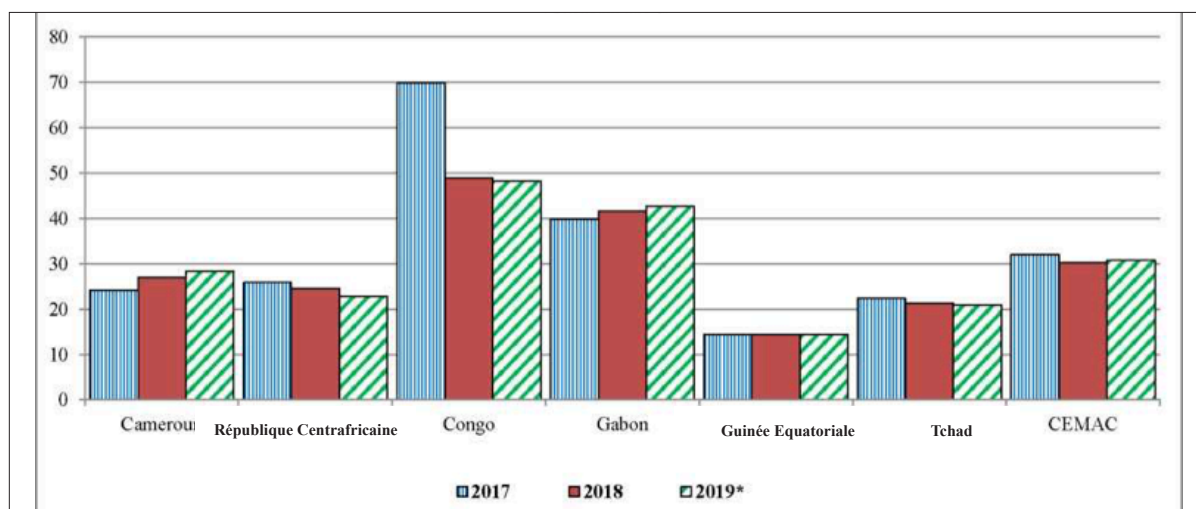
S'agissant de l'endettement, le ralentissement anticipé du rythme d'accroissement de la dette publique devrait se maintenir. En effet, le stock de la dette publique devrait diminuer à 44,8 % du PIB (dont 30,7 % pour la dette extérieure), contre 47,0 % du PIB un an plus tôt (avec 30,21% de dette extérieure). Par ailleurs, le ratio du service de la dette publique extérieure sur les recettes budgétaires reviendrait de 24,6 % en 2018 à 18,4 % en 2019, et celui du service de la dette publique extérieure rapporté aux exportations de biens et services de 12,0 % en 2018 à 10,0 % en 2019.

Tableau 1: Evolution de la dette publique extérieure des Etats membres de la CEMAC

	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	26,9	28,4	7,1	8,3	13,0	8,8	9,9	15,0
République centrafricaine	25,9	24,6	22,8	1,9	3,6	3,0	4,2	7,4	5,4
Congo	69,9	49,0	48,2	9,8	30,0	8,5	29,1	87,2	22,9
Gabon	39,9	41,6	42,7	14,0	7,8	12,9	31,3	19,2	27,4
Guinée Equatoriale	14,4	14,4	14,3	3,1	3,0	5,7	7,3	7,0	12,2
Tchad	22,3	21,3	20,9	12,1	7,2	6,7	30,0	18,9	15,1
CEMAC	32,0	30,2	30,7	9,1	12,0	10,0	17,9	24,6	18,4

Sources : Administrations nationales, BEAC * = prévisions

Graphique 3 : Encours de la dette publique extérieure en % du PIB des Etats membres de la CEMAC



Sources : Administrations nationales, BEAC

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 Estim.	2019 Prév.	2019 Prév. Rév.
Stock de la dette extérieure/PIB	15,3	21,3	29,3	30,5	32,0	30,2	31,8	30,7
Stock de la dette intérieure ¹ /PIB					18,8	16,8	12,2	14,1
Ratio du service de la dette publique extérieure /Re-cettes budgétaires	9,9	8,6	19,6	17,7	17,9	24,6	18,3	18,4
Ratio du service de la dette publique extérieure/Exportations de biens et services non fac- teurs	5,5	5,1	12,1	10,3	9,1	12,0	10,8	10,0

Sources : Administrations nationales, BEAC et FMI

B. MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC AU 2^E TRIMESTRE 2019

B.1. Dynamique du marché primaire

- Au cours du deuxième trimestre 2019, tous les Trésors publics ont émis sur le marché, pour une valeur globale de 695,2 milliards de FCFA (cf. tableau 3 et 4), largement au-dessus du montant global prévisionnel de 598,8 milliards de FCFA annoncé dans les calendriers prévisionnels d'émission (cf. tableau 4).
- Ces émissions se situent en baisse, d'environ 18,23 %, par rapport au trimestre précédent. Toutefois, sur l'année la tendance des émissions est plutôt haussière, avec une augmentation de 78 % en glissement annuel, les émissions du deuxième trimestre 2018 s'élevant à 391 milliards de FCFA.
- En dépit d'un léger frémissement sur le compartiment des OTA, la mobilisation des ressources par les Trésors publics reste concentrée sur les instruments de court terme, les BTA représentant près de 68 % des ressources levées sur le marché au deuxième trimestre 2019.
- Les Trésors publics du Cameroun, du Gabon et du Tchad ont été les plus actifs sur le marché au cours du deuxième trimestre 2019, avec des émissions représentant respectivement 32, 30 et 22 % du total des ressources levées sur le marché (cf. graphique 4).

Graphique 4: Montants des titres émis par émetteur au deuxième trimestre 2019

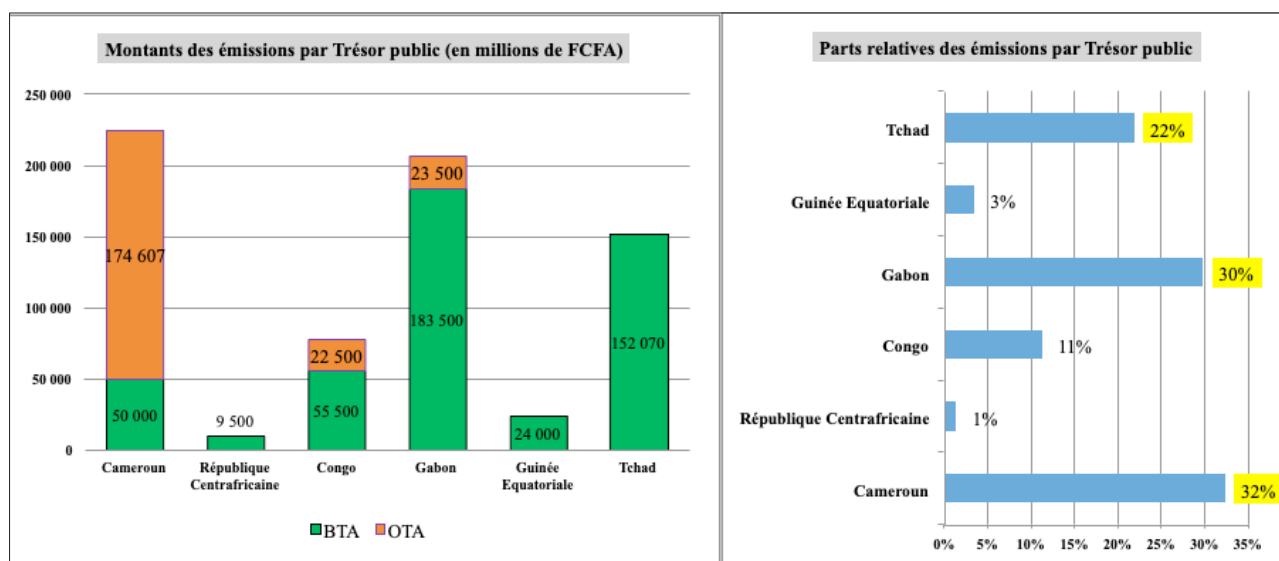


Tableau 3 : Émissions de BTA du deuxième trimestre 2019

Pays	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de règlement	Montant (en millions de FCFA)	Taux Moyen Pondéré (en %)	Date de remboursement	Taux de Souscription (en % du montant total mis en adjudication)
Cameroon	26 semaines	C M I200000741	10/04/2019	12/04/2019	10 000	2,34	11/10/2019	398
Cameroon	52 semaines	C M I300000443	17/04/2019	19/04/2019	10 000	2,81	17/04/2020	230
Cameroon	26 semaines	C M I200000758	08/05/2019	10/05/2019	10 000	2,32	08/11/2019	390
Cameroon	13 semaines	C M I100000791	19/06/2019	21/06/2019	20 000	2,24	20/09/2019	160,86
Total des émissions BTA du Cameroun					50 000			
République centrafricaine	26 semaines	C F I200000328	10/04/2019	12/04/2019	5 500	5,32	11/10/2019	100
République centrafricaine	26 semaines	C F I200000336	05/06/2019	07/06/2019	4 000	5,13	06/12/2019	100
Total des émissions BTA de la République centrafricaine					9 500			
Congo	13 semaines	C G I100000153	10/04/2019	12/04/2019	8 000	6,5	12/07/2019	146,25
Congo	26 semaines	C G I200000228	24/04/2019	26/04/2019	15 000	6,5	25/10/2019	120
Congo	26 semaines	C G I200000236	08/05/2019	10/05/2019	8 500	6,48	08/11/2019	105,88
Congo	26 semaines	C G I200000244	29/05/2019	31/05/2019	9 000	6,47	29/11/2019	172,22
Congo	52 semaines	C G I300000011	05/06/2019	07/06/2019	15 000	6,49	05/06/2020	114
Total des émissions BTA du Congo					55 500			
Gabon	13 semaines	G A I100000841	10/04/2019	12/04/2019	12 000	3,21	12/07/2019	237,5
Gabon	13 semaines	G A I100000858	24/04/2019	26/04/2019	15 000	3,58	26/07/2019	146,75
Gabon	26 semaines	G A I200000840	03/04/2019	05/04/2019	12 000	3,27	04/10/2019	235
Gabon	26 semaines	G A I200000857	17/04/2019	19/04/2019	15 000	3,32	18/10/2019	236,67
Gabon	13 semaines	G A I100000866	04/05/2019	03/05/2019	15 000	3,51	02/08/2019	200
Gabon	13 semaines	G A I100000874	08/05/2019	10/05/2019	13 500	3,25	09/08/2019	207,41
Gabon	13 semaines	G A I100000882	22/05/2019	24/05/2019	15 000	3,35	23/08/2019	223,33
Gabon	13 semaines	G A I100000890	29/05/2019	31/05/2019	15 000	3,4	30/08/2019	132,67
Gabon	26 semaines	G A I200000865	15/05/2019	17/05/2019	14 000	3,29	15/11/2019	143,5
Gabon	13 semaines	G A I100000908	05/06/2019	07/06/2019	15 000	3,45	06/09/2019	100
Gabon	13 semaines	G A I100000916	12/06/2019	14/06/2019	12 000	3,46	13/09/2019	167,5
Gabon	13 semaines	G A I100000924	19/06/2019	21/06/2019	15 000	3,43	20/09/2019	168,57
Gabon	52 semaines	G A I300000344	26/06/2019	28/06/2019	15 000	4,14	26/06/2020	118,85
Total des émissions BTA du Gabon					183 500			
Guinée Equatoriale	52 semaines	G Q I300000643	03/04/2019	05/04/2019	15 000	9,5	03/04/2020	100
Guinée Equatoriale	52 semaines	G Q I300000650	08/05/2019	10/05/2019	9 000	8,74	08/05/2020	60
Total Guinée Equatoriale					24 000			
Tchad	26 semaines	T D I200000461	17/04/2019	19/04/2019	13 082	6,31	18/10/2019	109,23
Tchad	26 semaines	T D I200000479	15/05/2019	17/05/2019	18 225	6,34	15/11/2019	119,2
Tchad	26 semaines	T D I200000487	22/05/2019	24/05/2019	13 851	6,5	22/11/2019	104,91
Tchad	26 semaines	T D I200000495	12/06/2019	14/06/2019	7 100	6,5	13/12/2019	67,43
Tchad	26 semaines	T D I200000503	22/06/2019	24/06/2019	32 500	6,23	20/12/2019	106,21
Tchad	26 semaines	T D I200000511	19/06/2019	21/06/2019	10 782	6,5	20/12/2019	98,6
Tchad	26 semaines	T D I200000529	26/06/2019	28/06/2019	33 750	6,5	27/12/2019	92,59
Tchad	52 semaines	T D I300000379	05/06/2019	10/06/2019	22 780	6,5	05/06/2020	94,44
Total des émissions BTA du Tchad					152 070			
Total des émissions BTA dans la CEMAC					474 570			

Tableau 4 : Émissions d'OTA au deuxième trimestre 2019

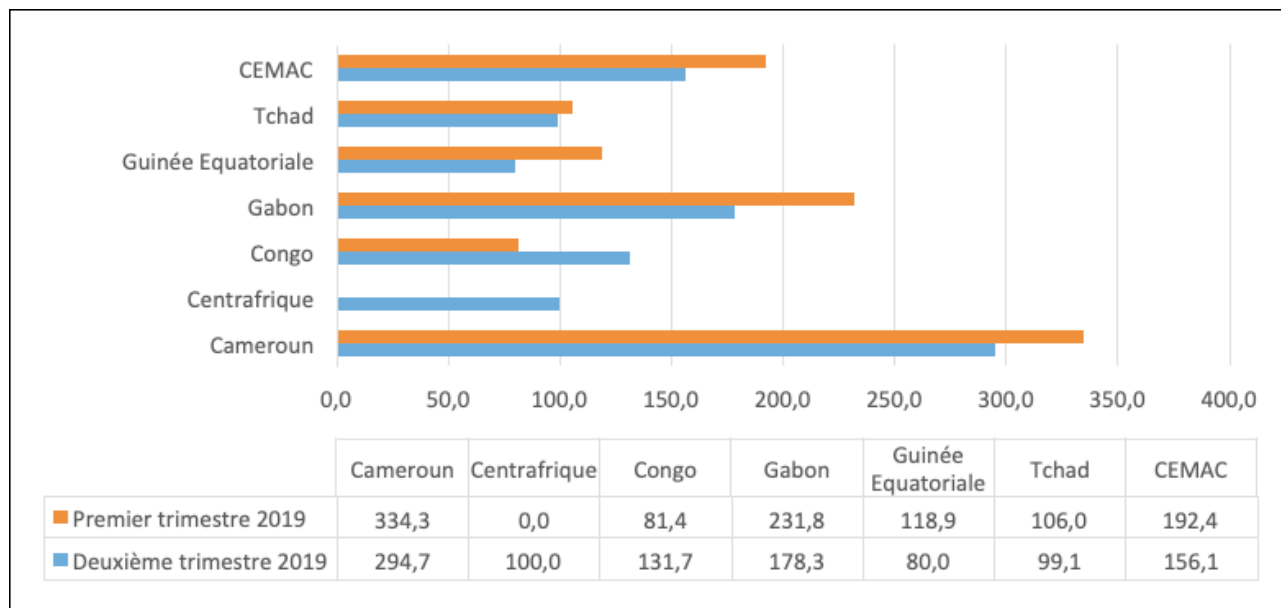
Pays émetteur	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de règlement	Montant (millions de FCFA)	Prix Moyen Pondéré (en %)	Date de remboursement	Taux de Souscription (en % du montant mis en adjudication)	Taux facial (en %)	Rendement (en %)
Cameroun	3 ANS	CM2J00000022	22/05/2019	24/05/2019	72 540	99	24/05/2022	77,14	4	4,01
Cameroun	4 ANS	CM2K00000011	29/05/2019	31/05/2019	48 482	98,2785	31/05/2023	48,65	4,75	4,83
Cameroun	5 ANS	CM2B00000020	12/06/2019	14/06/2019	53 585	98	14/06/2024	53,59	5,6	5,7
Total des émissions d'OTA du Cameroun					174 607					
Congo	2 ANS	CG2A00000015	19/06/2019	21/06/2019	22 500	88	21/06/2021	120	6,5	7,35
Total des émissions d'OTA du Congo					22 500					
Gabon	3 ANS	GA2J00000069	08/05/2019	10/05/2019	8 500	101	05/07/2021	85	5,75	5,64
Gabon	3 ANS	GA2J00000085	10/04/2019	12/04/2019	15 000	99	29/03/2022	85,71	5,75	5,8
Total des émissions d'OTA du Gabon					23 500					
Total d'OTA émis dans la CEMAC					220 607					

Tableau 5 : Calendriers prévisionnels d'émission du deuxième trimestre 2019 annoncés par les Trésors publics

Périodes	Cameroun		République Centrafricaine	Congo	Gabon		Guinée Equatoriale	Tchad	CEMAC	
	BTA	OTA	BTA	BTA	BTA	OTA	BTA	BTA	BTA	OTA
Avril 2019	20 000	0	5 500	16 000	54 000	10 000	15 000	13 082	123 582	10 000
Mai 2019	10 000	100 000	0	8 000	68 000	10 000	15 000	32 076	133 076	110 000
Juin 2019	20 000	50 000	0	9 000	51 000	10 000	15 000	67 100	162 100	60 000
Total	50 000	150 000	5 500	33 000	173 000	30 000	45 000	112 258	418 758	180 000

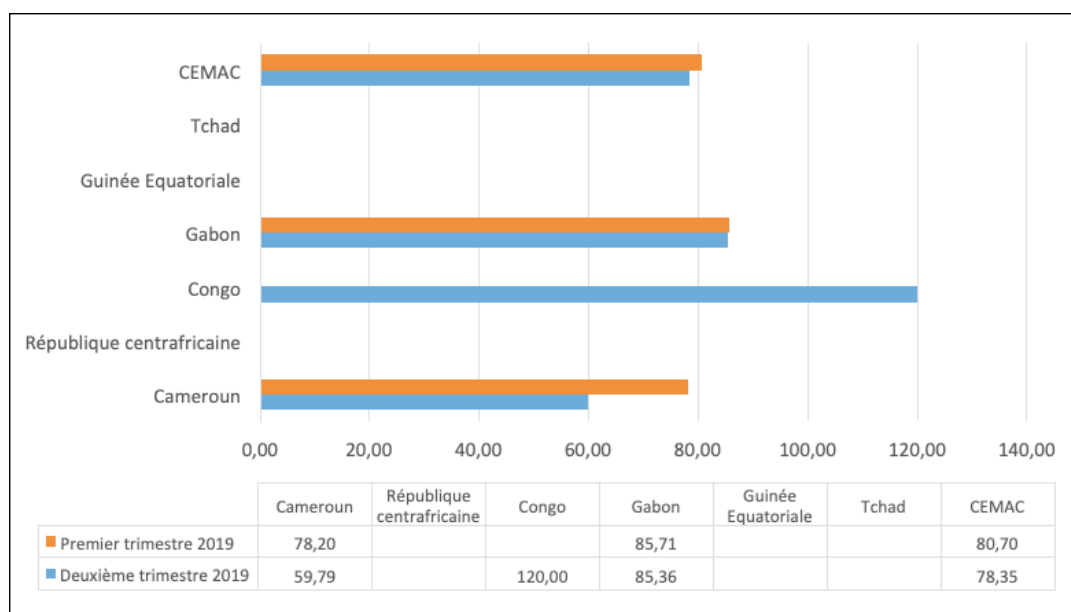
- En dépit d'un léger recul par rapport au premier trimestre 2019, la couverture des émissions des titres publics est demeurée satisfaisante au deuxième trimestre 2019, reflétant l'engouement des investisseurs pour les valeurs du Trésor émises dans la sous-région. En effet, les émissions de BTA demeurent sursouscrites, à 156,1 %, contre 192,4 % au premier trimestre 2019. Le taux moyen de souscription des émissions d'OTA est ressorti à 78,35 %, légèrement en baisse par rapport au trimestre précédent où il atteignait 80,7 % (cf. graphiques 5 et 6).
- L'analyse par pays montre que les émissions du Cameroun, et dans une certaine mesure, celles du Gabon sont les plus courues.

Graphique 5: Couverture moyenne des émissions de BTA (en % du montant mis en adjudication)



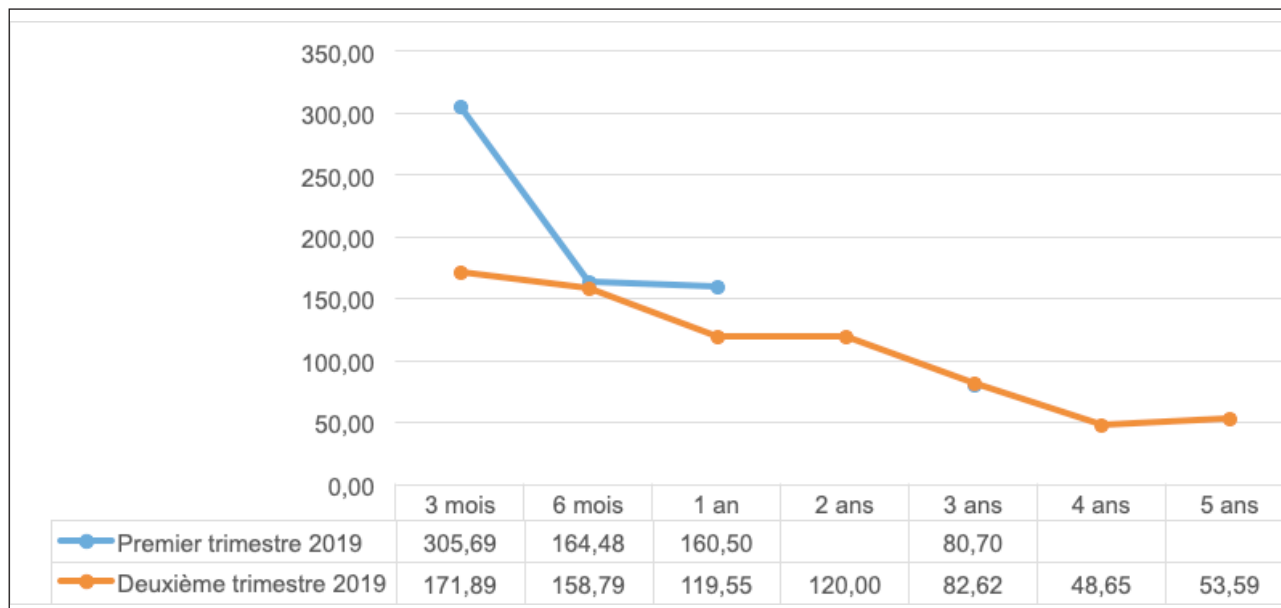
Source : BEAC

Graphique 6: Couverture moyenne des émissions d'OTA (en % du montant mis en adjudication)



- L'analyse par maturité des titres montre que, ceteris paribus, les instruments de court terme sont les plus sollicités par les investisseurs.

Graphique 7: Evolution de la couverture moyenne des émissions suivant la maturité des titres (en % du montant mis en adjudication)



B.2. Situation des encours des titres publics

- L'encours de la dette sur le marché des titres publics (BTA et OTA) des États membres de la CEMAC est en constante progression. Il a atteint 1704,8 milliards de FCFA au 30 juin 2019, en augmentation de 15 % par rapport à la situation à fin mars 2019 et de 67,1 % comparativement à la même période un an auparavant (cf. graphique 8).

Graphique 8: Evolution des encours des titres publics au cours des quatre derniers trimestres (montants en milliards de FCFA)

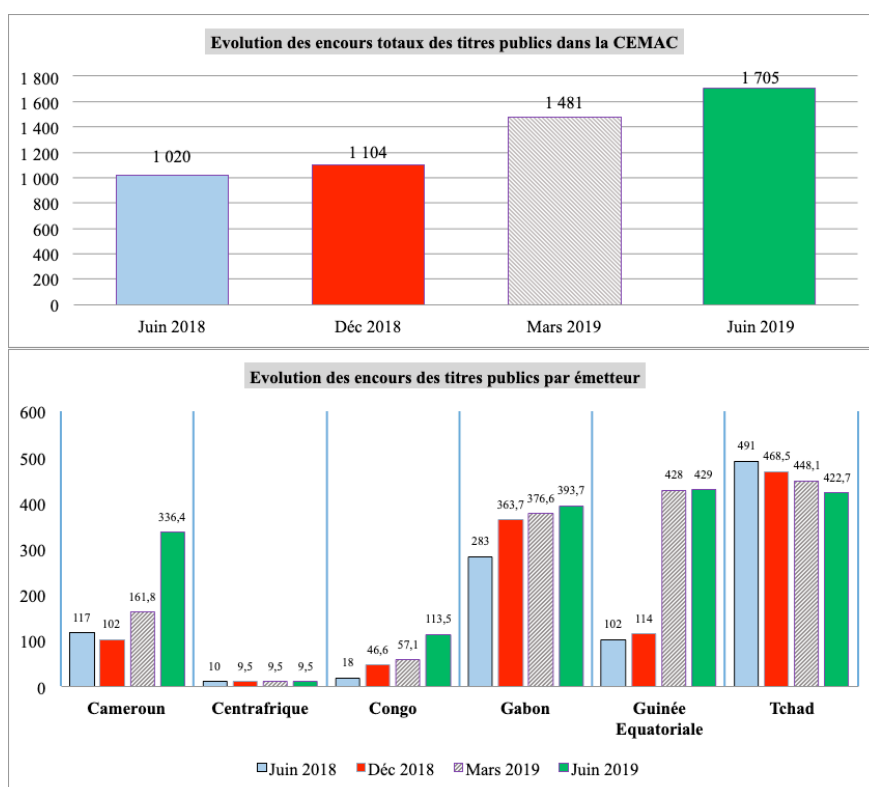


Tableau 6: Situation des encours des titres publics du Cameroun au 30 juin 2019

LIGNE DES TITRES	NATURE TITRES	DATE EMISSION	DATE ECHEANCE	MATURITE	QUANTITE DE TITRES	VALEUR FACIALE	MONTANT TOTAL
CM1100000791 BTA-13 20-SEPT-2019	BTA	19/06/2019	20/09/2019	13 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
CM1200000709 BTA-26 19-JUIL-2019	BTA	16/01/2019	19/07/2019	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
CM1200000717 BTA-26 26-JUIL-2019	BTA	23/01/2019	26/07/2019	26 semaines	7 000	1 000 000	7 000 000 000
CM1200000725 BTA-26 16-AOUT-2019	BTA	13/02/2019	16/08/2019	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
CM1200000733 BTA-26 30-AOUT-2019	BTA	27/02/2019	30/08/2019	26 semaines	50 000	1 000 000	50 000 000 000
CM1200000741 BTA-26 11-OCTO-2019	BTA	10/04/2019	11/10/2019	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
CM1200000758 BTA-26 08-NOVE-2019	BTA	08/05/2019	08/11/2019	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
CM1300000427 BTA-52 31-JANV-2020	BTA	30/01/2019	31/01/2020	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
CM1300000435 BTA-52 07-FEVR-2020	BTA	08/02/2019	07/02/2020	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
CM1300000443 BTA-52 09-AVRI-2020	BTA	17/04/2019	17/04/2020	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Sous total Encours BTA Cameroun							147 000 000 000
CM2J00000014 OTA 3 ANS 3,70 % 22-FEVR-2022	OTA	20/02/2019	22/02/2022	3 ANS	1 477 000	10 000	14 770 000 000
CM2J00000022 OTA 3 ANS 4 % 24-MAI-2022	OTA	22/05/2019	24/05/2022	3 ANS	7 254 000	10 000	72 540 000 000
CM2B00000020 OTA 5 ANS 5 % 14-JUIN-2024	OTA	12/06/2019	14/06/2024	5 ANS	5 358 510	10 000	53 585 100 000
CM2KB00000011 OTA 4 ANS 4,75 % 31-MAI-2023	OTA	31/05/2019	31/05/2023	4 ANS	4 848 200	10 000	48 482 000 000
Sous total Encours OTA Cameroun							189 377 100 000
ENCOURS TOTAL DES TITRES							336 377 100 000

Tableau 7: Situation des encours des titres publics de la République Centrafricaine au 30 juin 2019

LIGNE DES TITRES	NATURE TITRES	DATE EMIS-SION	DATE ECHEANCE	MATURITE	QUANTITE DE TITRES	VALEUR FACIALE	MONTANT TOTAL
CF1200000328 BTA-26 11-OCTO-2019	BTA	10/04/2019	11/10/2019	26 semaines	5 500	1 000 000	5 500 000 000
CF1200000336 BTA-26 06-DECE-2019	BTA	05/06/2019	06/12/2019	26 semaines	4 000	1 000 000	4 000 000 000
ENCOURS TOTAL DES TITRES							9 500 000 000

Tableau 8: Situation des encours des titres publics du Congo au 30 juin 2019

LIGNE DES TITRES	NATURE TITRES	DATE EMISSION	DATE ECHEANCE	MATURITE	QUANTITE DE TITRES	VALEUR FACIALE	MONTANT TOTAL
CG1100000153 BTA-13 12-JUIL-2019	BTA	10/04/2019	12/07/2019	13 semaines	8 000	1 000 000	8 000 000 000
CG1200000178 BTA-26 12-JUIL-2019	BTA	09/01/2019	12/07/2019	26 semaines	3 000	1 000 000	3 000 000 000
CG1200000186 BTA-26 02-AOUT-2019	BTA	30/01/2019	02/08/2019	26 semaines	8 000	1 000 000	8 000 000 000
CG1200000194 BTA-26 16-AOUT-2019	BTA	13/02/2019	16/08/2019	26 semaines	11 000	1 000 000	11 000 000 000
CG1200000202 BTA-26 06-SEPT-2019	BTA	06/03/2019	06/09/2019	26 semaines	5 500	1 000 000	5 500 000 000
CG1200000210 BTA-26 13-SEPT-2019	BTA	13/03/2019	13/09/2019	26 semaines	8 000	1 000 000	8 000 000 000
CG1200000228 BTA-26 25-OCTO-2019	BTA	24/04/2019	25/10/2019	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
CG1200000236 BTA-26 08-NOVE-2019	BTA	08/05/2019	08/11/2019	26 semaines	8 500	1 000 000	8 500 000 000
CG1200000244 BTA-26 29-NOVE-2019	BTA	29/05/2019	29/11/2019	26 semaines	9 000	1 000 000	9 000 000 000
CG1300000011 BTA-52 05-JUIN-2020	BTA	05/06/2019	05/06/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Sous total Encours BTA Congo							91 000 000 000
CG2A00000015 OT 2 ANS 6,5% 21-JUIN-2021	OTA	19/06/2019	21/06/2021 2 ANS		2 250 000	10 000	22 500 000 000
Sous total Encours OTA Congo							22 500 000 000
ENCOURS TOTAL DES TITRES							113 500 000 000

Tableau 9: Situation des encours des titres publics du Gabon au 30 juin 2019

LIGNE DES TITRES	NATURE TITRES	DATE EMISSION	DATE ECHEANCE	MATURITE	QUANTITE DE TITRES	VALEUR FACIALE	MONTANT TOTAL
GA1100000841 BTA-13 12-JUIL-2019	BTA	10/04/2019	12/07/2019	13 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
GA1100000858 BTA-13 26-JUIL-2019	BTA	24/04/2019	26/07/2019	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1100000866 BTA-13 02-AOUT-2019	BTA	02/05/2019	02/08/2019	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1100000874 BTA-13 09-AOUT-2019	BTA	08/05/2019	09/08/2019	13 semaines	13 500	1 000 000	13 500 000 000
GA1100000882 BTA-13 23-AOUT-2019	BTA	22/05/2019	23/08/2019	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1100000890 BTA-13 30-AOUT-2019	BTA	29/05/2019	30/08/2019	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1100000908 BTA-13 06-SEPT-2019	BTA	05/06/2019	06/09/2019	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1100000916 BTA-13 13-SEPT-2019	BTA	12/06/2019	13/09/2019	13 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
GA1100000924 BTA-13 20-SEPT-2019	BTA	19/06/2019	20/09/2019	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1200000816 BTA-26 05-JUIL-2019	BTA	02/01/2019	05/07/2019	26 semaines	8 000	1 000 000	8 000 000 000
GA1200000824 BTA-26 19-JUIL-2019	BTA	16/01/2019	19/07/2019	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1200000832 BTA-26 16-AOUT-2019	BTA	13/02/2019	16/08/2019	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
GA1200000840 BTA-26 04-OCTO-2019	BTA	03/04/2019	04/10/2019	26 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
GA1200000857 BTA-26 18-OCTO-2019	BTA	17/04/2019	18/10/2019	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1200000865 BTA-26 15-NOVE-2019	BTA	15/05/2019	15/11/2019	26 semaines	14 000	1 000 000	14 000 000 000
GA1300000310 BTA-52 31-JANV-2020	BTA	30/01/2019	31/01/2020	52 semaines	5 000	1 000 000	5 000 000 000
GA1300000328 BTA-52 13-MARS-2020	BTA	13/03/2019	13/03/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1300000336 BTA-52 20-MARS-2020	BTA	20/03/2019	20/03/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
GA1300000344 BTA-52 26-JUIN-2020	BTA	26/06/2019	26/06/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Sous total Encours BTA Gabon							251 500 000 000
GA2A00000041 OT 2 ANS 4,5% 23-SEPT-2019	OTA	20/09/2017	23/09/2019	2 ANS	2 660 000	10 000	26 600 000 000
GA2A00000051 OTA 2 ANS 4,50% 23-MARS-2020	OTA	21/03/2018	23/03/2020	2 ANS	4 088 200	10 000	40 882 000 000
GA2A00000069 OTA 2 ANS 5% 25-MAI-2020	OTA	23/05/2018	25/05/2020	2 ANS	2 744 900	10 000	27 449 000 000
GA2J00000069 OTA 3 ANS 5,75% 05-JUIL-2021	OTA	04/07/2018	05/07/2021	3 ANS	1 000 000	10 000	10 000 000 000
GA2B00000026 OTA 5 ANS 7% 06-AOUT-2023	OTA	01/08/2018	03/08/2023	5 ANS	2 230 000	10 000	22 300 000 000
GA2J00000085 OTA 3 ANS 5,75% 29-MARS-2022	OTA	29/03/2019	29/03/2022	3 ANS	1 500 000	10 000	15 000 000 000
Sous total Encours OTA Gabon							142 231 000 000
ENCOURS TOTAL DES TITRES							393 731 000 000

Tableau 10: Situation des encours des titres publics de la Guinée Equatoriale au 30 juin 2019

LIGNE DES TITRES	NATURE TITRES	DATE EMIS-SION	DATE ECHEANCE	QUANTITE DE TITRES	VALEUR FACIALE	MONTANT TOTAL
GQ1300000551 BTA-52 12-JUIL-2019	BTA	11/07/2018	12/07/2019	52 semaines	11 000	1 000 000 000
GQ1300000569 BTA-52 09-AOUT-2019	BTA	09/08/2018	09/08/2019	52 semaines	10 000	1 000 000 000
GQ1300000577 BTA-52 25-OCTO-2019	BTA	24/10/2018	25/10/2019	52 semaines	15 000	1 000 000 000
GQ1300000585 BTA-52 08-NOVE-2019	BTA	07/11/2018	08/11/2019	52 semaines	12 000	1 000 000 000
GQ1300000593 BTA-52 06-DECE-2019	BTA	05/12/2018	06/12/2019	52 semaines	8 000	1 000 000 000
GQ1300000601 BTA-52 10- JANV-2020	BTA	09/01/2019	10/01/2020	52 semaines	15 000	1 000 000 000
GQ1300000619 BTA-52 24- JANV-2020	BTA	23/01/2019	24/01/2020	52 semaines	15 000	1 000 000 000
GQ1300000627 BTA-52 07-FEVR-2020	BTA	06/02/2020	07/02/2020	52 semaines	13 000	1 000 000 000
GQ1300000635 BTA-52 13-MARS-2020	BTA	13/03/2019	13/03/2020	52 semaines	15 000	1 000 000 000
GQ1300000643 BTA-52 03-AVRI-2020	BTA	03/04/2019	03/04/2020	52 semaines	15 000	1 000 000 000
GQ1300000650 BTA-52 08-MAI-2020	BTA	08/05/2019	08/05/2020	52 semaines	9 000	1 000 000 000
Sous total Encours BTA Guinée Equatoriale						138 000 000 000
GQ2A00000015 OTA 2 ANS 5 % 13-FEVR-2021	OTA	13/02/2019	13/02/2021	2 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
GQ2J00000016 OTA 3 ANS 5 % 13-FEVR-2022	OTA	13/02/2019	13/02/2022	3 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
GQ2K00000013 OTA 4 ANS 5 % 13-FEVR-2023	OTA	13/02/2019	13/02/2023	4 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
GQ2B00000014 OTA 5 ANS 5 % 13-FEVR-2024	OTA	13/02/2019	13/02/2024	5 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
GQ2L00000012 OTA 6 ANS 5 % 13-FEVR-2025	OTA	13/02/2019	13/02/2025	6 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
GQ2C00000013 OTA 7 ANS 5 % 13-FEVR-2026	OTA	13/02/2019	13/02/2026	7 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
GQ2M00000011 OTA 8 ANS 5 % 13-FEVR-2027	OTA	13/02/2019	13/02/2027	8 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
GQ2N00000010 OTA 9 ANS 5 % 13-FEVR-2028	OTA	13/02/2019	13/02/2028	9 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
GQ2D00000012 OTA 10 ANS 5 % 13-FEVR-2029	OTA	13/02/2019	13/02/2029	10 ANS	3 233 333	10 000 32 333 330 000
Sous total Encours OTA Guinée Equatoriale						290 999 970 000
ENCOURS TOTAL DES TITRES						428 999 970 000

Tableau 11: Situation des encours des titres publics du Tchad au 30 juin 2019

LIGNE DES TITRES	NATURE TITRES	DATE EMISSION	DATE ECHEANCE	MATURITE	QUANTITE DE TITRES	VALEUR FACIALE	MONTANT TOTAL
TD1200000362 BTA-26 12-JUIL-2019	BTA	09/01/2019	12/07/2019	26 semaines	20 250	1 000 000	20 250 000 000
TD1200000370 BTA-26 19-JUIL-2019	BTA	16/01/2019	19/07/2019	26 semaines	15 745	1 000 000	15 745 000 000
TD1200000388 BTA-26 12-JUIL-2019	BTA	23/01/2019	26/07/2019	26 semaines	5 400	1 000 000	5 400 000 000
TD1200000396 BTA-26 02-AOUT-2019	BTA	30/01/2019	02/08/2019	26 semaines	10 530	1 000 000	10 530 000 000
TD1200000404 BTA-26 09-AOUT-2019	BTA	06/02/2019	09/08/2019	26 semaines	10 800	1 000 000	10 800 000 000
TD1200000412 BTA-26 23-AOUT-2019	BTA	20/02/2019	23/08/2019	26 semaines	11 575	1 000 000	11 575 000 000
TD1200000420 BTA-26 30-AOUT-2019	BTA	27/02/2019	30/08/2019	26 semaines	21 060	1 000 000	21 060 000 000
TD1200000438 BTA-26 06-SEPT-2019	BTA	06/03/2019	06/09/2019	26 semaines	12 150	1 000 000	12 150 000 000
TD1200000446 BTA-26 13-SEPT-2019	BTA	13/03/2019	13/09/2019	26 semaines	37 350	1 000 000	37 350 000 000
TD1200000453 BTA-26 27-SEPT-2019	BTA	27/03/2019	27/09/2019	26 semaines	4 050	1 000 000	4 050 000 000
TD1200000461 BTA-26 18-OCTO-2019	BTA	17/04/2019	18/10/2019	26 semaines	13 082	1 000 000	13 082 000 000
TD1200000479 BTA-26 15-NOVE-2019	BTA	15/05/2019	15/11/2019	26 semaines	18 225	1 000 000	18 225 000 000
TD1200000487 BTA-26 15-NOVE-2019	BTA	22/05/2019	22/11/2019	26 semaines	13 851	1 000 000	13 851 000 000
TD1200000495 BTA-26 13-DECE-2019	BTA	12/06/2019	13/12/2019	26 semaines	7 100	1 000 000	7 100 000 000
TD1200000503 BTA-26 20-DECE-2019	BTA	19/06/2019	20/12/2019	26 semaines	32 019	1 000 000	32 019 000 000
TD1200000511 BTA-26 20-DECE-2019	BTA	19/06/2019	20/12/2019	26 semaines	10 782	1 000 000	10 782 000 000
TD1200000529 BTA-26 27-DECE-2019	BTA	26/06/2019	27/12/2019	26 semaines	33 750	1 000 000	33 750 000 000
TD1300000361 BTA-52 14-FEVR-2020	BTA	13/02/2019	14/02/2020	52 semaines	3 000	1 000 000	3 000 000 000
TD1300000379 BTA-52 05-JUIN-2020	BTA	05/06/2019	05/06/2020	52 semaines	22 780	1 000 000	22 780 000 000
Sous total Encours BTA Tchad							303 499 000 000
TD2B00000041 OTA 5 ANS 4,1% 23-SEPT-2020	OTA	23/09/2015	23/09/2020	5 ANS	1 000 000	10 000	10 000 000 000
TD2B00000051 OTA 5 ANS 4,1% 02-OCTO-2020	OTA	30/09/2015	02/10/2020	5 ANS	1 000 000	10 000	10 000 000 000
TD2B00000069 OTA 5 ANS 4,1% 30-OCTO-2020	OTA	28/10/2015	30/10/2020	5 ANS	1 500 000	10 000	15 000 000 000
TD2K00000015 OTA 4 ANS 4% 25-MARS-2020	OTA	25/03/2016	25/03/2020	4 ANS	3 000 000	10 000	30 000 000 000
TD2B00000023 OTA 5 ANS 4,15% 21-AOUT-2020	OTA	19/08/2015	21/08/2020	5 ANS	4 876 000	10 000	48 760 000 000
TD2J00000026 OTA 3 ANS 4% 09-SEPT-2019	OTA	07/09/2016	09/09/2019	3 ANS	500 000	10 000	5 000 000 000
Sous total Encours OTA Tchad							118 760 000 000
ENCOURS TOTAL DES TITRES							422 259 000 000

• La part relative de l'encours des BTA et OTA détenue par les SVT est remonté à 94,98 % contre 91 % en mars 2019 (cf. tableau 12).

Tableau 12: Structure des détenteurs des titres publics (BTA et OTA) au 30 juin 2019

Détenteurs de titres	Valeur nominale des titres détenues au 31 mars 2019	Parts détenues à Fin mars 2019	Valeur nominale des titres détenues au 30 juin 2019	Parts détenues à Fin juin 2019
Spécialistes en Valeurs du Trésor	1 006 686 000 000	91,15%	1 619 218 070 000	94,98%
Afriland First Bank	100 122 000 000	9,95%	230 505 330 000	14,24%
BANGE	63 810 000 000	6,34%	79 347 000 000	4,90%
BICEC	7 631 000 000	0,76%	417 10 000 000	2,58%
BICIG	6 495 840 000	0,65%	29 662 840 000	1,83%
BP MC	2 500 000 000	0,25%	6 769 000 000	0,42%
BSIC Tchad	0	0,00%	5 456 000 000	0,34%
BSCA	500 000 000	0,05%	11 650 000 000	0,72%
BGFIBANK Guinée Équatoriale	5 800 000 000	0,58%	14 514 000 000	0,90%
BGFIBANK CONGO	500 000 000	0,05%	0	0%
BGFIBANK GABON	64 044 000 000	6,36%	83 800 000 000	5,18%
CCEIBANK Guinée Equatoriale	65 000 000 000	6,46%	221 999 970 000	13,71%
CBCA	5 000 000 000	0,50%	5 500 000 000	0,34%
CBT	148 090 000 000	14,71%	115 886 000 000	7,16%
Crédit du Congo	214 12 000 000	2,13%	116 16 000 000	0,72%
Ecobank Cameroun SA	117 126 160 000	11,63%	149 615 560 000	9,24%
Ecobank Centrafrique	15 697 000 000	1,56%	21 664 000 000	1,34%
ECOBANK Gabon	42 210 000 000	4,19%	28 570 000 000	1,76%
Ecobank Guinée Equatoriale	3 000 000 000	0,30%	7 000 000 000	0,43%
Ecobank Tchad	94 654 000 000	9,40%	105 726 000 000	6,53%
La Congolaise de Banque	2 110 000 000	0,21%	0	
Orabank Tchad SA	9 950 000 000	0,99%	9 455 000 000	0,58%
ORABANK Gabon	28 000 000 000	2,78%	28 000 000 000	1,73%
SCB Cameroun	3 222 000 000	0,32%	28 845 060 000	1,78%
SGB Guinée Equatoriale	19 000 000 000	1,89%	13 500 000 000	0,83%
SGB Cameroun	6 355 000 000	0,63%	81 972 310 000	5,06%
Standard Chartered Bank Cameroon	45 184 000 000	4,49%	522 890 000 000 000,00%	3,23%
Union Bank of Cameroon Plc	34 050 000 000	3,38%	31 958 000 000	1,97%
Union Gabonaise de Banque	18 171 000 000	1,81%	30 165 000 000	1,86%
United Bank for Africa Cameroon	77 052 000 000	7,65%	139 088 000 000	8,59%
United bank for Africa (UBA CONGO)	0	0,00%	30 904 000 000	1,91%
SGB Tchad	0	0,00%	2 050 000 000	0,13%
Établissements de crédit non Spécialistes en Valeurs du Trésor	75 633 000 000	6,85%	57 454 000 000	3,37%
BCC	50 375 000 000	66,60%	42 844 000 000	74,57%
BSIC Tchad	5 948 000 000	7,86%	0	
CITIBANK Gabon	0	0,00%	3 000 000 000	5,22%
CITIBANK Cameroon	0	0,00%	1 000 000 000	1,74%
CBC	5 000 000 000	6,61%	6 300 000 000	10,97%
United Bank for Africa Congo	1 000 000 000	1,32%	2 000 000 000	3,48%
United Bank for Africa Tchad	13 310 000 000	17,60%	2 310 000 000	4,02%
Investisseurs personnes morales	21 499 000 000	1,95%	26 373 000 000	1,55%
Investisseurs personnes physiques	560 000 000	0,05%	1 803 000 000	0,11%
Total général	1 104 378 000 000	100%	1 704 848 070 000	100%

Tableau 13: Réparation de l'Encours des titres publics (BTA et OTA) par pays des détenteurs finaux au 30 juin 2019

Pays Emetteur/Pays du détenteur	Valeur nominale	Part relative de l'encours
Cameroun	336 377 100 000	19,73 %
Cameroun	293 040 100 000	87,12 %
Centrafrique	6 164 000 000	1,83 %
Congo	8 616 000 000	2,56 %
Gabon	28 557 000 000	8,49 %
Centrafrique	9 500 000 000	0,56 %
Centrafrique	9 500 000 000	100 %
Congo	113 500 000 000	6,66 %
Cameroun	44 038 000 000	38,80 %
Congo	39 554 000 000	34,85 %
Gabon	24 314 000 000	21,42 %
Guinée Equatoriale	5 594 000 000	4,93 %
Gabon	393 731 000 000	23,09 %
Cameroun	197 735 160 000	50,22 %
Centrafrique	18 269 000 000	4,64 %
Congo	6 000 000 000	1,52 %
Gabon	156 726 840 000	39,81 %
Guinée Equatoriale	10 000 000 000	2,54 %
Tchad	5 000 000 000	1,27 %
Guinée Equatoriale	428 999 970 000	25,16 %
Cameroun	99 500 000 000	23,19 %
Congo	2 000 000 000	0,47 %
Guinée Equatoriale	327 499 970 000	76,34 %
Tchad	422 740 000 000	24,80 %
Cameroun	144 013 000 000	34,07 %
Congo	2 310 000 000	0,55 %
Tchad	276 417 000 000	65,39 %
Total général	1 704 848 070 000	100 %

B.3. Evolution du coût des ressources sur le marché des titres publics

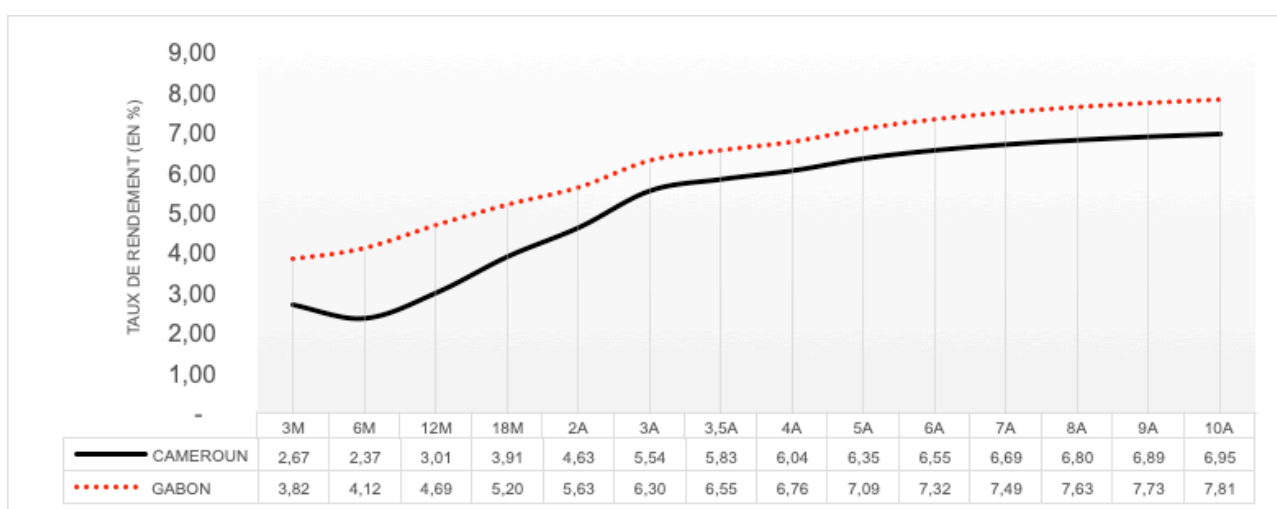
- Au terme du 2^e trimestre 2019, le coût moyen des ressources a diminué pour les BTA, au terme du 2^e trimestre 2019, passant de 5,10 % à 4,91 % un trimestre auparavant. Le rendement moyen des émissions d'OTA est remonté à 5,56 % contre de 4,44% auparavant (cf. tableau 9).
- Ces tendances globales cachent quelques disparités par pays, notamment en ce qui concerne les BTA. En effet, à l'exception de la Guinée Equatoriale et du Tchad, pour lesquels les taux ont légèrement augmenté, passant de 8,84 à 9,12 % et de 6,22 à 6,42 % respectivement, les taux des BTA levés par les autres Trésors publics ont globalement baissé sur la période sous-revue.

Tableau 14: Evolution du coût moyen des ressources au cours des deux derniers trimestres (en %)

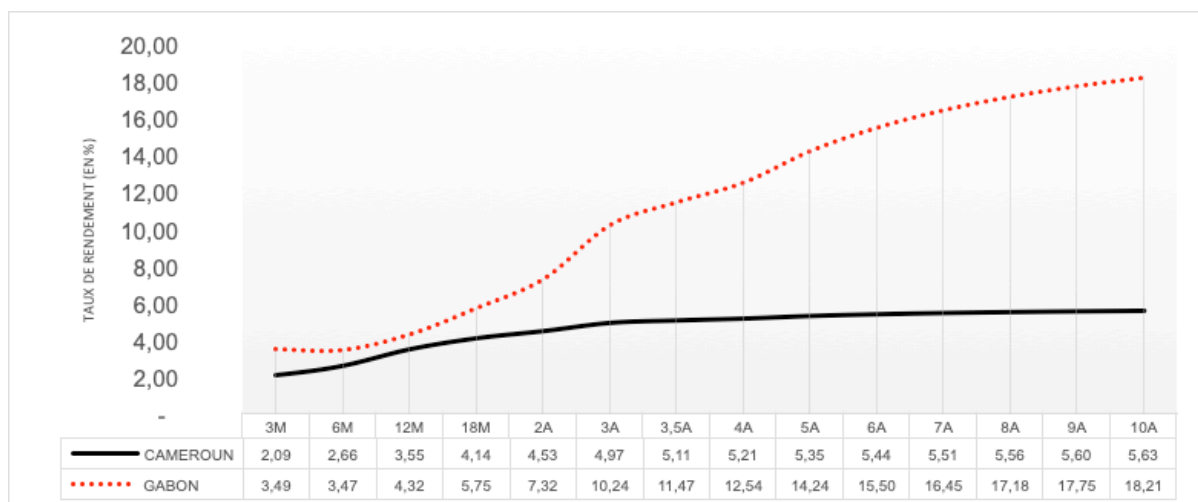
Émetteur	BTA		OTA	
	1 ^{er} trimestre 2019	2 ^e trimestre 2019	1 ^{er} trimestre 2019	2 ^e trimestre 2019
Cameroun	2,54	2,43	3,76	4,85
République centrafricaine	-	5,22	-	-
Congo	6,6	6,49	-	7,35
Gabon	4,14	3,44	5,8	5,72
Guinée Équatoriale	8,84	9,12	-	-
Tchad	6,22	6,42	-	-
Total CEMAC	5,1	4,91	4,44	5,56

- Le spread entre les rendements des titres publics du Cameroun et du Gabon s'est resserré sur les courtes maturités tandis qu'il s'est écarté sur les maturités un peu plus longues (cf. Graphique 4, 5, 6 et 7).

Graphique 9: Courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon - mars 2019

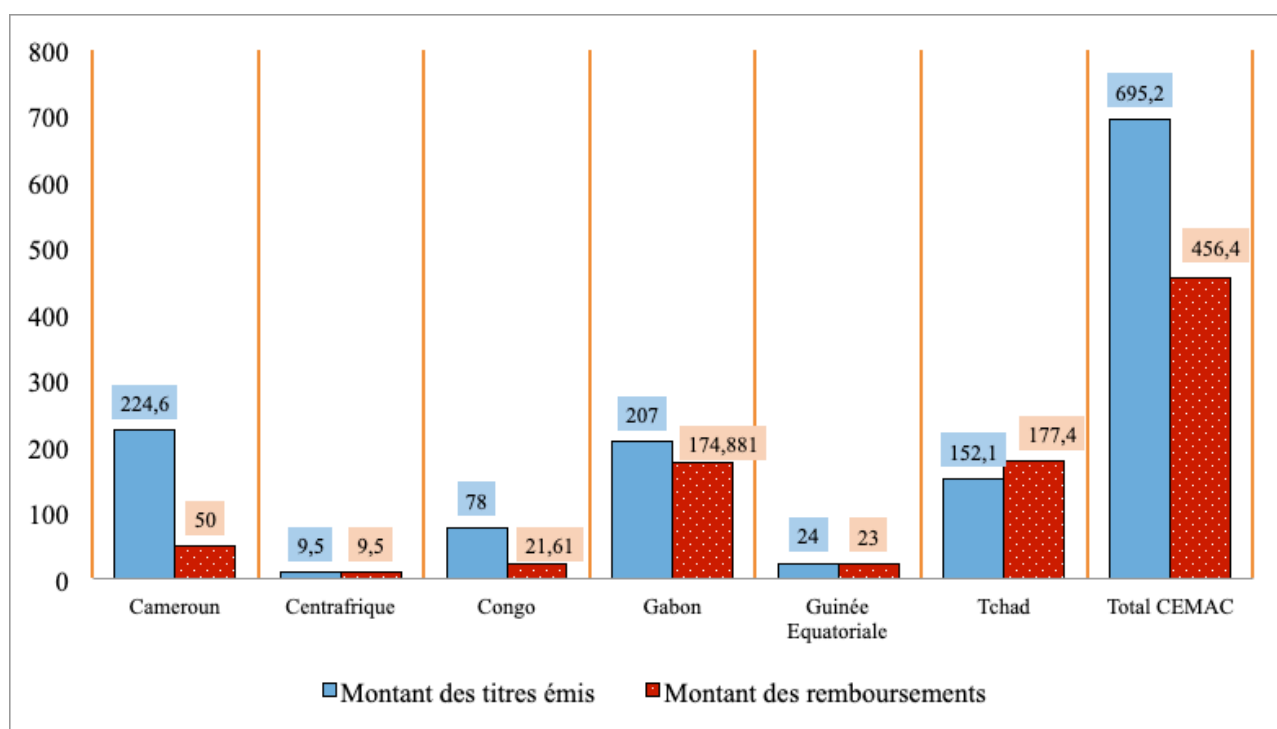


Graphique 10: Courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon - juin 2019



- Le montant global remboursé par les Trésors publics pendant le deuxième trimestre 2019 s'élève à 456,43 milliards de FCFA tandis que celui des BTA et des OTA levés se situe à 695,18 milliards de FCFA, soit une augmentation nette de la dette des Etats sur le marché des titres publics de 238,75 milliards de FCFA (cf. Graphique 11).

Graphique 11: Répartition des montants des remboursements des titres au deuxième trimestre 2019 (en milliards de FCFA)



Source : BEAC

B.4. Marché secondaire des titres publics

B.4.1. Achat/vente de titres

- Au deuxième trimestre 2019, onze (11) opérations d'achats/ventes de titres ont été enregistrées pour une valeur nominale de 42 370 000 000 FCFA (cf. tableau 15) contre Vingt-deux (22) pour une valeur nominale de 27 026 000 000 FCFA le trimestre précédent.
- Ces opérations ont concernées les banques de tous les pays de la sous-région, à l'exception de celles de la République Centrafricaine. Les banques du Cameroun et du Gabon ont été particulièrement actives sur ces opérations. Les filiales du groupe Ecobank (Cameroun, Congo, Gabon, Guinée Equatoriale et Tchad) sont impliquées dans huit (8) opérations d'achats/ventes de titres sur les onze (11) enregistrées au cours du deuxième trimestre 2019.

Tableau 15: Liste des achats/ventes des titres enregistrés entre le 4^{ème} trimestre 2018 et le 2^{ème} trimestre 2019

Date	Etablissement vendeur	Pays de l'établissement vendeur	Etablissement acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Valeur faciale des titres échangés	Montant espèce de la transaction
16/04/2019	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	326 000 000	340 558 356
25/04/2019	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank Tchad	Tchad	4 500 000 000	4 457 250 000
25/04/2019	UGB	Gabon	Crédit du Congo	Congo	1 500 000 000	1 483 602 740
02/05/2019	Ecobank Gabon	Gabon	BICIG	Gabon	1 000 000 000	1 000 000 000
07/05/2019	Ecobank Gabon	Gabon	BSCA	Congo	3 000 000 000	3 000 000 000
16/05/2019	UGB	Gabon	SCB Cameroun	Cameroun	1 480 000 000	1 516 858 082
29/05/2019	BSCA	Congo	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	3 000 000 000	3 000 000 000
30/05/2019	Ecobank Guinée Equatoriale	Guinée Equatoriale	CCEIBANK Guinée Equatoriale	Guinée Equatoriale	1 000 000 000	1 000 000 000
17/06/2019	Ecobank Cameroun	Cameroun	UBA Cameroun	Cameroun	5 000 000 000	5 000 000 000
26/06/2019	Ecobank Tchad	Tchad	BCC	Tchad	10 782 000 000	10 782 000 000
26/06/2019	BCC	Tchad	Ecobank Tchad	Tchad	10 782 000 000	10 782 000 000
Total					42 370 000 000	42 362 269 178

B.4.2. Transfert Franco DVF « Delivery versus free » (Virement de titres financiers entre deux participants sans paiement espèces via la plateforme DEPO/X)

Trente-cinq transactions de titres (BTA et OTA) sans contrepartie espèces ont été enregistrées entre des établissements de crédit teneurs de comptes pour une valeur faciale globale de 254 753 000 000 FCFA (cf. tableau 16) contre 50 488 000 000 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 16: Liste des transactions enregistrées pendant le premier trimestre 2019 (transfert de titres sans contrepartie espèces)

Date	Etablissement Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Ligne de titres objet de la transaction	Montant de titre (Valeur faciale)
12/04/2019	Commercial Bank of Cameroon	Cameroun	Union Bank of Cameroon Plc	Cameroun	CG1200000210	3 000 000 000
17/04/2019	Afriland First Bank	Cameroun	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	CG1100000153	4 124 000 000
17/04/2019	Afriland First Bank	Cameroun	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	CG1200000137	1 000 000 000
17/04/2019	Afriland First Bank	Cameroun	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000446	7 200 000 000
17/04/2019	Afriland First Bank	Cameroun	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	CG1200000194	2 000 000 000
17/04/2019	Afriland First Bank	Cameroun	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000453	1 988 000 000
17/04/2019	Afriland First Bank	Cameroun	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	CG1200000194	4 231 000 000
17/04/2019	Afriland First Bank	Cameroun	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000321	2 700 000 000
18/04/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000388	5 400 000 000
18/04/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000404	3 600 000 000
18/04/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000339	5 313 000 000
18/04/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000313	7 498 000 000
18/04/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1300000361	3 000 000 000
18/04/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000396	9 333 000 000
18/04/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000271	6 435 000 000
19/04/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1200000461	2 180 000 000
24/04/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	TD1200000305	16 000 000 000
26/04/2019	Ecobank CF	République Centrafricaine	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	TD1200000370	324 000 000
26/04/2019	Ecobank CF	République Centrafricaine	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	TD1200000339	2 337 000 000
10/05/2019	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Citibank N.A. Cameroun	Cameroun	CM1300000443	1 000 000 000
23/05/2019	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	GA1100000874	3 000 000 000
27/05/2019	Afriland First Bank	Cameroun	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Congo	GQ1300000650	2 000 000 000
27/05/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1200000487	2 764 000 000
28/05/2019	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Congo	CG1200000202	3 000 000 000
28/05/2019	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Congo	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	CG1200000202	3 000 000 000
29/05/2019	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Congo	CG1200000202	3 000 000 000
11/06/2019	Afriland First Bank	Cameroun	Commercial Bank of cameroon	Cameroun	TD1200000479	6 300 000 000
14/06/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1200000495	4 400 000 000
24/06/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1200000511	10 782 000 000
24/06/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD2B00000023	38 363 000 000
24/06/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1200000503	24 000 000 000
26/06/2019	Banque Commerciale du Chari	Tchad	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	TD1200000511	10 782 000 000
27/06/2019	Banque Commerciale du Chari	Tchad	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	TD2B00000023	38 363 000 000
27/06/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	Tchad	TD1200000503	4 419 000 000
27/06/2019	United bank for Africa (UBA CONGO)	Congo	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	CG1300000011	11 917 000 000

Source : BEAC

B.4.3. Transfert Franco DVF Forcé (Virement de titres financiers entre un participant et ses clients sans paiement espèces via la plateforme DEPO/X)

Deux opérations de transfert de titres entre des teneurs de compte et leurs clients ont été dénouées pour une valeur nominale globale de 15 363 750 000 FCFA (cf. tableau 12) contre vingt transferts de titres valant 16 559 000 000 FCFA le trimestre précédent.

Tableau 17: Liste des transactions enregistrées pendant le premier trimestre 2019 (Intra-participant ⁴)

Date	Etablissement	Montant de titre (Valeur faciale)
10/05/2019	UNION GABONAISE DE BANQUE	5 343 750 000
10/05/2019	UNION GABONAISE DE BANQUE	10 020 000 000
Total		15 363 750 000

Source : BEAC

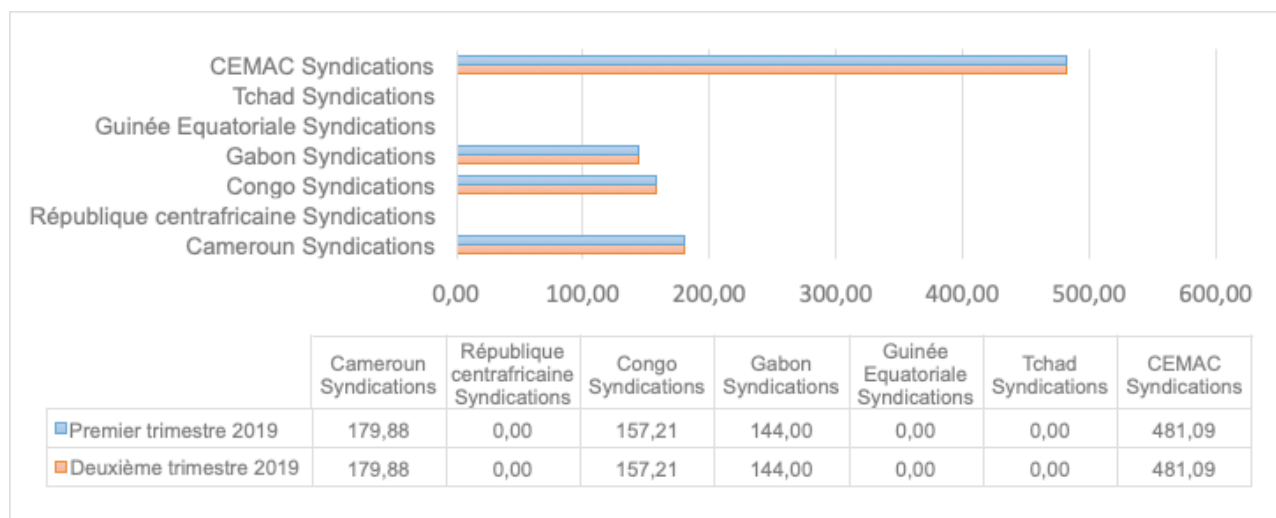
B.4.4. Opérations sur garantie financière

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

B.4.4.1. Situation des titres nantis au profit de la BEAC

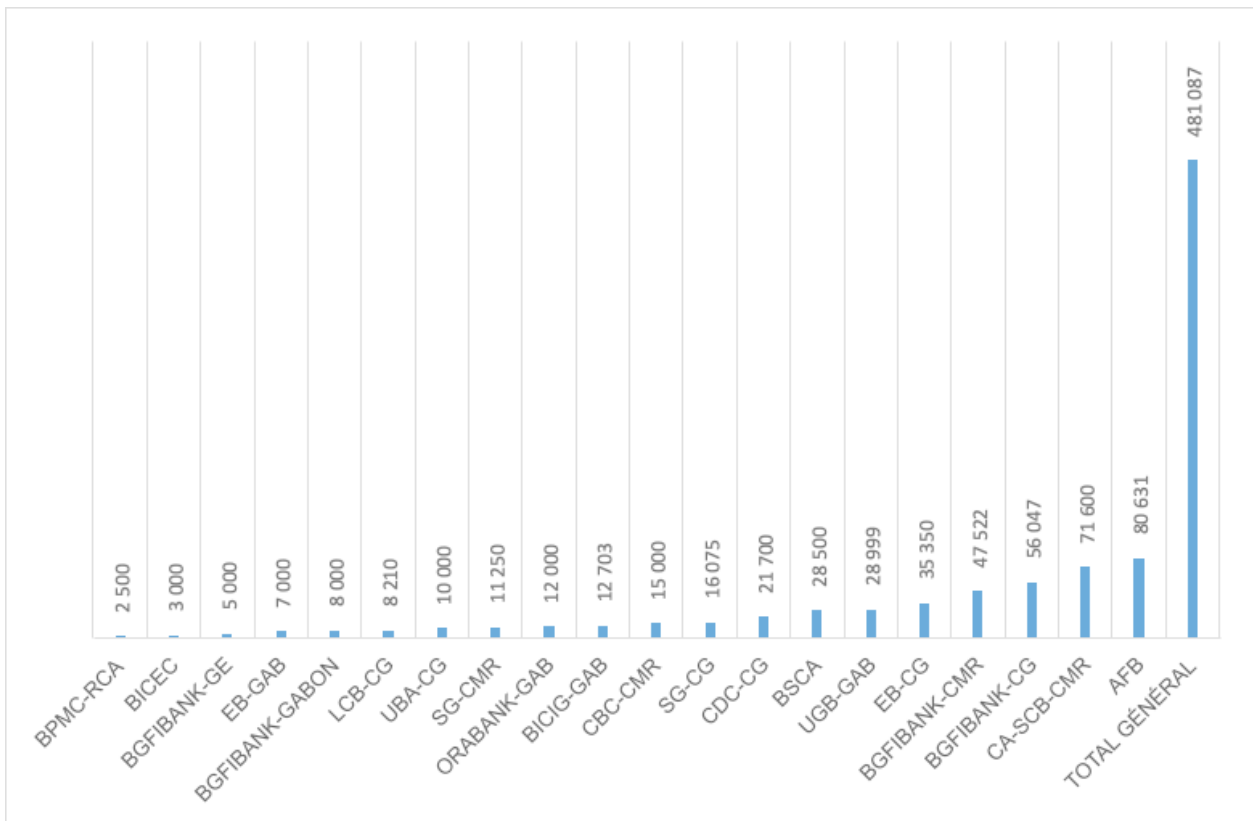
L'encours des titres nantis est resté stable à 481 milliards de FCFA par rapport au 31 mars 2019. Il convient de souligner que cet encours est uniquement composé des titres émis par syndication bancaire (cf. graphique 12 et 13).

Graphique 12: Encours des titres nantis au deuxième trimestre 2019



⁴Transactions réalisées entre plusieurs clients d'un même SVT.

**Graphique 13: Encours des titres nantis par teneurs de compte au deuxième trimestre 2019
(en millions de FCFA)**



Source : BEAC

B.4.4.2. 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 627 803 500 000 FCFA, pour des durées variant entre 1 et 30 jours et des taux d'intérêt se situant entre un plancher de 1 % et un plafond de 6 % (cf. tableau 18).

Tableau 18: Liste des pensions interbancaires enregistrées durant le 2^{ème} trimestre 2019

Etablissement Prêteur	Etablissement Emprunteur	Montant (en millions CFA)	Taux (en%)	Date de Valeur	Échéance	Maturité (jours)
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	5	01/04/2019	06/04/2019	5
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	5	08/04/2019	10/04/2019	2
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	10/04/2019	15/04/2019	5
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	10/04/2019	16/04/2019	6
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	10/04/2019	17/04/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	16/04/2019	23/04/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	17/04/2019	24/04/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	17/04/2019	25/04/2019	8
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	23/04/2019	30/04/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	24/04/2019	02/05/2019	8
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	29/04/2019	06/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	02/05/2019	09/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	02/05/2019	06/05/2019	4
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	06/05/2019	13/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	07/05/2019	14/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	09/05/2019	16/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	13/05/2019	20/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	14/05/2019	21/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	16/05/2019	23/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	20/05/2019	27/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	21/05/2019	28/05/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	19 560 000 000	4	27/05/2019	03/06/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	28/05/2019	04/06/2019	7
Afriland First Bank	Ecobank Cameroun SA	1 750 000 000	4	31/05/2019	24/06/2019	24
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	03/06/2019	10/06/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	04/06/2019	11/06/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	10/06/2019	17/06/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	10/06/2019	18/06/2019	8
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	4	18/06/2019	25/06/2019	7
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	6	18/06/2019	26/06/2019	8
Afriland First Bank	CCEIBANK Guinee Equatoriale	20 000 000 000	6	21/06/2019	28/06/2019	7
Ecobank Cameroun SA	ECOBANK GABON	8 750 000 000	4	05/04/2019	05/05/2019	30
Ecobank Cameroun SA	ECOBANK GABON	2 163 150 000	4	07/05/2019	05/06/2019	29
Ecobank Cameroun SA	ECOBANK GABON	875 000 000	4	07/05/2019	17/05/2019	10
Ecobank Cameroun SA	Afriland First Bank	5 010 000 000	4	24/05/2019	24/06/2019	31
Ecobank Cameroun SA	ECOBANK GABON	2 213 750 000	4	06/06/2019	05/07/2019	29
Ecobank Cameroun SA	Afriland First Bank	7 481 600 000	4	25/06/2019	24/07/2019	29
Total		627 803 500 000				

ANNEXES STATISTIQUES

Tableau 19: Volume des émissions entre 2011 et le deuxième 2019 (en millions de FCFA)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		Total général
									Trimestre1	Trimestre2	
BTA	51 560	119 400	301 000	257 400	430 100	796 765	843 941	1 103 562	529 391	474 570	4 907 689
Cameroun	50 000	110 000	126 000	145 000	125 150	174 170	173 355	217 000	122 000	50 000	1 292 675
Congo							23 700	50 910	35 500	55 500	165 610
Gabon			164 000	73 900	131 950	273 880	377 186	445 091	161 981	183 500	1 811 488
Guinée Equatoriale					15 000	60 000	78 000	79 000	58 000	24 000	314 000
République centrafricaine	1 560	9 400	11 000	11 000	16 000	19 000	23 000	9 500		9 500	109 960
Tchad				27 500	142 000	269 715	168 700	302 061	151 910	152 070	1 213 956
OTA			49 011	47 056	156 760	194 657	34 800	81 449	320 770	220 607	1 105 110
Cameroun			23 511	10 000					14 770	174 607	222 888
Congo										22 500	22 500
Gabon			25 500	37 056	17 500	20 300	8 000	81 449	15 000	23 500	228 305
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	695 177	6 012 799

Source BEAC/CRCT

Tableau 20: 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	Trimestre 2
BTA	51 560	65 750	170 500	174 900	264 600	527 650	551 850	837 087	911 025	940 499
Cameroun	50 000	60 000	106 000	90 000	74 650	98 470	85 000	102 000	147 000	147 000
République centrafricaine	1 560	5 750	5 500	5 500	8 000	9 500	13 500	9 500	9 500	9 500
Congo	-	-	-	-	-	-	10 000	46 610	57 110	91 000
Gabon	-	-	59 000	51 900	87 950	193 180	196 650	244 991	257 869	251 500
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	15 000	60 000	78 000	114 000	137 000	138 000
Tchad	-	-	-	27 500	79 000	166 500	168 700	319 986	302 546	303 499
OTA	-	-	49 011	96 067	229 316	388 473	355 717	294 291	570 061	763 868
Cameroun	-	-	23 511	33 511	10 000	-	-	-	14 770	189 377
Congo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 500
Gabon	-	-	25 500	62 556	80 056	74 856	40 800	118 731	118 731	142 231
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	291 000	291 000
Tchad	-	-	-	-	139 260	313 617	314 917	175 560	145 560	118 760
Total général	51 560	65 750	219 511	270 967	493 916	916 123	907 567	1 131 378	1 481 086	1 704 367

Source BEAC/CRCT

Tableau 21: Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions depuis 2011 (en %)

Étiquettes de lignes	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		Total général
									Trimestre1	Trimestre2	
BTA	2,72	2,57	2,31	2,53	2,99	3,56	4,81	4,69	5,14	4,91	4
Cameroun	2,24	1,99	1,96	1,80	2,38	2,27	3,34	2,92	2,54	2,43	2,50
Congo							4,99	6,13	6,67	6,49	5,98
Gabon			1,74	2,77	3,26	4,26	5,18	4,06	4,09	3,44	4,01
Guinée Equatoriale					1,47	3	6,83	8,10	8,85	9,12	6,65
République centrafricaine	4,66	5,08	5,44	5,38	5,22	5,22	5,19	5,22		5,22	5,23
Tchad				2,76	3,17	3,83	5,42	6,14	6,22	6,42	4,94
OTA			4,18	4,86	4,37	4,36	4,51	5,74	4,96	5,56	4,82
Cameroun			4,02	3,75					3,76	4,85	4,30
Congo										7,35	7,35
Gabon			4,50	5,42	4,97	4,76	4,53	5,74	5,80	5,72	5,31
Guinée Equatoriale									5		5
Tchad					4,20	4,19	4,50				4,21
Total général	2,72	2,57	2,47	2,70	3,17	3,66	4,80	4,75	5,10	5,01	4,07

Source BEAC/CRCT

Tableau 22: Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication depuis 2011 (en % du montant mis en adjudication)

Étiquettes de lignes	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		Moyenne générale
									Trimestre1	Trimestre2	
BTA	209,97	320,35	210,54	223,91	164,54	149,98	116,46	171,27	210,52	156,11	169,35
Cameroun	251,52	379,72	278,26	320,31	200,52	229,20	163,51	242,15	324,31	294,72	250,27
Congo							48,56	97,55	85,63	131,67	88,49
Gabon			182,36	103	164,22	146,24	116,29	201,20	303,34	178,29	164,78
Guinée Equatoriale					215	126	55	70,85	114,17	80	89,51
République centrafricaine	43,80	68,03	89,05	100	95	100	102,50	100		100	92,15
Tchad				168,13	113,92	69,55	90,03	101,38	109,87	99,08	98,04
OTA			67,93	99,13	71,76	100,81	54,67	77,96	96,72	78,35	86,05
Cameroun			83,70	191,55					78,20	59,79	88,08
Congo										120	120
Gabon			36,40	52,93	91,67	112,14	20	77,96	85,71	85,36	79,81
Guinée Equatoriale									100		100
Tchad					66,07	95,78	89,33				83,17
Moyenne générale	209,97	320,35	197,95	214,78	152,61	143,78	115,41	165,59	186,45	144,44	161,84

Source BEAC/CRCT

Tableau 23: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeurs du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun (en % du montant total émis)

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1	2019 Trimestre 2
Afriland First Bank (First Bank)	16	14	9	6	-	0	2	1	0,43	19,10
Banque Internationale du Cameroun pour l'épargne et le crédit (BICEC)	-	2	6	20	28	21	22	13	19,67	8,76
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon (BICIG)	-	6	7	10	13	8	11	4	0,12	0,03
BGFIBank Gabon	5	9	2	0	-	-	-	-	-	-
Standard Chartered Bank Cameroon (SCBC)	34	32	21	21	27	26	12	13	1,57	0,89
Commercial Bank Centrafrique	-	-	-	-	-	4	3	1	0,03	0,01
Credit du Congo	-	8	8	9	2	8	2	2	12,83	-
Ecobank Cameroun	7	8	5	12	12	9	26	43	31,64	34,57
Ecobank Centrafrique	-	1	-	-	1	1	1	2	0,12	0,02
Société Commerciale de Banque (SCB)	6	7	16	0	-	-	-	5	30,98	5,56
Societe Generale Cameroun (SGC)	2	2	10	1	1	23	18	8	1,99	26,47
Union Bank of Cameroon (UBC)	20	6	5	6	5	1	0	-	-	-
Union Gabonaise de Banque (UGB)	4	2	3	1	-	-	-	7	0,61	4,60
United Bank for Africa Cameroun (UBA)	6	5	8	13	10	1	2	-	-	-
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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

Tableau 24: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de la République centrafricaine (en % du montant émis)

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1	2019 Trimestre 2
Afriland First Bank (First Bank)	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Banque Populaire Maroco-Centrafricaine	-	-	-	-	-	5	13	16	-	16
Commercial Bank Centrafrique	-	-	-	-	16	45	50	47	-	47
Ecobank Cameroun	-	53	36	36	-	-	-	-	-	-
Ecobank Centrafrique	64	37	64	64	84	50	37	37	-	37
Union Bank of Cameroon (UBC)	32	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	-	100

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

Tableau 25: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Congo (en % du montant émis)

SVT	2017	2018	2019 Trimestre 1	2019 Trimestre 2
Afriland First Bank (First Bank)	9	44	46	0,222
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	3	2	14	0,072
BGFIBank Gabon	8	2		97,671
BGFIBank GE	2	5	10	0,094
Ecobank Centrafrique	17	0	-	
La Congolaise de Banque (LCB)	42	3	-	
Union Bank of Cameroon (UBC)	18	40	16	0,214
Crédit du Congo	0	4	6	-
UBA Congo	0	0	8	1,727
Total	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 2017

Tableau 26: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Gabon (en % du montant émis)

SVT	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1	2019 Trimestre 2
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	59,3
BGFIBank Gabon	7,2	16,1	2,6	28,9	16,3	20,6	13,3	1,4
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	0,0
Ecobank Cameroun	10,9	2,7	2,7	13,8	18,0	25,5	21,7	11,6
Ecobank Centrafrique	-	-	2,7	0,7	1,0	0,9	3,6	0,1
Ecobank Gabon	-	-	-	0,5	8,6	7,9	7,0	0,4
Société Commerciale de Banque (SCB)	4,0	2,1	-	0,3	-	3,0	1,0	10,2
Standard Chartered Bank Cameroon (SCBC)	-	-	-	10,8	5,2	2,4	-	0,9
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	6,3
United Bank for Africa Cameroun (UBA)	14,1	-	23,5	13,3	32,5	18,8	37,7	1,9
BGFIBank Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	0,2	-	-
Banque Populaire Maroco-Centrafricaine	-	-	-	-	-	0,2	1,3	8,0
Total	100	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 27: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de Guinée Equatoriale (en % du montant émis)

SVT	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1	2019 Trimestre 2
Banco National de Guinea Ecuatorial	73	76	78	62	51	62
Afriland First Bank	-	-	-	-	-	8
BGFIBank Guinée Equatoriale	27	7	5	2	6	8
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	12
Société générale Guinée Equatoriale	-	12	-	16	20	
Union Bank of Cameroon (UBC)	-	-	4	14	15	8
Total	100	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 28: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad (en % du montant émis)

SVT	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trimestre 1	2019 Trimestre 2
Afriland First Bank	11	29	25	23	32	39	13
CBT	33	20	44	35	27	25	35
Ecobank Cameroun	18	10	7	3	3	0	-
Ecobank RCA	5	3	1	2	1	0	-
Ecobank Tchad	33	38	18	37	34	35	47
Orabank Tchad	-	-	6	1	3	1	2
UBC	-	-	-	1	1	1	2
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 2014

Tableau 29 : LISTE SPECIALISTES EN VALEURS DU TRESOR PAR RESEAUX

Réseau - Cameroun	Réseau - Congo
Afriland First Bank	Afriland First Bank
Banque Internationale du Cameroun pour l'Epargne et le Crédit	Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Crédit du Congo
Société Commerciale de Banque au Cameroun	Ecobank Cameroun
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon	Ecobank Centrafrique
Standard Chartered Bank Cameroon	Société Commerciale de Banque au Cameroun
Crédit du Congo	La Congolaise de Banque
Ecobank Cameroun	Union Gabonaise de Banque
Ecobank Centrafrique	Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Société Générale Cameroun	Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) – Guinée Equatoriale
Union Bank of Cameroon Limited	Ecobank Guinée Equatoriale
United Bank for Africa Camroun	Orabank Tchad
Union Gabonaise de Banque	Union Bank of Cameroon Limited
Commercial Bank Centrafrique	Ecobank Congo
Commercial Bank Tchad	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale	Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Congo
Commercial Bank Cameroon	UBA Congo
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	Commercial Bank Cameroon
ORABANK TCHAD	
Réseau - Gabon	Réseau - Guinée Equatoriale
Afriland First Bank	Afriland First Bank
Ecobank Cameroun	Banco Nacional de Guinea Ecuatorial
Ecobank Gabon	Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Ecobank Centrafrique	Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) – Guinée Equatoriale
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon	Ecobank Cameroun
United Bank of Cameroon Limited	Ecobank Centrafrique
Union Bank for Africa Camroun	Ecobank Guinée Equatoriale
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Société Générale Guinée Equatoriale
Société Commerciale de Banque au Cameroun	United Bank of Cameroon Limited
Union Gabonaise de banque	CCEIBANK-Guinée Equatoriale
Standard Chartered Bank Cameroon	
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale	
Crédit du Congo	
Banque Populaire Maroco-Centrafricain	
BGFI-Guinée Equatoriale	
Réseau - RCA	Réseau - TCHAD
Afriland First Bank	Ecobank Tchad
Ecobank Centrafrique	Afriland First Bank
Commercial Bank Centrafrique	Ecobank Cameroun
Banque populaire maroco-centrafricaine	Ecobank Centrafrique
Union Bank of Cameroon Limited	United Bank of Cameroon Limited
Banque Sahelosahelienne pour l'Investissement et le Commerce - RCA	Commercial Bank Tchad
	Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
	Orabank Tchad
	UBA Cameroun

Mise en page et impression :

SERVICE DE L'IMPRIMERIE DE LA BEAC

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



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