

**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°7 / SEPTEMBRE 2019



Cameroun Centrafrique Congo

www.beac.int



Gabon Guinée
Equatoriale Tchad

SOMMAIRE

LISTES DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES	2
ÉDITORIAL	4
A. BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL	11
A.1. Environnement économique international	11
A.2. Contexte macroéconomique de la CEMAC	12
A.3. Evolution des finances publiques des États membres de la CEMAC	13
B. MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC AU 3E TRIMESTRE 2019	15
B.1. Dynamique du marché primaire	15
B.2. Situation des encours des titres publics	19
B.3. Evolution du coût des ressources sur le marché des titres publics	25
B.4. Marché secondaire des titres publics	27
ANNEXES STATISTIQUES	33

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1: Evolution de la dette publique extérieure des Etats membres de la CEMAC	13
Tableau 2: Évolution des ratios du service de la dette publique dans la CEMAC (en %)	14
Tableau 3: Émissions de BTA du troisième trimestre 2019 (en millions de francs CFA)	16
Tableau 4: Émissions d'OTA au deuxième trimestre 2019	17
Tableau 5: Calendriers prévisionnels d'émission du troisième trimestre 2019 annoncés par les Trésors publics	17
Tableau 6: Situation des encours des titres publics du Cameroun au 30 septembre 2019	20
Tableau 7: Situation des encours des titres publics de la République Centrafricaine au 30 septembre 2019	20
Tableau 8: Situation des encours des titres publics du Congo au 30 septembre 2019	21
Tableau 9: Situation des encours des titres publics du Gabon au 30 septembre 2019	21
Tableau 10: Situation des encours des titres publics de la Guinée Equatoriale au 30 septembre 2019	22
Tableau 11: Situation des encours des titres publics du Tchad au 30 septembre 2019	23
Tableau 12: Structure des détenteurs des titres publics (BTA et OTA) au 30 septembre 2019	24
Tableau 13: Répartition de l'Encours des titres publics (BTA et OTA) par pays des détenteurs finaux au 30 septembre 2019	25
Tableau 14: Evolution du coût moyen des ressources au cours des trois derniers trimestres (en %)	26
Tableau 15: Liste des achats/ventes des titres enregistrés au troisième trimestre 2019	28
Tableau 16: Liste des opérations de transfert de titres sans contrepartie espèces réalisées au troisième	29
Tableau 17: Liste des pensions interbancaires enregistrées durant le troisième trimestre 2019	32
Tableau 18: Volume des émissions entre 2011 et le troisième 2019 (en millions de FCFA)	33
Tableau 19: Volume des encours de BTA et d'OTA en fin de période (en millions de FCFA)	33
Tableau 20: Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions depuis 2011	34
Tableau 21: Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication depuis 2011	34
Tableau 22: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeurs du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun (en % du montant total émis)	35
Tableau 23: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de la République centrafricaine (en % du montant émis)	35
Tableau 24: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Congo (en % du montant émis)	36
Tableau 25: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Gabon (en % du montant émis)	36
Tableau 26: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et	36
Tableau 27: Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad (en % du montant émis)	37
Tableau 28: Liste des Spécialistes en Valeurs du Trésor par réseau	37

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1 : Taux de croissance du PIB réel des pays de la CEMAC de 2014 à 2019	12
Graphique 2: Évolution du solde budgétaire base engagement, dons compris des pays de la CEMAC de 2017 à 2019	13
Graphique 3:Encours de la dette publique extérieure en % du PIB des Etats membres de la CEMAC	14
Graphique 4: Montants des titres émis par émetteur au troisième trimestre 2019	15
Graphique 5: Evolution des émissions de titres publics depuis le lancement du marché en 2011 (en millions de FCFA)	15
Graphique 6: Couverture moyenne des émissions de BTA (en % du montant mis en adjudication).	18
Graphique 7: Couverture moyenne des émissions d'OTA (en % du montant mis en adjudication).	18
Graphique 8: Evolution de la couverture moyenne des émissions suivant la maturité des titres.	19
Graphique 9: Evolution des encours des titres publics au cours des quatre derniers trimestres	19
Graphique 10: Evolution de l'encours des titres publics depuis le lancement du marché en 2011	25
Graphique 11:Courbes de rendement des titres du Cameroun juin – septembre 2019.	26
Graphique 12: Courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon juin – septembre 2019	26
Graphique 13: Répartition des montants des remboursements des titres au troisième trimestre 2019	27
Graphique 14: Encours des titres nantis au troisième trimestre 2019	31
Graphique 15: Encours des titres nantis par teneurs de compte au troisième trimestre 2019	31

Editorial

L'évolution des activités du marché des titres publics au troisième trimestre 2019 a confirmé la dynamique encourageante observée depuis 2018 sur ce marché, dans un contexte toujours marqué par d'importants besoins de trésoreries des Etats membres de la CEMAC. En effet, le volume des émissions enregistrées au cours de ce trimestre s'élève à 682,7 milliards de FCFA, légèrement en baisse par rapport au trimestre précédent où il culminait à 685,7 milliards de FCFA.

Au total, près de 2 228 milliards de FCFA ont été mobilisés par les Etats membres de la CEMAC sur ce marché depuis le début de l'année 2019, soit près du double des émissions réalisées sur toute l'année 2018, qui s'établissait à 1 185,01 milliards de FCFA. La dynamique du marché secondaire au cours du troisième trimestre 2019 reste positive, malgré la persistance d'une concentration des opérations autour des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) de quelques pays.

Nonobstant cet accroissement fulgurant de la demande des ressources, leur coût moyen est globalement resté stable, et s'est même légèrement réduit pour certains instruments à court terme (BTA), reflétant ainsi l'existence de potentielles liquidités disponibles auprès du système bancaire.

Malgré cette dynamique encourageante, le marché des titres publics présente d'importantes marges de progrès qu'il conviendrait d'optimiser. La réforme en cours du corpus réglementaire de ce marché s'inscrit dans cette perspective, 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.

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

Selon les Perspectives économiques de l'OCDE parues en septembre 2019, la croissance économique mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,9 % en 2019 avant de remonter à 3,0 % en 2020, contre 3,6 % en 2018. Il s'agirait des taux de croissance annuelle les plus faibles enregistrés depuis la crise financière de 2008, sur fond d'accentuation des risques, liés notamment à l'exacerbation des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et aux perturbations des provisionnements pétroliers en Arabie Saoudite.

Par espace géographique, la croissance dans les pays avancés devrait revenir à 1,7 % en 2019 et 2020. Dans les pays émergents et ceux en développement, la croissance devrait être de 3,9 % en 2019, puis se hisserait à 4,6 % en 2020. En particulier, dans les pays asiatiques émergents ou en développement, l'activité devrait croître de 5,9 % en 2019 et 6,0 % en 2020. Les pays européens émergents ou en développement devraient enregistrer une croissance de 1,8 % en 2019 et 2,5 % en 2020.

En Afrique subsaharienne, la croissance devrait se hisser à 3,2 % en 2019 et 3,6 % en 2020. Les perspectives s'annoncent florissantes pour l'Angola, le Nigéria et certains autres pays exportateurs de pétrole de la région, en dépit d'un prix du pétrole qui devrait reculer.

Sous l'effet d'un ralentissement de l'activité et des pressions inflationnistes, plusieurs grandes banques centrales ont recommencé à assouplir leur politique monétaire. Ainsi, la Fed a abaissé sa fourchette cible des « fed funds » à 1,75 - 2,00 % lors de sa session du 17 et 18 septembre 2019. La Banque du Canada a, au cours de sa session du 4 septembre 2019, maintenu 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 %.

Lors de sa réunion qui s'est tenue le 12 septembre 2019, le Conseil des Gouverneurs de la Banque Centrale Européenne (BCE) a modifié le taux de la facilité de dépôt, le portant de - 0,40 % à - 0,50 %, les autres taux directeurs sont restés inchangés. Ainsi, le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement et celui de la facilité de prêt marginal sont demeurés respectivement à 0,00 % et 0,25 %. En outre, le Conseil des gouverneurs a pris un ensemble

de mesures afin d'illustrer d'avantage l'assouplissement de la politique monétaire de la BCE, parmi lesquelles : i) la reprise des achats nets dans le cadre de son programme d'achats d'actifs à un rythme mensuel de 20 milliards d'euros à partir du 1er novembre, ii) la poursuite des réinvestissements, en totalité, des remboursements au titre du principal des titres arrivant à échéance acquis dans le cadre de l'APP, iii) la modification des modalités de la nouvelle série d'opérations trimestrielles de refinancement à plus long terme ciblées (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO III), iv) la mise en place d'un système de rémunération des réserves à deux paliers, dans lequel une partie de l'excédent de liquidité détenu par les banques ne sera pas soumise au taux négatif de la facilité de dépôt. Au Japon, lors de sa réunion du 30 juillet 2019, le Comité de Politique Monétaire a décidé de laisser inchangée sa politique monétaire, notamment son taux de dépôt à court terme à - 0,1 %. En outre, la BoJ achètera des obligations du gouvernement japonais (JGB) afin que les rendements du JGB à 10 ans restent autour de 0 %.

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 la réunion de son Comité de Politique Monétaire du 19 septembre 2019. Quant à la Banque Populaire de Chine (PBoC), elle a aussi conservé son taux prêteur de référence à un an à 4,35 %, ainsi que ses taux d'intérêt des opérations d'open market à sept jours (reverse repos) à 2,50 %, et ceux à 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.

En Afrique subsaharienne, dans un contexte de relative stabilité macroéconomique, les principales banques centrales ont maintenu l'orientation accommodante de leurs politiques monétaires.

Ainsi, le Comité de politique monétaire de la Banque Centrale du Congo (BCC), lors de sa session du 25 septembre 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 ses réunions des 19 et 20 septembre 2019, maintenu son taux directeur à 13,5 % et gardé son coefficient de réserves obligatoires à 22,5 %. 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 04 septembre 2019. En Afrique du Sud, la South African Reserve Bank (SARB) a décidé de maintenir son taux directeur à 6,50 %, au cours de sa session du 19 septembre 2019.

A.2. Contexte macroéconomique de la CEMAC

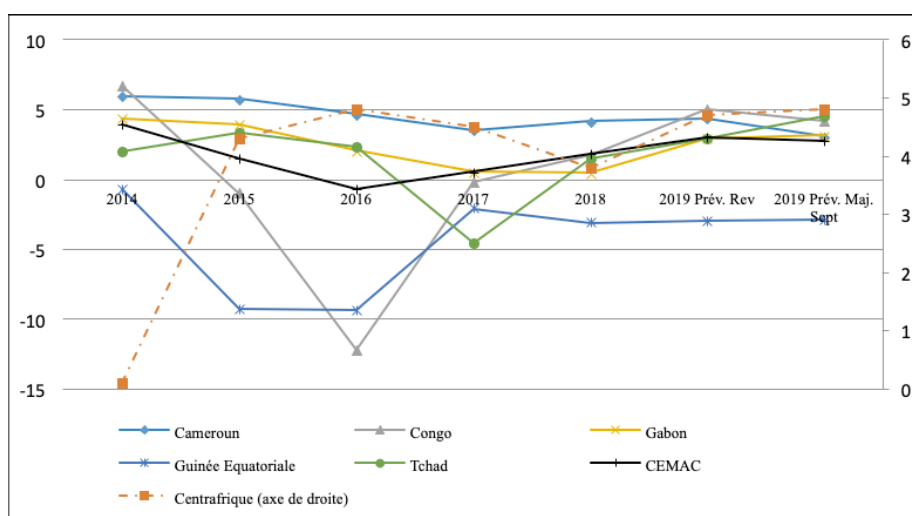
Dans un environnement international de moins en moins favorable qui se traduit par le ralentissement de la croissance mondiale, la situation économique des pays de la CEMAC continuera de se relancer en 2019, bien qu'à un rythme légèrement plus modéré qu'attendu. La bonne tenue des activités des branches extractives, services marchands et industries manufacturières soutiendra la croissance économique dans la CEMAC en 2019.

Ainsi, selon les prévisions effectuées par les services de la BEAC, le taux de croissance sous-régional devrait se situer autour de + 2,7 % en 2019, après + 1,8 % en 2018, 3,2 % en mars 2019. Les autres comptes macroéconomiques, à l'exception de la balance des paiements, devraient eux

aussi continuer à s'améliorer, en dépit d'un certain nombre de vulnérabilités persistantes aux plans extérieur, monétaire, financier et sécuritaire.

Tenant compte de la consolidation prévisible de sa position extérieure jugée encore non satisfaisante, et nonobstant la situation économique et financière qui demeure fragile dans la CEMAC, la BEAC a maintenu inchangées ses conditions d'intervention, en cohérence avec l'orientation restrictive de sa politique monétaire. Ainsi, le taux d'intérêt des appels d'offres (TIAO) est demeuré à 3,50 %, le taux de facilité de prêt marginal à 6,00 %, le taux de facilité de dépôt à 0,00 %, et les coefficients des réserves obligatoires à 7,00 % sur les exigibilités à vue et 4,50 % sur les exigibilités à terme.

Graphique 1 : Taux de croissance du PIB réel des pays de la CEMAC de 2014 à 2019



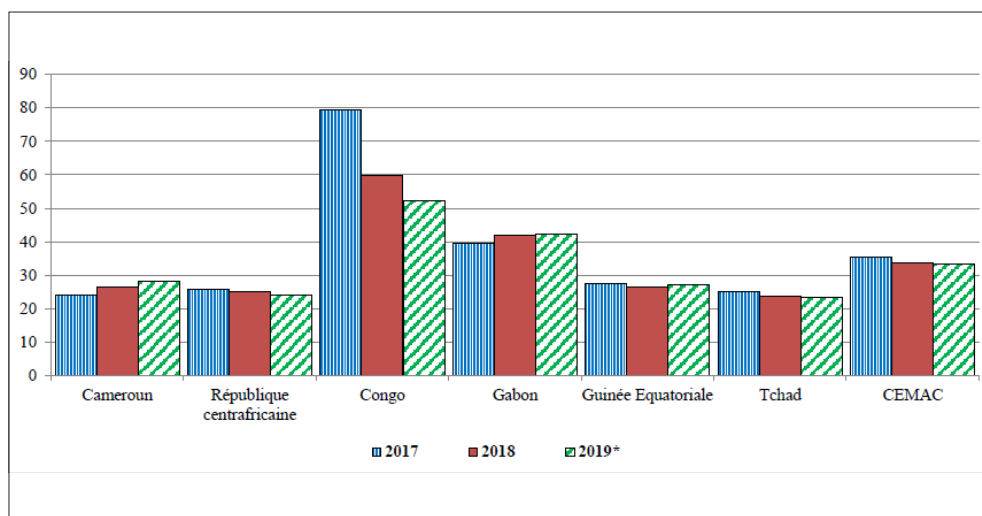
Sources : Administrations nationales, BEAC

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

La gestion des finances publiques des Etats de la CEMAC se poursuivrait en droite ligne des engagements pris dans le cadre des programmes d'ajustement signés et en cours de signature avec le Fonds Monétaire International (FMI). Ainsi, la situation des finances publiques continuerait de se consolider en 2019, l'excédent prévisionnel du solde budgétaire, base engagements, dons compris, se situerait à 0,8 % du PIB en 2019, contre - 0,3 % du PIB en 2018. Cette dynamique est à mettre en lien avec l'accroissement des recettes publiques, tirant principalement profit de la bonne tenue des activités pétrolières.

Par pays, le solde budgétaire, base engagements, dons compris, serait contrasté comme illustrée dans le graphique 2.

Graphique 2: Évolution du solde budgétaire base engagement, dons compris des pays de la CEMAC de 2017 à 2019 (en % du PIB)



Sources : Administrations nationales, BEAC

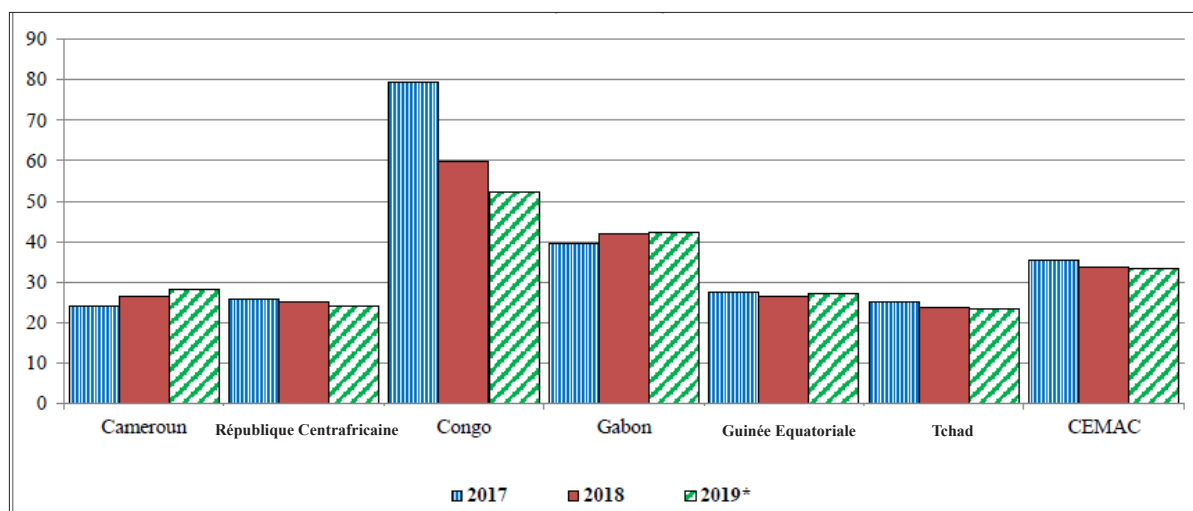
S'agissant de l'endettement, le ralentissement anticipé du rythme d'accroissement de la dette publique pourrait se maintenir. En effet, le ratio du service de la dette publique sur les recettes budgétaires passerait de 15,4 % en 2018 à 22,1 % en 2019, et celui du service de la dette publique rapporté aux exportations de biens et services de 7,7 % en 2018, à 11,0 % en 2019. Pour sa part, l'encours de la dette extérieure devrait se situer à 33,5 % du PIB, contre 33,8 % du PIB un an plus tôt.

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	28,2	7,2	9,1	12,9	8,8	10,8	16,7
République centrafricaine	25,9	25,2	24,1	1,9	3,6	3,1	4,2	7,4	5,9
Congo	79,5	60,0	52,3	9,8	12,1	12,9	29,1	35,4	35,9
Gabon	39,6	41,9	42,3	14,0	8,4	12,0	31,3	19,2	26,4
Guinée Equatoriale	27,6	26,4	27,3	3,1	3,0	5,7	7,5	6,9	12,4
Tchad	25,0	23,7	23,2	12,1	8,4	5,8	30,0	24,9	15,6
CEMAC	35,5	33,8	33,5	9,1	7,7	11,0	18,0	15,4	22,1

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 %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2019
					Estim.	Prév. Rev.	Prév. Maj. Sept.
Stock de la dette extérieure/PIB	20,6	28	36	35,5	33,8	30,7	33,5
Stock de la dette intérieure /PIB				18,8	16,8	12,2	14,1
Ratio du service de la dette publique extérieure /Recettes budgétaires	8,6	19,6	17,7	18	15,4	18,4	22,6
Ratio du service de la dette publique /Exportations de biens et services non facteurs	5,1	12,1	10,3	9,1	7,7	10	11

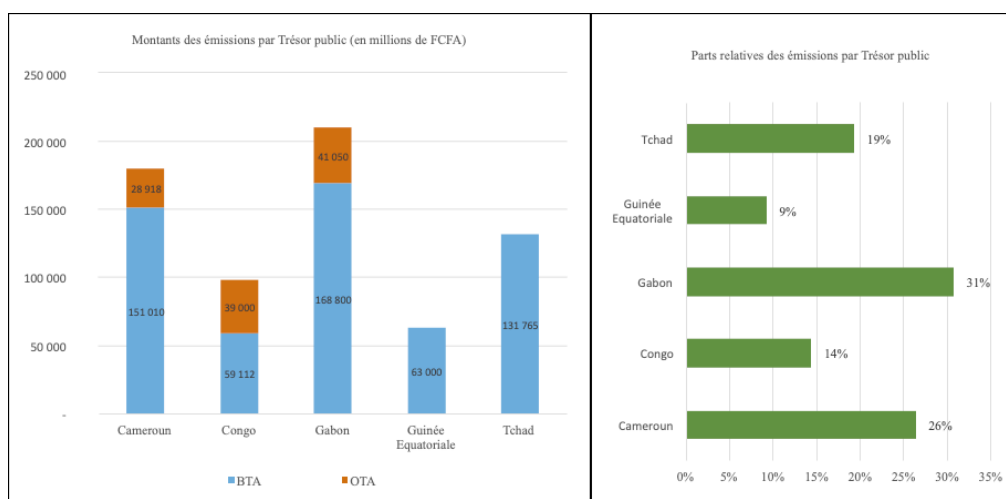
Sources : Administrations nationales, BEAC et FMI

B. MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC AU 3^e TRIMESTRE 2019

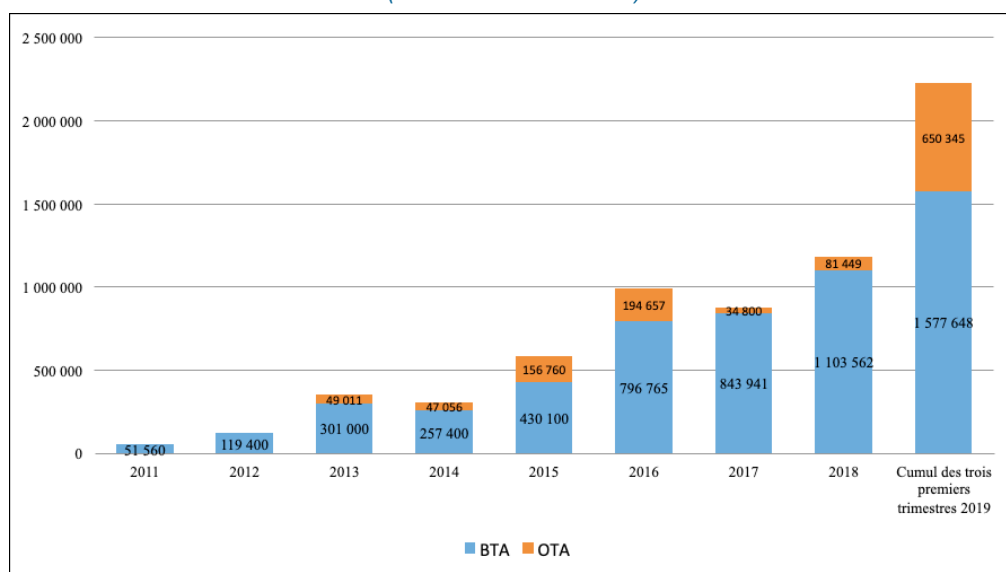
B.1. Dynamique du marché primaire

- Au cours du troisième trimestre 2019, les émissions de titres (BTA et OTA) par les Trésors publics s'élèvent à 682,7 milliards de FCFA (cf. tableaux 3 et 4), largement au-dessus du montant global prévisionnel de 559,3 milliards de FCFA annoncé dans les calendriers prévisionnels d'émission (cf. tableau 5).
- Ces émissions se situent en très légère baisse, d'environ 0,44 %, par rapport au trimestre précédent, où elles se s'élevaient à 685,7 milliards de FCFA. En glissement annuel, la tendance des émissions est plutôt haussière, avec une augmentation de 41,92 % par rapport aux émissions du troisième trimestre 2018, qui s'établissaient à 481,02 milliards de FCFA.
- Le cumul des émissions de titres sur les trois premiers trimestres de l'année 2019 a atteint 2 228 milliards de FCFA, soit près du double des émissions réalisées sur toute l'année 2018, qui s'établissait à 1 185,01 milliards de FCFA.
- Par type d'instrument, les émissions du troisième trimestre 2019 restent concentrées sur les Bons du Trésor (BTA), qui représentent 84,04 % des ressources mobilisées. En effet, les émissions des BTA, situées à 573,687 milliards, ont globalement augmenté sur le trimestre en cours d'environ 23,35 %, tandis que celles des OTA ont reculé de 50,61 % pour s'établir à 108,968 milliards de FCFA.
- Les Trésors publics du Gabon, du Cameroun et du Tchad restent les plus actifs sur le marché au cours du troisième trimestre 2019, avec des émissions représentant respectivement 31, 26 et 19 % du total des ressources levées sur le marché (cf. graphique 4).

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



Graphique 5: Evolution des émissions de titres publics depuis le lancement du marché en 2011 (en millions de FCFA)



Sources : CRCT/BEAC

Tableau 3: Émissions de BTA du troisième trimestre 2019 (en millions de francs CFA)

Pays émetteur	Maturité	Code titres	Date d'adjudication	Montant mis en adjudication	Taux moyen pondéré	Date d'échéance	Taux de souscription	Montant souscrits par les SVT implantés dans le pays émetteur	Montant souscrits par les autres SVT	Montant total levé
Cameroun	13 semaines	CM1100000809	2019-07-10	30 000	2,34%	2019-10-11	100,00%	23 500	1 500	25 000
Cameroun	13 semaines	CM1100000817	2019-08-07	20 000	2,32%	2019-11-08	196,10%	18 580	1 420	20 000
Cameroun	13 semaines	CM1100000825	2019-09-04	20 000	2,41%	2019-12-06	165,50%	16 500	3 500	20 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000766	2019-07-17	30 000	2,57%	2020-01-17	120,00%	16 000	14 000	30 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000774	2019-08-28	30 000	2,37%	2020-02-28	218,33%	29 400	600	30 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000782	2019-09-18	10 000	2,24%	2020-03-20	271,80%	7 043	2 957	10 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000790	2019-09-25	20 000	2,46%	2020-03-27	105,05%	11 430	4 580	16 010
TOTAL BTA émis par le Trésor du Cameroun										
Congo	26 semaines	CG1200000251	2019-07-03	10 000	6,59%	2020-01-03	110,00%	6 000	4 000	10 000
Congo	26 semaines	CG1200000269	2019-07-24	10 000	6,37%	2020-01-24	200,00%	9 927	73	10 000
Congo	26 semaines	CG1200000277	2019-08-07	10 000	6,36%	2020-02-07	190,83%	7 211	2 789	10 000
Congo	52 semaines	CG1300000029	2019-07-10	15 000	6,50%	2020-07-10	94,08%	14 112	-	14 112
Congo	52 semaines	CG1300000037	2019-08-28	15 000	6,47%	2020-08-28	146,83%	13 390	1 610	15 000
TOTAL BTA émis par le Trésor du Congo										
Gabon	13 semaines	GA1100000932	2019-07-10	13 000	3,53%	2019-10-11	190,77%	9 800	3 200	13 000
Gabon	13 semaines	GA1100000940	2019-07-24	15 000	3,41%	2019-10-25	258,00%	6 900	8 100	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100000957	2019-07-31	15 000	3,24%	2019-11-01	313,33%	12 000	3 000	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100000965	2019-08-07	14 000	3,34%	2019-11-08	270,00%	8 089	5 911	14 000
Gabon	13 semaines	GA1100000973	2019-08-21	15 000	3,35%	2019-11-22	256,67%	3 500	11 500	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100000981	2019-08-28	15 000	3,79%	2019-11-29	170,00%	2 500	12 500	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100000999	2019-09-04	15 000	3,94%	2019-12-06	160,00%	-	15 000	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001005	2019-09-11	15 000	3,99%	2019-12-13	148,00%	1 200	13 800	15 000
Gabon	26 semaines	GA1200000873	2019-07-03	11 000	3,81%	2020-01-03	208,64%	4 500	6 500	11 000
Gabon	26 semaines	GA1200000881	2019-07-17	15 000	4,04%	2020-01-17	197,33%	855	14 145	15 000
Gabon	26 semaines	GA1200000899	2019-08-14	12 000	3,91%	2020-02-14	166,67%	3 000	9 000	12 000
Gabon	52 semaines	GA1300000351	2019-09-18	15 000	4,27%	2020-09-18	92,00%	4 000	9 800	13 800
TOTAL BTA émis par le Trésor du Gabon										
Guinée Equatoriale	26 semaines	GQ1200000016	2019-08-28	5 000	7,76%	2019-02-28	240,00%	5 000	-	5 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000668	2019-07-10	15 000	8,26%	2020-07-10	86,67%	7 000	6 000	13 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000676	2019-08-07	15 000	8,89%	2020-08-07	218,67%	11 286	3 714	15 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000684	2019-09-04	15 000	7,00%	2020-09-04	153,33%	15 000	-	15 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000692	2019-09-25	15 000	6,24%	2020-09-25	186,67%	15 000	-	15 000
TOTAL BTA émis par le Trésor de Guinée Equatoriale										
Tchad	26 semaines	TD1200000537	2019-07-10	18 225	6,50%	2020-01-10	83,34%	15 188	-	15 188
Tchad	26 semaines	TD1200000545	2019-07-17	14 170	6,23%	2020-01-17	113,90%	14 170	-	14 170
Tchad	26 semaines	TD1200000552	2019-07-24	4 860	6,50%	2020-01-24	111,11%	4 860	-	4 860
Tchad	26 semaines	TD1200000560	2019-07-31	9 477	6,18%	2020-01-31	153,35%	8 853	624	9 477
Tchad	26 semaines	TD1200000578	2019-08-07	9 720	6,24%	2020-02-07	131,69%	9 720	-	9 720
Tchad	26 semaines	TD1200000586	2019-08-21	10 418	6,41%	2020-02-21	97,52%	10 160	-	10 160
Tchad	26 semaines	TD1200000594	2019-08-28	18 954	6,42%	2020-02-28	126,36%	4 523	14 431	18 954
Tchad	26 semaines	TD1200000602	2019-09-07	4 500	6,00%	2020-03-06	100,00%	4 500	-	4 500
Tchad	26 semaines	TD1200000610	2019-09-04	10 935	6,50%	2020-03-06	99,68%	-	10 900	10 900
Tchad	26 semaines	TD1200000628	2019-09-11	32 066	6,46%	2020-03-13	104,30%	13 978	18 088	32 066
Tchad	26 semaines	TD1200000636	2019-09-25	3 443	6,50%	2019-03-27	52,28%	-	1 800	1 800
TOTAL BTA émis par le Trésor du Tchad										
										131 765
TOTAL BTA émis dans la CEMAC										
										573 687

Tableau 4 : Émissions d'OTA au deuxième trimestre 2019

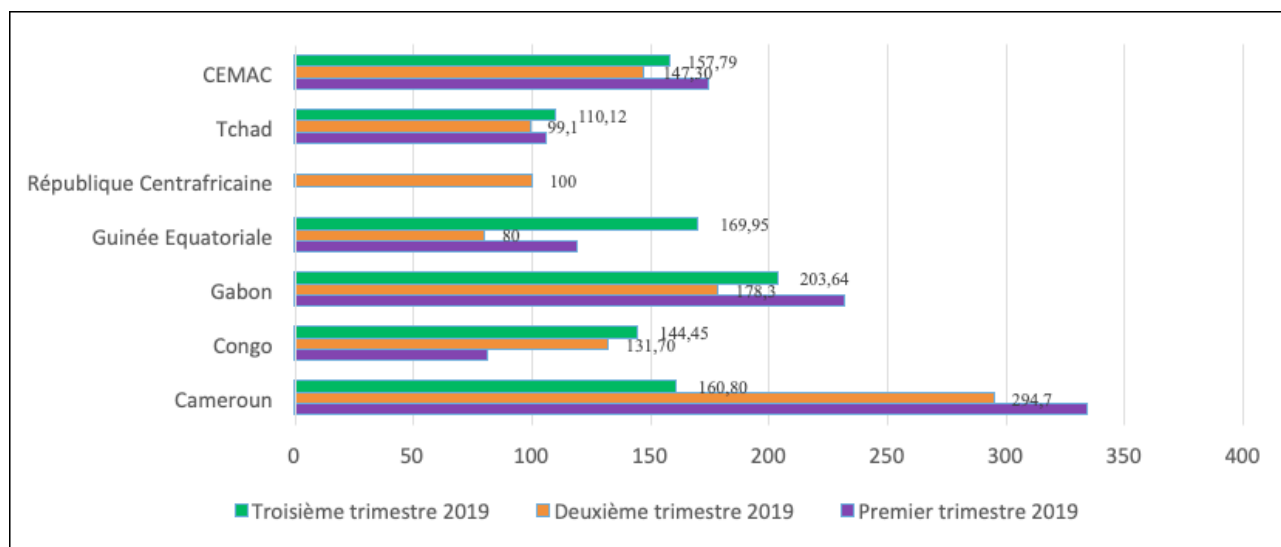
Pays émetteur	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de règlement	Montant (millions de FCFA)	Prix Moyen Pondéré	Taux de rendement	Date de remboursement	Taux de Souscription	Montant souscrits par les SVT implantés dans le pays émetteur	Montant souscrits par les autres SVT	Montant total levé
Cameroun	3 ANS	CM2J00000022	2019-08-21	43 700	10 500	98,99	4,04%	44 705	28,00%	10 500	-	10 500
Cameroun	5 ANS	CM2B00000020	2019-07-31	43 679	18 418	99,00	5,66%	45 457	24,42%	18 418	-	18 418
TOTAL OTA émis par le Trésor du Cameroun												
28 918												
Congo	2 ANS	CG2A00000023	2019-09-04	43 714	24 000	90,42	7,20%	44 445	136,00%	20 000	4 000	24 000
Congo	2 ANS	CG2A00000031	2019-09-11	43 721	15 000	89,33	7,29%	44 452	100,00%	15 000	-	15 000
TOTAL OTA émis par le Trésor du Congo												
39 000												
Gabon	3 ANS	GA2J00000085	2019-07-03	43 651	18 050	99,86	5,76%	44 649	90,25%	2 000	16 050	18 050
Gabon	5 ANS	GA2B00000026	2019-09-04	43 714	20 500	99,67	7,02%	45 141	91,11%	18 000	2 500	20 500
Gabon	2 ANS	GA2A00000076	2019-09-04	43 714	2 500	98,18	4,84%	44 431	25,00%	2 500	-	2 500
TOTAL OTA émis par le Trésor du Gabon												
41 050												
TOTAL OTA émis dans la CEMAC												
108 968												

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

	Cameroun		Centrafrique	Congo		Gabon		Guinée Equatoriale	Tchad	CEMAC	
	BTA	OTA	BTA	BTA	OTA	BTA	OTA	BTA	BTA	BTA	OTA
Juillet 2019	60 000	50 000	-	15 000	-	54 000	20 000	15 000	46 732	190 732	50 000
Août 2019	20 000	-	-	10 000	-	71 000	12 500	20 000	39 092	160 092	-
Septembre 2019	20 000	-	-	6 000	20 000	45 000	12 500	15 000	52 510	138 510	20 000
Total	100 000	50 000	-	31 000	20 000	170 000	45 000	50 000	138 334	489 334	70 000

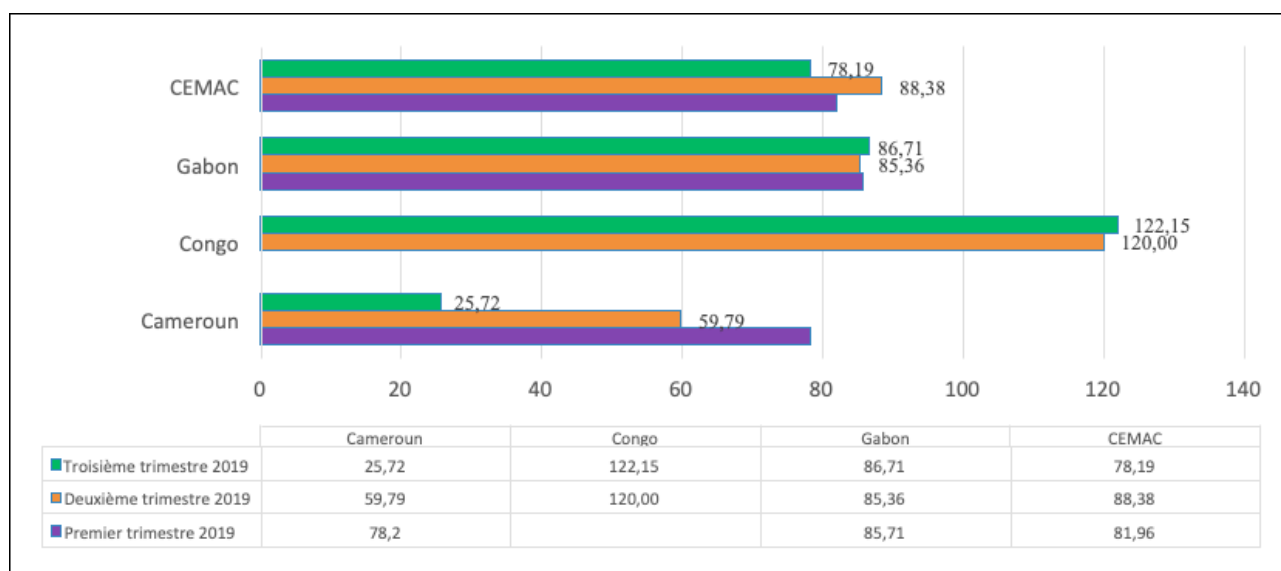
- La couverture des émissions des titres publics s'est globalement améliorée au troisième trimestre 2019. En effet, les émissions de BTA demeurent sursouscrites, à 157,8 %, contre 147,3 % au premier trimestre 2019. Le taux moyen de souscription des émissions d'OTA est ressorti à 78,2 %, légèrement en baisse par rapport au trimestre précédent où il atteignait 88,4 % (cf. graphiques 6 et 7).
- L'analyse par pays montre que, pour ce qui est des BTA, les émissions du Cameroun, et dans une certaine mesure, celles du Gabon sont les plus courues. S'agissant des OTA, les taux de souscription des titres émis par le Trésor public du Congo sont les plus élevés.

Graphique 6: Couverture moyenne des émissions de BTA
(en % du montant mis en adjudication)



Source : CRCT/BEAC

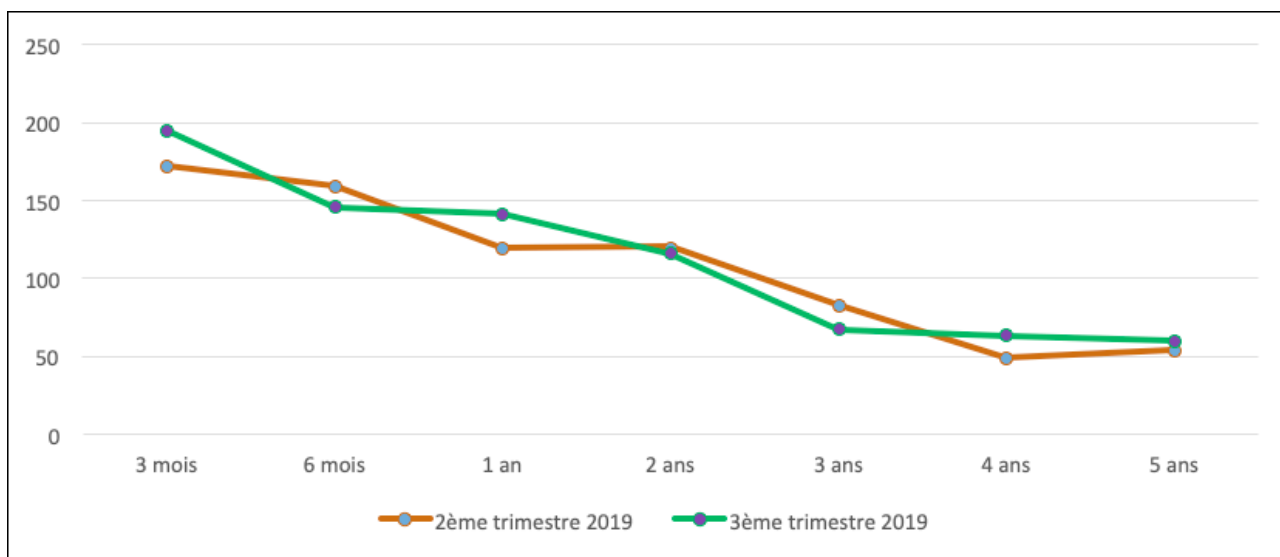
Graphique 7: Couverture moyenne des émissions d'OTA (en % du montant mis en adjudication)



Source : CRCT/BEAC

- L'analyse par maturité montre une relation inverse entre la maturité des titres émis et le taux de souscription. Ainsi, les instruments de court terme demeurent les plus sollicités par les spécialistes en valeurs du Trésor (SVT) sur le marché des titres publics de la CEMAC.

Graphique 8: Evolution de la couverture moyenne des émissions suivant la maturité des titres
(en % du montant mis en adjudication)



Source : CRCT/BEAC

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 demeure en constante augmentation. Il a atteint 1 887,5 milliards de FCFA au 30 septembre 2019, en hausse de 10,7 % par rapport à la situation à fin juin 2019 et de 74,2 % comparativement à la même période un an auparavant (cf. graphique 8).
- La hausse de l'encours des titres publics est observée pour tous les Trésors émetteurs, à l'exception de la République Centrafricaine où l'encours des titres est constant sur toute la période, et du Tchad, où il diminue progressivement.

Graphique 9: Evolution des encours des titres publics au cours des quatre derniers trimestres
(montants en milliards de FCFA)

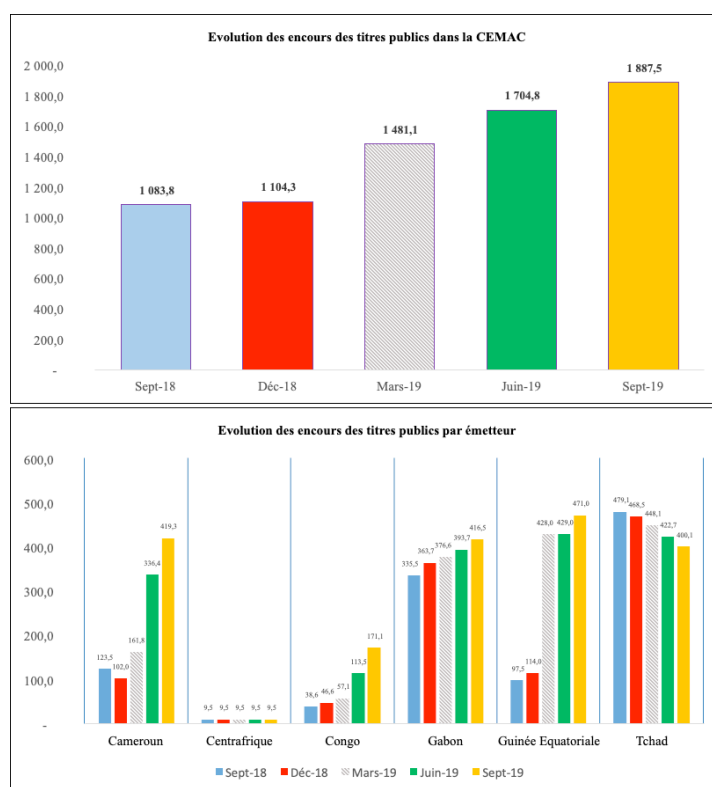


Tableau 6: Situation des encours des titres publics du Cameroun au 30 septembre 2019

Pays émetteur	Code Titre	Type	Date émission	Échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Montant total
Cameroun	CM1100000809	BTA	12/07/2019	11/10/2019	13 semaines	25000	1000000	25 000 000 000
Cameroun	CM1100000817	BTA	09/08/2019	08/11/2019	13 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM1100000825	BTA	06/09/2019	06/12/2019	13 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM1200000741	BTA	12/04/2019	11/10/2019	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM1200000758	BTA	10/05/2019	08/11/2019	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM1200000766	BTA	19/07/2019	17/01/2020	26 semaines	30 000	1 000 000	30 000 000 000
Cameroun	CM1200000774	BTA	30/08/2019	28/02/2020	26 semaines	30 000	1 000 000	30 000 000 000
Cameroun	CM1200000782	BTA	20/09/2019	20/03/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM1200000790	BTA	27/09/2019	27/03/2020	26 semaines	16 010	1 000 000	16 010 000 000
Cameroun	CM1300000427	BTA	01/02/2019	31/01/2020	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM1300000435	BTA	08/02/2019	07/02/2020	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM1300000443	BTA	19/04/2019	17/04/2020	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Sous total encours BTA Cameroun						201 010 000 000		
Cameroun	CM2J00000014	OTA	22/02/2019	22/02/2022	3 ans	200 000	10 000	2 000 000 000
Cameroun	CM2B00000020	OTA	14/06/2019	14/06/2024	5 ans	7 200 310	10 000	72 003 100 000
Cameroun	CM2J00000014	OTA	22/02/2019	22/02/2022	3 ans	1 277 000	10 000	12 770 000 000
Cameroun	CM2J00000022	OTA	24/05/2019	24/05/2022	3 ans	8 304 000	10 000	83 040 000 000
Cameroun	CM2K00000011	OTA	31/05/2019	31/05/2023	4 ans	4 848 200	10 000	48 482 000 000
Sous total encours OTA Cameroun								218 295 100 000
Total encours des titres du Cameroun								419 305 100 000

Source : CRCT/BEAC

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

Pays émetteur	Code Titre	Type	Date émission	Échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Montant total
Centrafrique	CF1200000328	BTA	12/04/2019	11/10/2019	26 semaines	1000	1000000	1 000 000 000
Centrafrique	CF1200000336	BTA	07/06/2019	06/12/2019	26 semaines	500	1000000	500 000 000
Centrafrique	CF1200000328	BTA	12/04/2019	11/10/2019	26 semaines	2000	1000000	2 000 000 000
Centrafrique	CF1200000336	BTA	07/06/2019	06/12/2019	26 semaines	2500	1000000	2 500 000 000
Centrafrique	CF1200000328	BTA	12/04/2019	11/10/2019	26 semaines	2500	1000000	2 500 000 000
Centrafrique	CF1200000336	BTA	07/06/2019	06/12/2019	26 semaines	1000	1000000	1 000 000 000
Encours total des titres République Centrafricaine								9 500 000 000

Source : CRCT/BEAC

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

Pays émetteur	Code Titre	Type	Date émission	Échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Montant total
Congo	CG120000228	BTA	26/04/2019	25/10/2019	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Congo	CG120000236	BTA	10/05/2019	08/11/2019	26 semaines	8 500	1 000 000	8 500 000 000
Congo	CG120000244	BTA	31/05/2019	29/11/2019	26 semaines	9 000	1 000 000	9 000 000 000
Congo	CG120000251	BTA	05/07/2019	03/01/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Congo	CG120000269	BTA	26/07/2019	24/01/2020	26 semaines	13 000	1 000 000	13 000 000 000
Congo	CG120000277	BTA	09/08/2019	07/02/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Congo	CG130000011	BTA	07/06/2019	05/06/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Congo	CG130000029	BTA	12/07/2019	10/07/2020	52 semaines	14 112	1 000 000	14 112 000 000
Congo	CG130000037	BTA	30/08/2019	28/08/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Sous total encours des BTA Congo								109 612 000 000
Congo	CG2A0000015	OTA	21/06/2019	21/06/2021	2 ans	2 250 000	10 000	22 500 000 000
Congo	CG2A0000023	OTA	06/09/2019	06/09/2021	2 ans	2 400 000	10 000	24 000 000 000
Congo	CG2A0000031	OTA	13/09/2019	13/09/2021	2 ans	1 500 000	10 000	15 000 000 000
Sous total encours des OTA Congo								61 500 000 000
Total encours des titres du Congo								171 112 000 000

Source : CRCT/BEAC

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

Pays émetteur	Code Titre	Type	Date émission	Échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Montant total
Gabon	GA110000932	BTA	12/07/2019	11/10/2019	13 semaines	13000	1000000	13 000 000 000
Gabon	GA110000940	BTA	26/07/2019	25/10/2019	13 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA110000957	BTA	02/08/2019	01/11/2019	13 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA110000965	BTA	09/08/2019	08/11/2019	13 semaines	14000	1000000	14 000 000 000
Gabon	GA110000973	BTA	23/08/2019	22/11/2019	13 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA110000981	BTA	30/08/2019	29/11/2019	13 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA110000999	BTA	06/09/2019	06/12/2019	13 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA110001005	BTA	13/09/2019	13/12/2019	13 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA120000840	BTA	05/04/2019	04/10/2019	26 semaines	12000	1000000	12 000 000 000
Gabon	GA120000857	BTA	19/04/2019	18/10/2019	26 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA120000865	BTA	17/05/2019	15/11/2019	26 semaines	14000	1000000	14 000 000 000
Gabon	GA120000873	BTA	05/07/2019	03/01/2020	26 semaines	11000	1000000	11 000 000 000
Gabon	GA120000881	BTA	19/07/2019	17/01/2020	26 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA120000899	BTA	16/08/2019	14/02/2020	26 semaines	12000	1000000	12 000 000 000
Gabon	GA130000310	BTA	01/02/2019	31/01/2020	52 semaines	5000	1000000	5 000 000 000
Gabon	GA130000328	BTA	15/03/2019	13/03/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA130000336	BTA	22/03/2019	20/03/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA130000344	BTA	28/06/2019	26/06/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Gabon	GA130000351	BTA	20/09/2019	18/09/2020	52 semaines	13800	1000000	13 800 000 000
Sous total encours BTA Gabon								259 800 000 000
Gabon	GA2A0000051	OTA	23/03/2018	23/03/2020	2 ans	4088200	10000	40 882 000 000
Gabon	GA2A0000069	OTA	25/05/2018	25/05/2020	2 ans	2744900	10000	27 449 000 000
Gabon	GA2A0000076	OTA	23/08/2019	23/08/2021	2 ans	250000	10000	2 500 000 000
Gabon	GA2J0000069	OTA	06/07/2018	05/07/2021	3 ans	5280000	10000	52 800 000 000
Gabon	GA2J0000085	OTA	29/03/2019	29/03/2022	3 ans	3305000	10000	33 050 000 000
Sous total encours OTA Gabon								156 681 000 000
Total encours des titres du Gabon								416 481 000 000

Source : CRCT/BEAC

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

Pays émetteur	Code Titre	Type	Date émission	Échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Montant total
Guinée Equatoriale	GQ120000016	BTA	30/08/2019	28/02/2020	52 semaines	5000	1000000	5 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000577	BTA	26/10/2018	25/10/2019	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000585	BTA	09/11/2018	08/11/2019	52 semaines	12000	1000000	12 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000593	BTA	07/12/2018	06/12/2019	52 semaines	8000	1000000	8 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000601	BTA	11/01/2019	10/01/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000619	BTA	25/01/2019	24/01/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000627	BTA	08/02/2019	07/02/2020	52 semaines	13000	1000000	13 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000635	BTA	15/03/2019	13/03/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000643	BTA	05/04/2019	03/04/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000650	BTA	10/05/2019	08/05/2020	52 semaines	9000	1000000	9 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000668	BTA	12/07/2019	10/07/2020	52 semaines	13000	1000000	13 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000676	BTA	09/08/2019	07/08/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000684	BTA	06/09/2019	04/09/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000692	BTA	27/09/2019	25/09/2020	52 semaines	15000	1000000	15 000 000 000
Sous total encours BTA Guinée Equatoriale								180 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ2A00000015	OTA	13/02/2019	13/02/2021	2 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2B00000014	OTA	13/02/2019	13/02/2024	5 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2C00000013	OTA	13/02/2019	13/02/2026	7 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2D00000012	OTA	13/02/2019	13/02/2029	10 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2J00000016	OTA	13/02/2019	13/02/2022	3 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2K00000013	OTA	13/02/2019	13/02/2023	4 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2L00000012	OTA	13/02/2019	13/02/2025	6 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2M00000011	OTA	13/02/2019	13/02/2027	8 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2N00000010	OTA	13/02/2019	13/02/2028	9 ans	3233333	10000	32 333 330 000
Sous total encours OTA Guinée Equatoriale								290 999 970 000
Total encours des titres de la Guinée Equatoriale								470 999 970 000

Source : CRCT/BEAC

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

Pays émetteur	Code Titre	Type	Date émission	Échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Montant total
Tchad	TD120000461	BTA	19/04/2019	18/10/2019	26 semaines	13082	1000000	13 082 000 000
Tchad	TD120000479	BTA	17/05/2019	15/11/2019	26 semaines	18225	1000000	18 225 000 000
Tchad	TD120000487	BTA	24/05/2019	22/11/2019	26 semaines	13851	1000000	13 851 000 000
Tchad	TD120000495	BTA	14/06/2019	13/12/2019	26 semaines	7100	1000000	7 100 000 000
Tchad	TD120000503	BTA	21/06/2019	20/12/2019	26 semaines	32019	1000000	32 019 000 000
Tchad	TD120000511	BTA	21/06/2019	20/12/2019	26 semaines	10782	1000000	10 782 000 000
Tchad	TD120000529	BTA	28/06/2019	27/12/2019	26 semaines	33750	1000000	33 750 000 000
Tchad	TD120000537	BTA	12/07/2019	10/01/2020	26 semaines	15188	1000000	15 188 000 000
Tchad	TD120000545	BTA	19/07/2019	17/01/2020	26 semaines	14170	1000000	14 170 000 000
Tchad	TD120000552	BTA	26/07/2019	24/01/2020	26 semaines	4860	1000000	4 860 000 000
Tchad	TD120000560	BTA	02/08/2019	31/01/2020	26 semaines	9477	1000000	9 477 000 000
Tchad	TD120000578	BTA	09/08/2019	07/02/2020	26 semaines	9720	1000000	9 720 000 000
Tchad	TD120000586	BTA	23/08/2019	21/02/2020	26 semaines	10160	1000000	10 160 000 000
Tchad	TD120000594	BTA	30/08/2019	28/02/2020	26 semaines	18954	1000000	18 954 000 000
Tchad	TD120000602	BTA	06/09/2019	06/03/2020	26 semaines	4500	1000000	4 500 000 000
Tchad	TD120000610	BTA	06/09/2019	06/03/2020	26 semaines	10900	1000000	10 900 000 000
Tchad	TD120000628	BTA	13/09/2019	13/03/2020	26 semaines	32066	1000000	32 066 000 000
Tchad	TD120000636	BTA	27/09/2019	27/03/2020	26 semaines	1800	1000000	1 800 000 000
Tchad	TD130000361	BTA	15/02/2019	14/02/2020	52 semaines	3000	1000000	3 000 000 000
Tchad	TD130000379	BTA	07/06/2019	05/06/2020	52 semaines	22780	1000000	22 780 000 000
Sous total encours BTA du Tchad								286 384 000 000
Tchad	TD2B0000023	OTA	21/08/2015	21/08/2020	5 ans	4876000	10000	48 760 000 000
Tchad	TD2B0000041	OTA	25/09/2015	25/09/2020	5 ans	1000000	10000	10 000 000 000
Tchad	TD2B0000051	OTA	02/10/2015	02/10/2020	5 ans	1000000	10000	10 000 000 000
Tchad	TD2B0000069	OTA	30/10/2015	30/10/2020	5 ans	1500000	10000	15 000 000 000
Tchad	TD2K0000015	OTA	25/03/2016	25/03/2020	4 ans	3000000	10000	30 000 000 000
Sous total encours OTA du Tchad								113 760 000 000
Total encours des titres du Tchad								400 144 000 000

Source : CRCT/BEAC

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

Catégorie d'Investisseur	Montant nominal (en FCFA)	Part détenue (en % du total)
Spécialistes en valeurs du Trésor (SVT)	1 692 324 070 000	89,66
Afriland First Bank	272 050 250 000	14,41
CCEIBANK Guinée Equatoriale	184 160 450 000	9,76
Ecobank Cameroun	153 209 160 000	8,12
UBA Cameroon	138 068 000 000	7,31
CBT	103 780 000 000	5,50
BANGE	85 837 000 000	4,55
Ecobank Tchad	84 918 000 000	4,50
SGB Cameroun	84 454 310 000	4,47
Standard Chartered Bank Cameroon	69 195 000 000	3,67
BGFIBANK Gabon	68 718 000 000	3,64
BICEC	62 998 000 000	3,34
BICIG	43 629 840 000	2,31
Union Gabonaise de Banque	41 288 000 000	2,19
Union Bank of Cameroon Plc	38 869 000 000	2,06
BGFIBank Guinée Equatoriale	35 600 000 000	1,89
ORABANK Gabon	30 000 000 000	1,59
Crédit du Congo	28 440 000 000	1,51
ECOBANK Gabon	26 098 000 000	1,38
Ecobank Centrafrique	22 900 000 000	1,21
SCB Cameroun	22 174 060 000	1,17
Ecobank Guinée Equatoriale	22 000 000 000	1,17
CBC	18 090 000 000	0,96
SGB Guinée Equatoriale	16 786 000 000	0,89
Banque Atlantique du Cameroun	10 000 000 000	0,53
Orabank Tchad	8 874 000 000	0,47
BPMC	7 000 000 000	0,37
BSCA	5 000 000 000	0,26
BGFIBank Cameroun	5 000 000 000	0,26
SGB Tchad	2 050 000 000	0,11
BGFIBANK Congo	1 000 000 000	0,05
La Congolaise de Banque	137 000 000	0,01
Banques non SVT	178 036 000 000	9,43
UBA Congo	75 324 000 000	3,99
Banque Commerciale du Chari	37 344 000 000	1,98
UBA Tchad	27 912 000 000	1,48
CCA BANK	22 500 000 000	1,19
CITIBANK Gabon	8 500 000 000	0,45
BSIC Tchad	5 456 000 000	0,29
CITIBANK Cameroun	1 000 000 000	0,05
Investisseurs personnes morales	17 019 000 000	0,90
Investisseurs personnes physiques	163 000 000	0,01
TOTAL DES TITRES	1 887 542 070 000	100,00

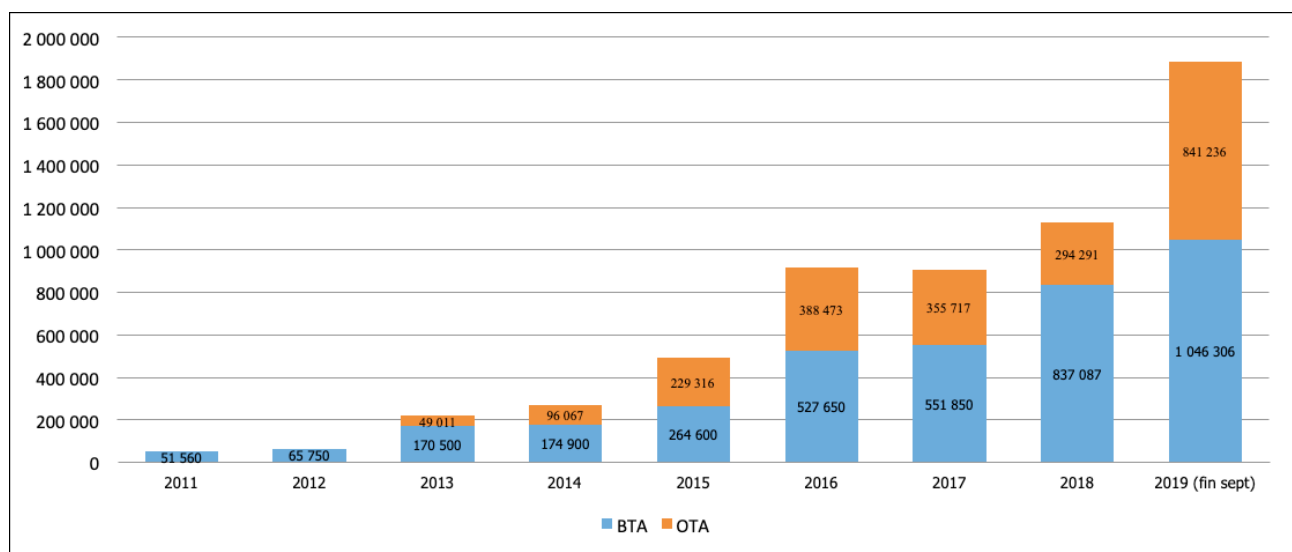
Source : CRCT/BEAC

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

Pays de l'investisseur	Pays émetteur						Total
	Cameroun	République Centrafricaine	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	Tchad	
Cameroun	368,08		56,71	209	132	128,51	894,83
République Centrafricaine	6,20	9,5		19,70			35,40
Congo	7,86		89,54	10,50	2,00		109,90
Gabon	37,17		18,00	171,07			226,23
Guinée Equatoriale			6,85	0,75	336,95		344,55
Tchad				5,00		271,63	276,63
Total	419,31	9,50	171,11	416,48	471,00	400,14	1 887,54

Source : CRCT/BEAC

Graphique 10: Evolution de l'encours des titres publics depuis le lancement du marché en 2011 (en millions de FCFA)



Source : CRCT/BEAC

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

- Le taux moyen pondéré des émissions de BTA est encore ressorti en baisse au cours du 3^e trimestre 2019, en s'établissant à 4,69 % contre 4,91 % au trimestre précédent. Le rendement moyen des émissions d'OTA est, quant à lui, remonté à 6,32 % contre de 5,56 % au deuxième trimestre 2019 (cf. tableau 14).
- La baisse des taux est globalement observée pour l'ensemble des émetteurs, à l'exception du Trésor public du Gabon, pour lequel les taux de sortie des émissions ont en moyenne, augmenté pour les BTA (de 3,44 % à 3,71 %) et les OTA (5,72 % à 6,33 %).

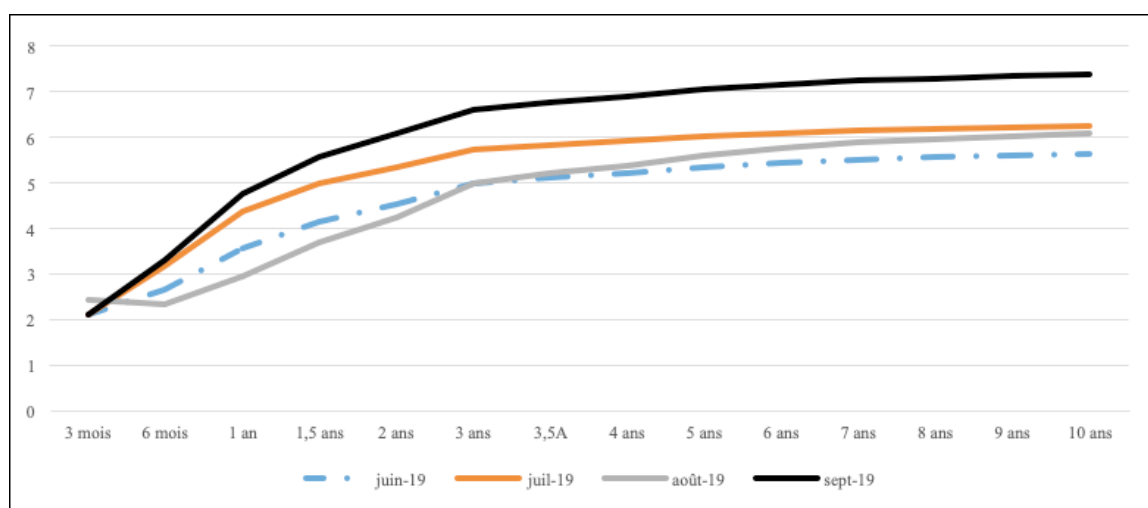
Tableau 14: Evolution du coût moyen des ressources au cours des trois derniers trimestres (en %)

Émetteur	BTA			OTA		
	1 ^{er} trimestre 2019	2 ^e trimestre 2019	3 ^e trimestre 2019	1 ^{er} trimestre 2019	2 ^e trimestre 2019	3 ^e trimestre 2019
Cameroun	2,54	2,43	2,40	3,76	4,85	5,07
République Centrafricaine	-	5,22	-	-	-	-
Congo	6,6	6,49	6,46	-	7,35	7,23
Gabon	4,14	3,44	3,71	5,8	5,72	6,33
Guinée Équatoriale	8,84	9,12	7,59	-	-	-
Tchad	6,22	6,42	6,39	-	-	-
Total CEMAC	5,1	4,91	4,69	4,44	5,56	6,32

Source : CRCT/BEAC

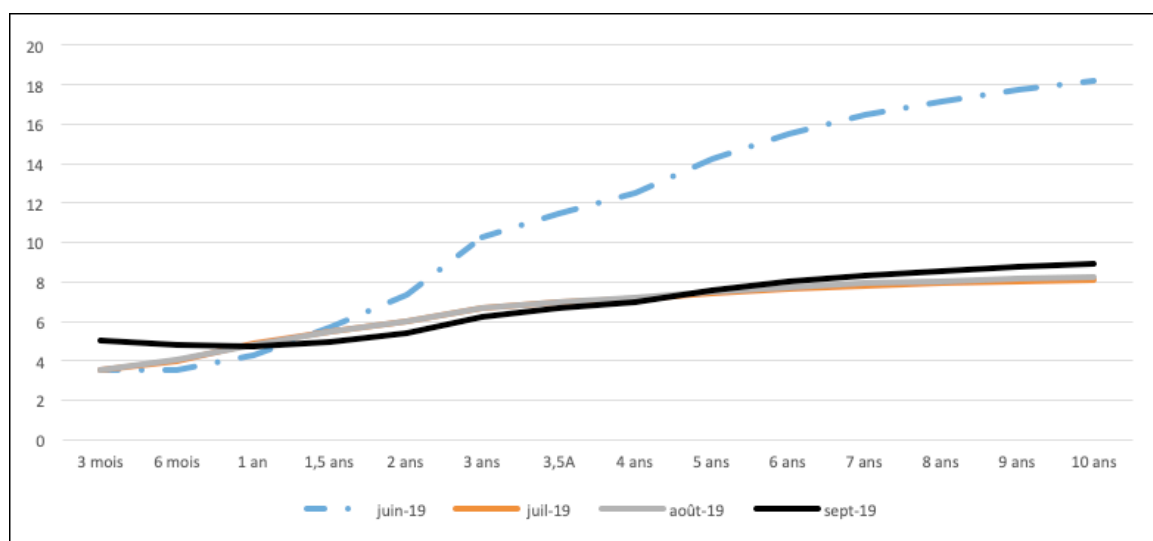
- Les graphiques 11 et 12 ci-dessous illustrent les dynamiques des courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon entre juin et septembre 2019.

Graphique 11: Courbes de rendement des titres du Cameroun juin – septembre 2019



Source : CRCT/BEAC

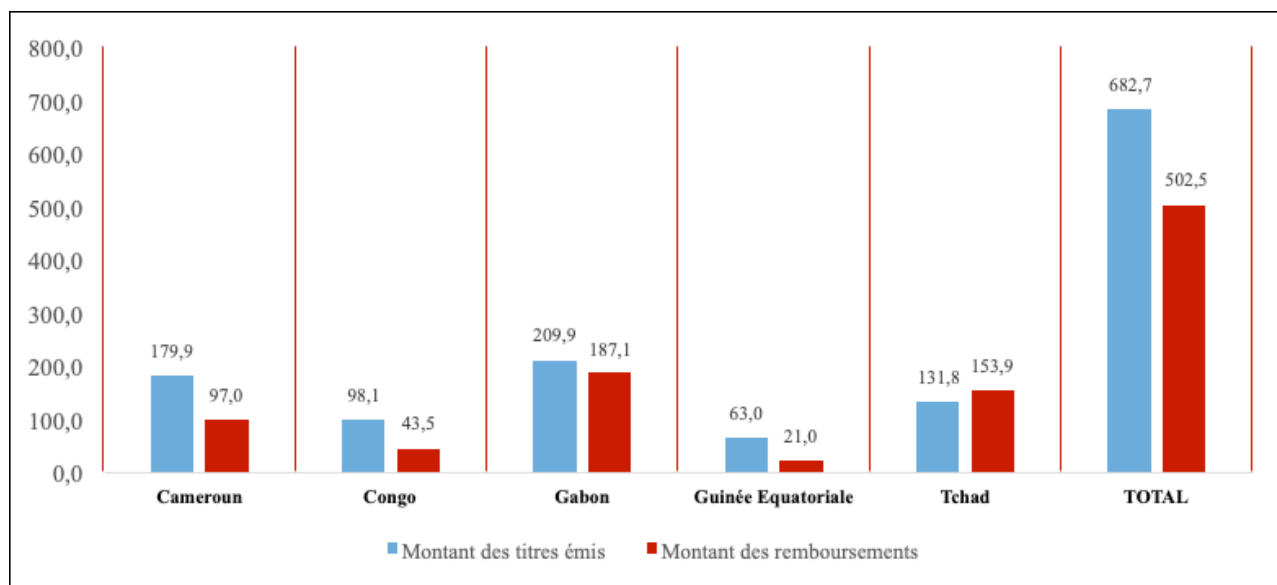
Graphique 12: Courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon juin – septembre 2019



Source : CRCT/BEAC

- Toutes les tombées d'échéance prévues au troisième trimestre 2019 ont été honorées par les Trésors publics émetteurs. Le montant global remboursé par les Trésors publics au cours de la période sous revue s'élève à 502,5 milliards de FCFA nettement inférieur au montant des titres émis, établi à 682,7 milliards de FCFA, induisant ainsi une augmentation nette de la dette des Etats sur le marché des titres publics de 180,1 milliards de FCFA au cours de la période sous revue (cf. Graphique 13).

Graphique 13: Répartition des montants des remboursements des titres au troisième trimestre 2019
(en milliards de FCFA)



Source : CRCT/BEAC

B.4. Marché secondaire des titres publics

B.4.1. Achat/vente de titres

- Quatorze (14) opérations d'achats/ventes de titres ont été enregistrées au cours du troisième trimestre 2019. Les titres échangés, d'une valeur nominale globale de 48 040 000 000 FCFA, ont été transigés à 47 128 374 514 FCFA. Ces transactions sont en légère hausse par rapport au niveau du trimestre précédent, où onze (11) opérations d'achats/ventes de titres avaient été enregistrées pour une valeur nominale de 42 370 000 000 FCFA, transigées à 42 362 269 178 FCFA.
- Ces opérations, essentiellement inter-groupes, ont concerné les établissements de crédit du Gabon, du Cameroun et du Congo. La majorité des titres échangés sont des BTA et OTA du Trésor public gabonais.

Tableau 15: Liste des achats/ventes des titres enregistrés au troisième trimestre 2019

Date de l'opération	Etablissement/ Investisseur Vendeur	Pays de l'établissement vendeur	Etablissement/investisseur acheteur	Pays de l'établissement acheteur	Valeur faciale des titres échangés	Montant espèce de la transaction
02/07/2019	BGFIBANK Gabon	Gabon	SCB Cameroun	Cameroun	7 500 000 000	6 782 691 781
05/07/2019	ORABANK Gabon	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	8 000 000 000	8 281 095 890
18/07/2019	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	600 000 000	603 129 863
24/09/2019	ECOBANK Gabon	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	2 470 000 000	2 486 579 452
29/07/2019	Union Gabonaise de banque (UGB)	Gabon	Crédit du Congo	Congo	1 000 000 000	991 280 822
29/07/2019	Union Gabonaise de banque (UGB)	Gabon	Crédit du Congo	Congo	500 000 000	519 109 589
02/07/2019	BGFIBANK Gabon	Gabon	SCB Cameroun	Cameroun	7 500 000 000	6 782 691 781
05/07/2019	ORABANK Gabon	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	8 000 000 000	8 281 095 890
29/07/2019	Union Gabonaise de banque (UGB)	Gabon	Crédit du Congo	Congo	1 000 000 000	991 280 822
29/07/2019	Union Gabonaise de banque (UGB)	Gabon	Crédit du Congo	Congo	500 000 000	519 109 589
12/08/2019	Union Gabonaise de banque (UGB)	Gabon	CITIBANK Gabon	Gabon	3 000 000 000	2 976 175 694
20/08/2019	Union Gabonaise de banque (UGB)	Gabon	CITIBANK Gabon	Gabon	3 000 000 000	2 948 686 111
30/08/2019	Union Gabonaise de banque (UGB)	Gabon	CITIBANK Gabon	Gabon	2 500 000 000	2 478 867 778
24/09/2019	ECOBANK Gabon	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	2 470 000 000	2 486 579 452
TOTAL					48 040 000 000	47 128 374 514

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

- Au troisième trimestre 2019, soixante-sept (67) transactions de titres (BTA et OTA) sans contrepartie espèces ont été entre les établissements de crédit teneurs de comptes pour une valeur nominale globale de 336 337 960 000 FCFA. Ces transactions se situent en hausse par rapport au trimestre précédent où trente-cinq (35) opérations avaient été enregistrées pour une valeur faciale globale de 254 753 000 000 FCFA. Ces transactions ont permis aux SVT souscripteurs de transférer les titres de leurs comptes propres à ceux des investisseurs finaux (banques non SVT et autres).

Tableau 16: Liste des opérations de transfert de titres sans contrepartie espèces réalisées au troisième trimestre 2019

Date	Etablissement Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Ligne de titres objet de la transaction	Valeur nominale des titres échangés
09/07/2019	Ecobank Cameroun	Cameroun	ORABANK GABON	Gabon	GA2J00000085	10 000 000 000
10/07/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2J00000016	838 540 000
10/07/2019	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	GQ2M00000011	12 333 330 000
10/07/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2A00000015	3 393 280 000
10/07/2019	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	GQ2N00000010	13 913 400 000
16/07/2019	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2J00000085	1 050 000 000
16/07/2019	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2J00000069	2 500 000 000
16/07/2019	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2A00000069	326 000 000
16/07/2019	SCB CAMEROUN	Cameroun	WAFI ASSURANCE VIE CAMEROUN	Cameroun	CM2B00000020	100 000 000
16/07/2019	SCB CAMEROUN	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	CG2A00000015	7 500 000 000
19/07/2019	ASCA	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	GA2J00000069	500 000 000
19/07/2019	ASCA	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	GA2A00000041	500 000 000
24/07/2019	ASCA	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	GA2A00000041	4 500 000 000
24/07/2019	ASCA	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	GA2J00000069	4 500 000 000
29/07/2019	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000511	5 313 000 000
29/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000461	5 227 000 000
29/07/2019	Ecobank Tchad (Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000487	7 147 000 000
29/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000552	4 860 000 000
09/08/2019	Afriland First Bank	Cameroun	Commercial Bank of Cameroon	Cameroun	GQ2M00000011	6 290 000 000
14/08/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2A00000015	3 393 280 000
14/08/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2K00000013	2 246 690 000
14/08/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2J00000016	3 393 280 000
22/08/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2A00000015	16 606 720 000
02/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2A00000015	4 000 000 000
02/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2J00000016	4 161 460 000
02/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2J00000016	3 300 000 000
11/09/2019	Afriland First Bank	Cameroun	Commercial Bank of Cameroon	Cameroun	GQ2J00000016	3 393 280 000
11/09/2019	Afriland First Bank	Cameroun	Commercial Bank of Cameroon	Cameroun	GQ2A00000015	2 896 720 000
11/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2K00000013	1 146 590 000
11/09/2019	Commercial Bank of Cameroon	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2M00000011	6 290 000 000
26/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2K00000013	6 606 410 000
17/09/2019	CREDIT du Congo	Congo	CCA BANK	Cameroun	CG2A00000031	10 000 000 000
09/07/2019	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	ORABANK GABON	Gabon	GA2J00000085	10 000 000 000
24/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	ECOBANK GABON	Gabon	GA2A00000069	2 470 000 000
10/07/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2J00000016	838 540 000
10/07/2019	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	GQ2N00000010	13 913 400 000

10/07/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2A00000015	3 393 280 000
10/07/2019	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	GQ2M00000011	12 333 330 000
14/08/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2J00000016	3 393 280 000
14/08/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2A00000015	3 393 280 000
14/08/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2K00000013	2 246 690 000
22/08/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2A00000015	16 606 720 000
02/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2J00000016	4 161 460 000
02/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2A00000015	4 000 000 000
02/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2J00000016	3 300 000 000
11/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2K00000013	1 146 590 000
24/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	ECOBANK GABON	Gabon	GA2A00000069	2 470 000 000
26/09/2019	CCEIBANK Guinee Equatoriale	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ2K00000013	6 606 410 000
16/07/2019	SCB CAMEROUN	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	CG2A00000015	7 500 000 000
19/07/2019	ASCA	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	GA2J00000069	500 000 000
19/07/2019	ASCA	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	GA2A00000041	500 000 000
24/07/2019	ASCA	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	GA2A00000041	4 500 000 000
24/07/2019	ASCA	Cameroun	CCA BANK	Cameroun	GA2J00000069	4 500 000 000
17/09/2019	Crédit du Congo	Congo	CCA BANK	Cameroun	CG2A00000031	10 000 000 000
29/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	GA1200000857	5 227 000 000
29/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000503/ TD1200000511	5 313 000 000
29/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	GQ1300000619	4 860 000 000
29/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	Cameroun	TD1200000487	7 147 000 000
31/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD1200000479	2 000 000 000
31/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD1200000545	7 000 000 000
31/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	GA1100000916	4 000 000 000
31/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	GA1100000874	6 300 000 000
31/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	GA1100000882	1 890 000 000
31/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD1200000461	4 802 000 000
31/07/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD1200000479	1 500 000 000
10/09/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD1200000578	8 300 000 000
10/09/2019	Ecobank Tchad	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD1200000586	2 000 000 000
TOTAL						336 337 960 000

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)

Au cours de la période sous revue, aucune opération de transfert de titres entre des teneurs de compte et leurs clients n'a été enregistrée.

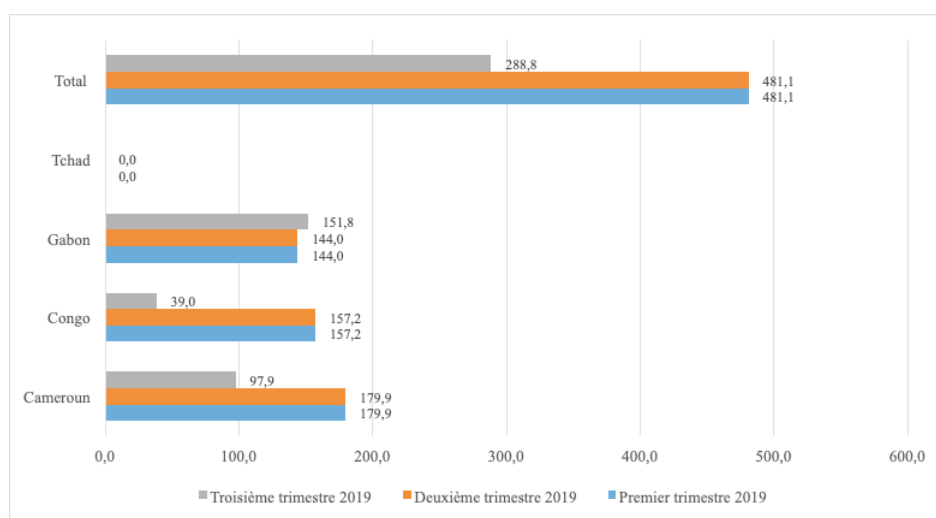
B.4.4. Opérations sur garantie financière

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

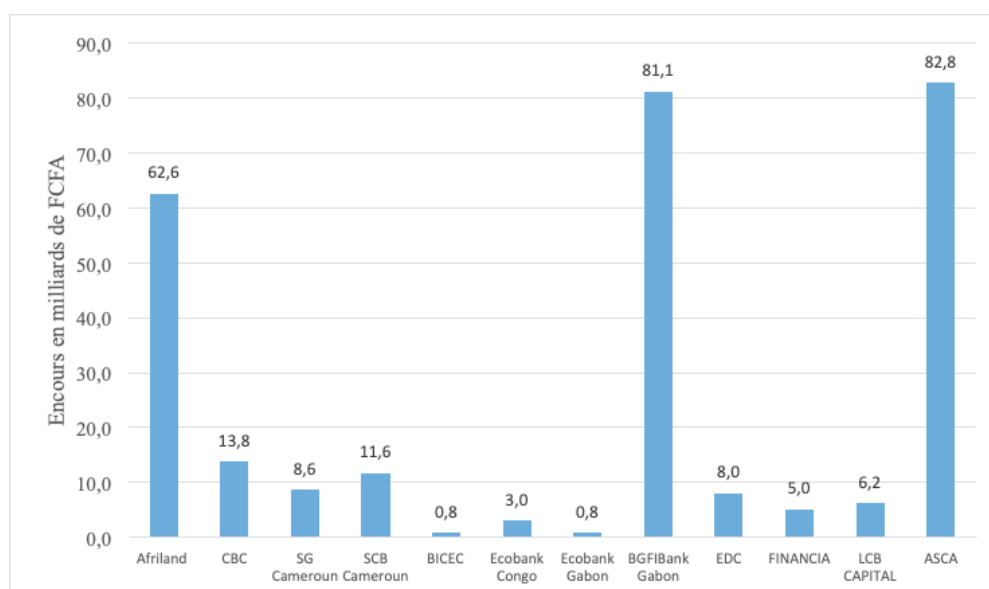
L'encours des titres nantis à fin septembre 2019 a reculé pour s'établir à 288,8 milliards de FCFA, contre 481 milliards de FCFA au 30 juin 2019. Il convient de souligner que cet encours est uniquement composé des titres émis par syndication sur le marché financier (cf. graphiques 14 et 15).

Graphique 14: Encours des titres nantis au troisième trimestre 2019



Source : CRCT/BEAC

Graphique 15: Encours des titres nantis par teneurs de compte au troisième trimestre 2019



Source : CRCT/BEAC

B.4.4.2. Pension livrée interbancaire

Au troisième trimestre 2019, vingt-six (26) opérations de pensions livrées ont été enregistrées sur le marché secondaire des titres publics. Le volume cumulé de ces opérations s'élève à 81 577 000 000 FCFA, pour des durées variant de 6 à 31 jours et des taux d'intérêt allant de 3 à 5 %. Ces transactions ressortent en nette baisse par rapport au deuxième trimestre 2019 où trente-sept (37) opérations de pensions livrées avaient été enregistrées pour un montant global de 627 803 500 000 FCFA, avec 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 %.

La majorité des opérations de pensions livrées, exactement 16 sur les 26 enregistrées, a été réalisée par les établissements de crédit appartenant au même groupe bancaire. Les titres émis par le Trésor public gabonais constituent les supports les plus utilisés pour ces opérations.

Tableau 18: Liste des pensions interbancaires enregistrées durant le troisième trimestre 2019

Etablissement Prêteur	Pay de l'établissement Prêteur	Nature de l'opération	Taux (en%)	Date de Valeur	Échéance	Support	Etablissement emprunteur	Pays de l'établissement emprunteur	Maturité (jours)	Montant (en millions CFA)
BPMC	République Centrafricaine	Pension interbancaire	5	16/08/2019	22/08/2019	CF1200000336	CBCA	République Centrafricaine	6	2 000 000 000
BSCA	Congo	Pension interbancaire	4	22/08/2019	29/08/2019	GQ1300000668	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	1 500 000 000
BSCA	Congo	Pension interbancaire	4	22/08/2019	29/08/2019	GA1100000940	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	1 500 000 000
Ecobank Tchad	Tchad	Pension interbancaire	3	18/09/2019	25/09/2019	CM2J00000022	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	5 000 000 000
BIOEC	Cameroun	Pension interbancaire	4	23/09/2019	30/09/2019	CM1100000809	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	2 625 000 000
BIOEC	Cameroun	Pension interbancaire	4	23/09/2019	30/09/2019	CM1200000766	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	2 625 000 000
Ecobank Centrafrique	République Centrafricaine	Pension interbancaire	3	24/09/2019	01/10/2019	GA2J00000085	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	4 000 000 000
BSCA	Congo	Pension interbancaire	4	22/08/2019	29/08/2019	GQ1300000668	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	1 500 000 000
BSCA	Congo	Pension interbancaire	4	22/08/2019	29/08/2019	GA1100000940	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	1 500 000 000
Ecobank CF	République Centrafricaine	Pension interbancaire	3	24/09/2019	01/10/2019	GA2J00000085	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	4 000 000 000
Ecobank Tchad	Tchad	Pension interbancaire	3	18/09/2019	25/09/2019	CM2J00000022	Ecobank Cameroun	Cameroun	7	5 000 000 000
UGB	Gabon	Pension interbancaire	4	30/08/2019	27/09/2019	GA2J00000085	ORABANK GABON	Gabon	28	5 000 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	09/09/2019	09/10/2019	GA2A00000069	ECOBANK GABON	Gabon	30	2 213 750 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	09/09/2019	09/10/2019	GA2J00000069	ECOBANK GABON	Gabon	30	1 368 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	09/09/2019	09/10/2019	GA2A00000051	ECOBANK GABON	Gabon	30	5 250 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	09/09/2019	09/10/2019	GA2A00000051	ECOBANK GABON	Gabon	30	5 250 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	09/09/2019	09/10/2019	GA2J00000069	ECOBANK GABON	Gabon	30	1 368 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	09/09/2019	09/10/2019	GA2A00000069	ECOBANK GABON	Gabon	30	2 213 750 000
BGFI Guinée Equatoriale	Guinée Equatoriale	Pension interbancaire	5	17/09/2019	17/10/2019	GQ2M00000011	CCEIBANK	Guinée Equatoriale	30	5 000 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	06/08/2019	06/09/2019	GA2A00000069	ECOBANK GABON	Gabon	31	2 213 750 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	06/08/2019	06/09/2019	GA2A00000051	ECOBANK GABON	Gabon	31	5 250 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	06/08/2019	06/09/2019	GA2J00000069	ECOBANK GABON	Gabon	31	1 368 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	06/08/2019	06/09/2019	GA2A00000051	ECOBANK GABON	Gabon	31	5 250 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	06/08/2019	06/09/2019	GA2J00000069	ECOBANK GABON	Gabon	31	1 368 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	Pension interbancaire	4	06/08/2019	06/09/2019	GA2A00000069	ECOBANK GABON	Gabon	31	2 213 750 000
BGFIBANK GABON	Gabon	Pension interbancaire	5	26/08/2019	26/09/2019	GA2A00000069	ORABANK GABON	Gabon	31	5 000 000 000
TOTAL										81 577 000 000

ANNEXES STATISTIQUES

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019			Cumul des émissions depuis 2011
									Trimestre1	Trimestre2	Trimestre3	
BTA	51 560	119 400	301 000	257 400	430 100	796 765	843 941	1 103 562	529 391	474 570	573 687	5 481 376
Cameroun	50 000	110 000	126 000	145 000	125 150	174 170	173 355	217 000	122 000	50 000	151 010	1 443 685
Congo							23 700	50 910	35 500	55 500	59 112	224 722
Gabon			164 000	73 900	131 950	273 880	377 186	445 091	161 981	183 500	168 800	1 980 288
Guinée Equatoriale					15 000	60 000	78 000	79 000	58 000	24 000	63 000	377 000
République centrafricaine	1 560	9 400	11 000	11 000	16 000	19 000	23 000	9 500		9 500	0	109 960
Tchad				27 500	142 000	269 715	168 700	302 061	151 910	152 070	131 765	1 345 721
OTA			49 011	47 056	156 760	194 657	34 800	81 449	320 770	220 607	108 968	1 214 078
Cameroun			23 511	10 000					14 770	174 607	28 918	251 806
Congo										22 500	39 000	61 500
Gabon			25 500	37 056	17 500	20 300	8 000	81 449	15 000	23 500	41 050	269 355
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	682 655	6 695 454

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	Trimestre 3
BTA	51 560	65 750	170 500	174 900	264 600	527 650	551 850	837 087	911 025	940 499	1 046 306
Cameroun	50 000	60 000	106 000	90 000	74 650	98 470	85 000	102 000	147 000	147 000	201 010
République centrafricaine	1 560	5 750	5 500	5 500	8 000	9 500	13 500	9 500	9 500	9 500	9 500
Congo	-	-	-	-	-	-	10 000	46 610	57 110	91 000	109 612
Gabon	-	-	59 000	51 900	87 950	193 180	196 650	244 991	257 869	251 500	259 800
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	15 000	60 000	78 000	114 000	137 000	138 000	180 000
Tchad	-	-	-	27 500	79 000	166 500	168 700	319 986	302 546	303 499	286 384
OTA	-	-	49 011	96 067	229 316	388 473	355 717	294 291	570 061	763 868	841 236
Cameroun	-	-	23 511	33 511	10 000	-	-	-	14 770	189 377	218 295
Congo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 500	61 500
Gabon	-	-	25 500	62 556	80 056	74 856	40 800	118 731	118 731	142 231	156 681
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	291 000	291 000	291 000
Tchad	-	-	-	-	139 260	313 617	314 917	175 560	145 560	118 760	113 760
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	1 887 542

Source BEAC/CRCT

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

Type d'instruments/Emetteur	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		
									Trimestre1	Trimestre2	Trimestre3
BTA	2,72	2,57	2,31	2,53	2,99	3,56	4,81	4,69	5,14	4,91	4,69
Cameroun	2,24	1,99	1,96	1,8	2,38	2,27	3,34	2,92	2,54	2,43	2,4
Congo							4,99	6,13	6,67	6,49	6,46
Gabon			1,74	2,77	3,26	4,26	5,18	4,06	4,09	3,44	3,71
Guinée Equatoriale					1,47	3	6,83	8,1	8,85	9,12	7,59
République centrafricaine	4,66	5,08	5,44	5,38	5,22	5,22	5,19	5,22		5,22	-
Tchad				2,76	3,17	3,83	5,42	6,14	6,22	6,42	6,39
OTA			4,18	4,86	4,37	4,36	4,51	5,74	4,96	5,56	6,32
Cameroun			4,02	3,75					3,76	4,85	5,07
Congo										7,35	7,23
Gabon			4,5	5,42	4,97	4,76	4,53	5,74	5,8	5,72	6,33
Guinée Equatoriale									5		-
Tchad					4,2	4,19	4,5				-
Total général	2,72	2,57	2,47	2,7	3,17	3,66	4,8	4,75	5,1	5,01	5,17

Source BEAC/CRCT

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

Type d'instruments/Emetteur	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		
									Trimestre1	Trimestre2	Trimestre3
BTA	209,97	320,35	210,54	223,91	164,54	149,98	116,46	171,27	210,52	156,11	157,79
Cameroun	251,52	379,72	278,26	320,31	200,52	229,2	163,51	242,15	324,31	294,72	160,8
Congo							48,56	97,55	85,63	131,67	100
Gabon			182,36	103	164,22	146,24	116,29	201,2	303,34	178,29	144,45
Guinée Equatoriale					215	126	55	70,85	114,17	80	203,64
République centrafricaine	43,8	68,03	89,05	100	95	100	102,5	100		100	169,95
Tchad				168,13	113,92	69,55	90,03	101,38	109,87	99,08	110,12
OTA			67,93	99,13	71,76	100,81	54,67	77,96	96,72	78,35	78,19
Cameroun			83,7	191,55					78,2	59,79	25,72
Congo										120	122,15
Gabon			36,4	52,93	91,67	112,14	20	77,96	85,71	85,36	86,71
Guinée Equatoriale									100		-
Tchad					66,07	95,78	89,33				-
Total général	209,97	320,35	197,95	214,78	152,61	143,78	115,41	165,59	186,45	144,44	134,55

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	2019	2019
									Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3
Afriland First Bank	16	14	9	6	-	0	2	1	0,43	19,1	9,9
BICEC	-	2	6	20	28	21	22	13	19,67	8,76	19,5
BICIG	-	6	7	10	13	8	11	4	0,12	0,03	1,8
BGFIBank Gabon	5	9	2	0	-	-	-	-	-	-	1,0
Standard Chartered Bank Cameroon	34	32	21	21	27	26	12	13	1,57	0,89	11,3
CBCA	-	-	-	-	-	4	3	1	0,03	0,01	-
Credit du Congo	-	8	8	9	2	8	2	2	12,83	-	5,3
Ecobank CMR	7	8	5	12	12	9	26	43	31,64	34,57	12,9
Ecobank RCA	-	1	-	-	1	1	1	2	0,12	0,02	5,8
SCB CMR	6	7	16	0	-	-	-	5	30,98	5,56	2,4
SG CMR	2	2	10	1	1	23	18	8	1,99	26,47	17,7
UBC	20	6	5	6	5	1	0	-	-	-	-
UGB	4	2	3	1	-	-	-	7	0,61	4,6	5,0
UBA CMR	6	5	8	13	10	1	2	-	-	-	7,5
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100,0

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	2019	2019
									Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 2
Afriland First Bank	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPMC	-	-	-	-	-	5	13	16	-	16	-
CBCA	-	-	-	-	16	45	50	47	-	47	-
Ecobank CMR	-	53	36	36	-	-	-	-	-	-	-
Ecobank RCA	64	37	64	64	840	50	37	37	-	37	-
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		2019
			Trimestre 1	Trimestre 2	
Afriland First Bank	9	44	46	0,222	0,61
BSCA	3	2	14	0,072	-
BGFIBank Gabon	8	2		97,671	0,82
BGFIBank GE	2	5	10	0,094	4,30
BGFIBank Congo	-	-	-	-	13,09
Ecobank RCA	17	0		-	-
La Congolaise de Banque	42	3		-	0,11
UBC	18	40	16	0,214	4,91
Crédit du Congo	0	4	6	-	18,07
UBA Congo	0	0	8	1,727	58,09
Total	100	100	100	100%	100,00

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	Trimestre 2	Trimestre 3
Afriland First Bank	20,2	4,5	1	2,3	0,4	0,3	6,3		5,73
BICIG	20,8	24,3	25,4	19,2	7,7	6	1	59,3	6,39
BGFIBank Gabon	7,2	16,1	2,6	28,9	16,3	20,6	13,3	1,4	10,21
Credit du Congo	13,7	16	22,9	4,1	0	1,7	5,5	0	1,55
Ecobank Cameroun	10,9	2,7	2,7	13,8	18	25,5	21,7	11,6	21,50
Ecobank Centrafrique	-	-	2,7	0,7	1	0,9	3,6	0,1	0,66
Ecobank Gabon	-	-	-	0,5	8,6	7,9	7	0,4	5,04
SCB CMR	4	2,1	-	0,3	-	3	1	10,2	0,41
Standard Chartered Bank Cameroon	1,5	11,3	13,7	15,5	5,2	6	1,3	0,9	8,95
Union Bank of Cameroon	0,5	4,5	-	0,8	5,8	7,2	-	-	-
UGB	7,2	18,6	5,4	0,8	4,5	1,9	0,2	6,3	10,50
UBA CMR	14,1	-	23,5	13,3	32,5	18,8	37,7	1,9	27,90
BGFIBank Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	0,2	-	-	0,39
BPMC	-	-	-	-	-	0,2	1,3	8	0,77
Total	100	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		2019	
					Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	
BANGE	73	76	78	62	51	62	23	
Afriland First Bank	-	-	-	-	-	8	-	
BGFIBank Guinée Equatoriale	27	7	5	2	6	8	22	
CCEIBANK GEQ	-	3	0	0	-	-	-	
Ecobank Cameroun	-	-	6	2	-	-	3	
Ecobank Guinée Equatoriale	-	3	6	3	7	12	23	
SG GEQ	-	12	-	16	20		16	
UBC	-	-	4	14	15	8	13	
Total	100	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		2019	
						Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	
Afriland First Bank	11	29	25	23	32	39	13	34	
CBT	33	20	44	35	27	25	35	20	
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	42	
Orabank Tchad	-	-	6	1	3	1	2	4	
UBC	-	-	-	1	1	1	2	1	
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 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-Centrafricaine	
BGFI-GE	
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 Sahelosahélienne 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