

**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°9 / MARS 2020



Cameroun Centrafrique Congo

www.beac.int



Gabon Guinée
Equatoriale Tchad

SOMMAIRE

LISTES DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES	5-7
ÉDITORIAL	9
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	15
B. MARCHÉ DES VALEURS DU TRÉSOR DE LA CEMAC AU 1 ^{ER} TRIMESTRE 2020	17
B.1. Dynamique du marché primaire	17
B.2. Situation des encours des titres publics	22
B.3. Evolution du coût des ressources sur le marché des titres publics	30
B.4. Marché secondaire des titres publics	33
ANNEXES STATISTIQUES	39

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1: Evolution des principaux indicateurs de l'environnement international	13
Tableau 2: Impact économique en 2020 d'une crise transitoire (en points de pourcentage du PIB)	15
Tableau 3:Évolution du solde budgétaire base engagement, dons compris des pays de la CEMAC de 2017 à 2019 (en % du PIB)	16
Tableau 4: Émissions de BTA du premier trimestre 2020 (montants en millions de francs CFA)	18
Tableau 5: Émissions d'OTA au premier trimestre 2020 (montants en millions de francs CFA)	20
Tableau 6: Calendriers prévisionnels d'émission du premier trimestre 2020 annoncés par les Trésors publics	21
Tableau 7: Structure des taux de couverture des émissions en fonction des maturités des titres émis (en % du montant mis en adjudication)	22
Tableau 8: Situation des encours des valeurs du Trésor du Cameroun au 31 mars 2020	23
Tableau 9: Situation des encours des valeurs du Trésor de la République Centrafricaine au 31 mars 2020	24
Tableau 10: Situation des encours des valeurs du Trésor du Congo au 31 mars 2020	24
Tableau 11: Situation des encours des valeurs du Trésor du Gabon au 31 mars 2020	25
Tableau 12: Situation des encours des valeurs du Trésor de la Guinée Equatoriale au 31 décembre 2019	26
Tableau 13: Situation des encours des valeurs du Trésor du Tchad au 31 décembre 2019	27
Tableau 14: Structure des détenteurs des valeurs du Trésor (BTA et OTA) au 31 mars 2020	28
Tableau 15: Encours des titres par pays de localisation du détenteur final (en milliards de FCFA)	30
Tableau 16: Evolution du coût moyen des ressources au cours des quatre derniers trimestres (en %)	30
Tableau 17: Lignes de titres remboursés au cours du premier trimestre 2020 (montants en millions de FCFA)	32
Tableau 18: Liste des achats/ventes des titres enregistrés au premier trimestre 2020	34
Tableau 19: Liste des opérations de transfert de titres sans contrepartie espèces réalisées au premier	35
Tableau 20: Liste des opérations de transferts franco DVF forcé (montants en FCFA)	36
Tableau 21: Liste des opérations de pensions livrées interbancaires enregistrées durant le premier trimestre 2020	38
Tableau 22:Evolution des émissions des valeurs du Trésor depuis 2011(en millions de FCFA)	39
Tableau 23: Evolution des encours de BTA et d'OTA depuis 2011 (en millions de FCFA)	39
Tableau 24:Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions depuis 2011	40
Tableau 25:Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication depuis 2011	40
Tableau 26:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeurs du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun (en % du montant total émis)	41
Tableau 27:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de la République centrafricaine (en % du montant émis)	41
Tableau 28:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Congo (en % du montant émis)	42
Tableau 29:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Gabon (en % du montant émis)	42
Tableau 30:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de Guinée Equatoriale (en % du montant émis)	43
Tableau 31:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad (en % du montant émis)	43
Tableau 32: Liste des Spécialistes en Valeurs du Trésor par réseau	44

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1: Montant des titres émis par pays au premier trimestre 2020	17
Graphique 2: Evolution trimestrielle des émissions de valeurs du Trésor (en millions de FCFA)	17
Graphique 3: Couverture moyenne des émissions de BTA (en % du montant mis en adjudication).	21
Graphique 4: Couverture moyenne des émissions d'OTA (en % du montant mis en adjudication).	22
Graphique 5: Evolution des encours des valeurs du Trésor au cours des cinq derniers trimestres (montants en milliards de FCFA)	23
Graphique 6: Parts relatives des valeurs du Trésor détenues par les groupes bancaires dans la CEMAC (en %)	29
Graphique 7: Courbes de rendement des titres du Cameroun de janvier à mars 2020	31
Graphique 8: Courbes de rendement des titres du Gabon de janvier à mars 2020	31
Graphique 9: Répartition des montants des remboursements des titres au premier trimestre 2020 (en milliards de FCFA)	32
Graphique 10: Dynamique des opérations d'achats-ventes de titres au cours des six derniers trimestres. . .	34

Editorial

L'activité du marché des valeurs du Trésor au premier trimestre 2020 s'est déroulée dans un contexte marqué par la crise sanitaire du COVID-19, qui a affecté les pays de la CEMAC vers la fin du premier trimestre, conjuguée à la chute des cours du pétrole brut. Les effets de ce double choc sur l'évolution du marché des valeurs du Trésor ne pourront être perceptibles qu'à partir du second trimestre 2020.

Au demeurant, au premier trimestre 2020, les émissions de valeurs du Trésor dans la CEMAC ont atteint 667,98 milliards de FCFA, dont 537,68 milliards de FCFA en bons du Trésor assimilables (BTA) et 130,30 milliards FCFA d'obligations du Trésor assimilables (OTA). Les ressources mobilisées par les Trésors publics au cours de ce trimestre se situent en hausse de 5,49 % par rapport au montant enregistré au trimestre précédent.

Après avoir passé la barre de 2000 milliards de FCFA en décembre 2019, l'encours des valeurs du Trésor a atteint 2 161,5 milliards de FCFA au 31 mars 2020. L'encours des OTA a quasiment doublé en un an, tandis que celui des BTA n'a progressé que de 18,85 % sur la même période. En conséquence, pour la première fois depuis le lancement du marché en 2011, l'encours des OTA, instruments à moyen et long termes, est supérieur à celui des BTA. En effet, au 31 mars 2020 l'encours des OTA est de 1 096,5 milliards de FCFA, soit 50,73 % de l'encours total, tandis que celui des BTA ressort à 1 064,97 milliards de FCFA. Cette modification de la structure des instruments financiers circulant sur le marché est la conséquence d'un recours de plus en plus croissant des Trésors publics aux instruments de maturités longues.

Le marché secondaire des valeurs du Trésor poursuit son dynamisme au premier trimestre 2020. En effet, le nombre d'opérations d'achats/ventes de titres est en constante augmentation et atteint désormais 55 transactions, d'une valeur nominale globale de 55 652 830 000 FCFA. Les opérations de pension-livrées interbancaires poursuivent également leur accroissement. Au total, 34 opérations de pensions livrées ont été enregistrées sur le marché secondaire des valeurs du Trésor au premier trimestre 2020, pour un montant cumulé de 135 735 500 000 FCFA.

Sur le plan réglementaire, la BEAC, avec l'appui du Fonds Monétaire International (AFRITAC Centre), de la Banque Mondiale et de la Banque Africaine de Développement, poursuit la finalisation des procédures et modes opératoires en vue de l'application effective du nouveau cadre réglementaire du marché des valeurs du Trésor, adopté en décembre 2019.

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

Depuis le début de cette année 2020, l'environnement international est marqué par une importante crise sanitaire en lien avec la propagation de la pandémie de la maladie à coronavirus, Covid-19. Cette situation paralyse l'économie mondiale et présente, de ce fait, des conséquences économiques plus ou moins sévères pour les économies avancées, émergentes et en développement.

La situation économique est ainsi marquée par des incertitudes persistantes liées à la propagation de la pandémie de coronavirus observée ces dernières semaines et ses conséquences sur l'économie mondiale. En effet, le coronavirus, combinant les chocs de demande et d'offre ainsi que le choc sur la confiance des marchés, devrait peser sur l'activité aussi bien mondiale que des différents pays touchés, notamment à travers les dysfonctionnements des chaînes d'approvisionnement. En conséquence, l'OCDE a relevé que la diminution du commerce international observée au quatrième trimestre 2019 dans les économies du G-20 devrait se prolonger au premier trimestre 2020. En outre, il convient de relever que la lenteur dans la maîtrise de cette propagation et l'incapacité de certains pays, notamment ceux de l'Afrique subsaharienne, à faire face à cette urgence pourrait conduire à des conséquences plus sévères que prévu.

Ainsi, selon les Perspectives de l'économie mondiale, publiées en avril 2020 par le FMI, la croissance mondiale, estimée à 2,9 % en 2019, devrait plonger à - 3,0 % en 2020 (au lieu de 3,2 % projeté en février 2020), puis remonter à 5,8 % en 2021. Face à cette situation, le FMI et la Banque mondiale ont mis en place des plans d'urgence avec financement immédiat pour aider des pays à riposter contre cette pandémie.

Par espace géographique, d'après le FMI, le taux de croissance du PIB réel dans les économies avancées reviendrait de 1,7 % en 2019 à -6,1 % en 2020 pour ensuite remonter à 4,5 % en 2021. Dans les pays émergents et en développement, il reculerait de 1,0 % en 2020, contre 3,7 % en 2019, avant de repartir à la hausse à hauteur de 6,6 % en 2021. En

Afrique subsaharienne, le PIB réel fléchirait de 1,6 % en 2020, contre 3,1 % en 2019, pour ensuite s'élever à 4,1 % en 2021.

Sur le plan monétaire, la plupart des banques centrales des pays avancés, des pays émergents et des pays de l'Afrique subsaharienne ont assoupli leur politique monétaire pour contrer les menaces liées à la crise du Coronavirus et soutenir l'activité dans leur pays.

Ainsi, le 15 mars 2020, la Réserve Fédérale américaine (Fed) a abaissé le taux des « fed funds » de 50 points, dans une fourchette comprise entre 0,00 % et 0,25 %, afin d'atténuer les effets de la crise sanitaire liée au Coronavirus (risque de récession et de déflation). De même, le Comité de Politique Monétaire de la Banque du Canada (BdC) a, au cours de sa réunion du 27 mars 2020, baissé son taux cible du financement à un jour à 0,25 %, son taux officiel d'escompte à 0,50 % et son taux de rémunération des dépôts à 0,25 %. Cette décision inattendue fait passer le taux directeur à sa valeur plancher dans le but de soutenir le système financier canadien et l'économie pendant la pandémie de COVID-19.

La Banque Centrale Européenne (BCE), a également pris un ensemble de mesures pour soutenir l'activité. Ainsi, : 1) des opérations de refinancement à plus long terme (longer-term refinancing operations, LTRO) supplémentaires seront conduites, temporairement, pour soutenir immédiatement la liquidité du système financier de la zone euro ; 2) au titre des TLTRO III, des conditions nettement plus favorables seront appliquées à toutes les opérations en cours pendant la période allant de juin 2020 à juin 2021 ; 3) une enveloppe temporaire de 120 milliards d'euros sera consacrée à des achats nets d'actifs supplémentaires d'ici la fin de l'année pour assurer une forte contribution des programmes d'achats de titres du secteur privé ; 4) le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt demeureront inchangés, à respectivement 0,00 %, 0,25 % et -0,50 % et ; 5) les réinvestissements, en totalité, des remboursements au titre du principal

des titres arrivant à échéance achetés dans le cadre de l'Asset Purchase Programmes se poursuivront pendant une période prolongée.

Aussi, au Japon, lors de sa réunion du 16 mars 2020, le Comité de Politique Monétaire a jugé opportun, compte tenu de l'instabilité des marchés financiers mondiaux et de la fragilité de l'économie japonaise, de renforcer l'assouplissement monétaire par les actions suivantes : 1) poursuite de l'offre de monnaie en menant diverses opérations y compris les achats d'obligations d'État japonaises (JGB) et les opérations de financement du dollar américain ; 2) mise en place de mesures visant à faciliter le financement des entreprises, y compris l'introduction d'une nouvelle opération et ; 3) achats d'actifs de fonds négociés en bourse (ETF) et des fiducies de placement immobilier japonaises (J-REIT). De même, la Banque d'Angleterre (BoE), lors de la réunion de son Comité de Politique Monétaire, le 25 mars 2020, a réduit son taux directeur pour le ramener à 0,10 %. Le Comité a également voté à l'unanimité la poursuite du programme d'achats d'obligations du gouvernement britannique et d'obligations de sociétés non financières de qualité investissement, de 200 milliards de livres sterling, financé par l'émission de réserves de la banque centrale, pour porter le stock total de ces achats à 645 milliards de livres.

Quant à la Banque Populaire de Chine (PBoC), le 03 avril 2020, elle a décidé de réduire le taux des réserves obligatoires pour les petites et moyennes banques de 100 points de base, dans le cadre des efforts pour soutenir l'économie réelle face à la pandémie de Coronavirus. Les réductions du taux de réserves obligatoires seront appliquées en deux étapes, la première phase de réduction de 50 points de base étant prévue pour le 15 avril 2020 et la deuxième phase de réduction d'un montant équivalent entrera en vigueur le 15 mai 2020. La

réduction des liquidités que les prêteurs pourraient détenir comme réserves permettra d'injecter sur le marché environ 400 milliards de yuans (environ 56,3 milliards de dollars) de capital à long terme. La PBoC réduira également le taux d'intérêt des réserves excédentaires des institutions financières, passant de 0,72 % à 0,35 %, à partir du 7 avril 2020, la première réduction de ce taux d'intérêt depuis 2008.

En Afrique subsaharienne, les banques centrales ont réduit leur principal taux directeur afin de limiter les effets du Coronavirus et soutenir l'activité économique.

Le Comité de Politique Monétaire de la Banque Centrale du Congo (BCC), lors de sa session du 13 mars 2020, a maintenu son principal taux directeur à 9,0 % et les coefficients des réserves obligatoires sur les dépôts en devises à vue et à terme 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 %. A l'instar de la BCC, à l'issue de sa réunion des 23 et 24 mars 2020, la Banque Centrale du Nigéria (BCN) a gardé son taux directeur à 13,5 % et son coefficient des réserves obligatoires à 27,5 %. Le 27 mars 2020, la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO), dans le cadre des mesures visant à atténuer les effets négatifs de la pandémie du Covid-19 sur les économies de l'Union, a procédé, à sa première adjudication d'injection de liquidité au taux fixe de 2,50 %. En outre, le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité est resté à 2,50 %, celui du guichet de prêt marginal à 4,50 %, et le coefficient des réserves obligatoires applicable aux banques de l'Union à 3,0 %. En Afrique du Sud, la South African Reserve Bank (SARB) a décidé de réduire son taux directeur de 100 points de base, à 5,25 %, au cours de sa session du 19 mars 2020, afin de soutenir l'activité économique dans un contexte d'incertitudes liées aux effets du Coronavirus.

A.2. Contexte macroéconomique de la CEMAC

D'après les estimations faites par les services de la BEAC, la croissance économique de la CEMAC a été de 2,0 % en 2019, contre 1,8 % en 2018, sous l'effet d'une légère progression des activités du secteur pétrolier, conjuguée avec un maintien du rythme de progression des activités dans le secteur non pétrolier. En conséquence, la croissance du

secteur pétrolier s'est établie à 2,1 % en 2019, contre 1,2 % en 2018, progressant à un rythme supérieur à celui du secteur non pétrolier (2,0 % en 2019, contre 1,9 % en 2018).

En termes de contributions, le secteur non pétrolier est demeuré le moteur de la croissance

dans la CEMAC en 2019 avec un apport de 1,6 point (contre 1,5 point un an plus tôt) ; celui du secteur pétrolier s'est élevé à 0,4 point (contre 0,2 point en 2018), grâce notamment à l'accroissement de la production de gaz au Cameroun et de pétrole au Tchad.

Par pays, on observe une décélération de la croissance économique au Cameroun (3,3% en 2019 contre 4,1 % en 2018), au Congo (- 0,3 % en 2019 contre 1,1 % un an plus tôt), et en Guinée Equatoriale (- 4,0 % en 2019 contre - 3,1 % un an auparavant). En revanche, la croissance s'est accélérée en République Centrafricaine (4,3 % en 2019 contre 3,8 % un an plus tôt), au Gabon (3,7% en 2019 contre 0,4 % un an auparavant) et au Tchad (3,0 % en 2019 contre 1,9 % en 2018).

Les perspectives économiques en 2020 sont essentiellement marquées par l'incertitude inhérente aux effets de la pandémie de maladie à Coronavirus 2019 (« Coronavirus Disease 2019 » ou Covid-19) sur l'économie mondiale et l'économie de la Sous-région. Ainsi, les conséquences économiques et financières du COVID-19 sur les économies de la CEMAC seraient de plusieurs ordres, dont : (i)

une dégradation importante des comptes macro-économiques, (ii) une baisse des financements extérieurs, (iii) une perturbation des échanges intracommunautaires, (iv) une fragilisation de la stabilité externe et financière et (v) un risque de montée des tensions inflationnistes.

Dans une récente étude publiée dans le Rapport de politique monétaire, les services de la BEAC ont évalué les potentiels impacts économiques de la crise sanitaire et de la chute des cours du pétrole dans la CEMAC. Cette évaluation a été faite à travers des trois scénarii suivants : (i) le scénario de base initial avec un prix à 55,5 USD en 2020, (ii) le scénario de base révisé qui suppose que la crise serait transitoire et rapidement maîtrisée, se traduisant notamment par un cours moyen du baril de pétrole de 39,1 USD, et (iii) le scénario pessimiste prévoyant une propagation rapide et de grande ampleur de la crise avec, entre autres, pour effet de faire baisser le cours moyen du baril de pétrole à 20 USD en 2020. Ainsi, Les tableaux 9 à 15 ci-dessous présentent les principaux impacts économiques et financiers de la crise du COVID-19 sur les économies de la CEMAC en 2020, sous deux scénarii suivants :

Tableau 1: Evolution des principaux indicateurs de l'environnement international

		2019	Scénario de base initial mars 2020	Scénario de base révisé mars 2020	Scénario de Pessimiste (SP*) mars 2020	Variation (en valeur absolue)	
HYPOTHESES			(a)	(b)	(c)	(b) - (a)	(c) - (a)
Environnement international	PIB réel mondial (en %)	3,0	3,2	2,6		-0,6	
	PIB réel USA (%)	2,3	2,0	1,5	-2,0	-0,5	-4,0
	PIB réel Zone Euro (%)	1,2	1,2	0,6		-0,6	
	PIB réel Chine (%)	6,1	5,8	5,1	2,2	-0,7	-3,6
	PIB réel Afrique Sub Saharienne (%)	3,2	3,3	2,8		-0,5	
	Commerce mondial (biens et services) en volume (%)	1,0	2,4	1,0		-1,4	
	Cours du baril de pétrole (dollars/baril)	61,4	55,5	39,1	20,0	-16,4	-35,5
	Taux de change FCFA/dollar	585,9	598,5	598,5	598,5	0,0	0,0
	Termes de l'échange	-6,3	-5,8	-28,6	-54,7	-22,8	-49,0

Source : WEO de mars (FMI) ; BEAC (pour les termes de l'échange de la CEMAC)

Ainsi, dans le scénario pessimiste, d'une propagation de grande ampleur de la pandémie et d'un maintien durable du cours du baril du pétrole à 20 dollars, on relèverait les conséquences suivantes sur les différents secteurs macroéconomiques :

- secteur réel : la croissance baisserait de 3,3 % (- 0,2 % pour le secteur pétrolier et 4,2 % pour le secteur non pétrolier) à - 1,6 % (- 15,1 % pour

le secteur pétrolier et 1,1% pour le secteur non pétrolier). La baisse du prix du baril se traduirait par un recul de la production de pétrole (- 6,9 millions de tonnes) et de gaz (- 945,4 millions de tonnes métriques). Le secteur non pétrolier serait davantage touché que dans le cas d'une crise temporaire, avec une perte de 2,4 points de PIB, et l'on enregistrerait un plus grand nombre de faillites d'entreprises et de pertes d'emplois.

Les tensions inflationnistes se stabiliseraient, en relation avec la contraction de la demande intérieure et sous l'hypothèse d'une efficacité des mesures d'encadrement des prix par les autorités, en dépit de perturbations probables sur l'offre de biens et services ;

- finances publiques : le solde budgétaire global, dons compris, se creuserait de 6,6 % du PIB, contre un excédent de 0,9 % du PIB dans le scénario de base initial. Cette détérioration des finances publiques résulterait à la fois de la baisse des recettes budgétaires (- 4,7 points de PIB) et d'une augmentation relative plus importante des dépenses publiques en pourcentage du PIB. Les pertes de recettes pétrolières devraient dans ce cas atteindre 2 653,7 milliards de FCFA (environ 4,43 milliards USD). Quant aux recettes hors pétrole, elles diminueraient de manière plus significative (- 1,2 % du PIB). Compte tenu de la forte augmentation projetée des dépenses de santé et de soutien aux secteurs les plus touchés par la pandémie, les dépenses budgétaires augmenteraient de 2,9 points de PIB. Toujours en raison de la faiblesse des réserves budgétaires des pays de la CEMAC, les déficits budgétaires additionnels (+ 6,6 % du PIB) seront principalement financés par un recours aux ressources monétaires et bancaires, compte tenu des difficultés que les pays pourraient avoir à mobiliser des ressources extérieures, les potentiels pays donateurs étant eux-mêmes en difficulté ;
- secteur extérieur : le déficit extérieur courant, transferts publics inclus, se creuserait à 10,3 % du PIB, contre - 1,7 % du PIB dans le scénario de base initial, en lien principalement avec la détérioration des termes de l'échange de 49,0 %, la baisse des exportations (- 11,5 % du PIB) et la légère progression des importations. Comme

conséquence de cette évolution, le solde global de la balance des paiements se détériorerait davantage, se traduisant notamment par une forte baisse des avoirs de réserve, qui reviendraient de 3,98 mois d'importations de biens et services, dans le scénario de base initial, à 2,66 mois dans le scénario pessimiste ;

- situation monétaire : elle se détériorerait davantage à travers la baisse des avoirs extérieurs nets, des crédits à l'économie et de la masse monétaire ; seules les créances nettes sur les Etats sont prévues en forte augmentation. L'accroissement des créances nettes sur les Etats résulterait de l'utilisation des dépôts publics à la Banque Centrale et dans les banques primaires, ainsi que de l'émission des valeurs du Trésor, souscrites par les banques. Le taux de couverture extérieure de la monnaie reviendrait de 71,6 % projeté dans le scénario de base initial à 52,7 % dans le scénario pessimiste. Une telle évolution se traduirait par une réelle menace pour la stabilité extérieure de la monnaie, soulignant ainsi le fait qu'en l'absence d'ajustement budgétaire et de mobilisation conséquente des financements extérieurs, la BEAC serait de nouveau soumise aux mêmes risques sur la parité de sa monnaie qu'en fin 2016 ;
- stabilité financière: les difficultés de trésorerie des Etats et celles plus importantes des entreprises affectées par la crise du COVID-19, menaceraient davantage la stabilité financière, avec pour corollaire des faillites bancaires majeures.

Le tableau ci-dessous synthétise l'impact de la crise du COVID-19 sur les grands agrégats économiques des pays de la CEMAC, dans l'hypothèse d'une crise de courte durée et de faible amplitude.

Tableau 2: Impact économique en 2020 d'une crise transitoire
(en points de pourcentage du PIB)

	Perte de croissance			Dégradation des comptes macroéconomiques	
	PIB Total	PIB pétrolier	PIB non pétrolier	Solde budgétaire global	Solde extérieur courant
CEMAC	- 0,4	0,0	- 0,4	- 1,8	- 3,0
Cameroun	- 0,2	0,0	- 0,2	- 0,4	- 0,6
République Centrafricaine ¹	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9
Congo	- 0,1	0,0	- 0,2	- 3,7	- 9,7
Gabon	- 0,5	0,0	- 0,6	- 1,9	- 3,5
Guinée Equatoriale	- 1,3	0,0	- 2,2	- 1,6	- 3,7
Tchad	- 0,4	0,0	- 0,4	- 4,3	- 4,6

Sources : Administrations nationales, BEAC

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

Les finances publiques ont continué à se redresser en 2019, en rapport avec les engagements pris par les autorités de la sous-région dans le cadre des programmes d'ajustement signés ou en cours de négociation avec le Fonds Monétaire International (FMI), et une dynamique relativement favorable de la production d'hydrocarbures. En conséquence, le déficit du solde budgétaire base engagement, dons compris, est passé de - 0,3 % du PIB en 2018 à 0,2 % du PIB en 2019, soit une variation de +0,5 point.

Par pays, des excédents budgétaires ont été enregistrés au Congo (6,0 % du PIB, après 5,3 % du PIB en 2018), en Guinée Equatoriale (1,1 % du PIB, contre 0,1 % du PIB en 2018), en République Centrafricaine (2,9 % du PIB, contre 0,4 % du PIB en 2018) et au Gabon (2,4 % du PIB, contre -1,4% du PIB en 2018). En revanche, le déficit est réapparu au Tchad (- 1,2 % du PIB, contre 1,5 % du PIB en 2018) et s'est légèrement aggravé au Cameroun pour s'établir à - 2,6 % du PIB, contre - 2,3 % du PIB en 2018.

Au plan stratégique, l'on observe que la variation du solde budgétaire en pourcentage du PIB a été principalement tirée par l'augmentation des recettes budgétaires. En effet, le solde budgétaire, base engagements, dons compris, en pourcentage du PIB, s'est accru de 0,5 point en 2019. Les facteurs

ayant principalement favorisé cette évolution sont l'accroissement des recettes non pétrolières (0,5 point) et pétrolières (0,3 point), ainsi que la diminution des dépenses en capital (contribution de 0,2 point) et l'augmentation des dons (contribution de 0,1 point). Cette dynamique a été atténuée par la hausse des dépenses courantes (contribution de - 0,6 point). L'apport des recettes pétrolières a découlé de la hausse de la production malgré la baisse des cours du baril sur les marchés mondiaux, tandis que celui des ressources non pétrolières est la traduction des efforts opérés par les Etats dans la mobilisation des ressources.

Malgré l'excédent budgétaire, base engagements dons compris estimé, les pays de la CEMAC ont continué à mobiliser des tirages de 1 604,3 milliards, des allègements de dette extérieure de près de 103 milliards, et des ressources monétaires nettes de l'ordre de 909,6 milliards. Ces ressources leur ont permis d'apurer des arriérés de paiement de 245,1 milliards, d'amortir la dette extérieure à hauteur de 1 346,1 milliards, et de se désengager vis-à-vis du système non bancaire d'un montant de 1 271,4 milliards.

Par pays, le solde budgétaire, base engagements, dons compris, serait contrasté comme illustré dans le tableau 3.

Tableau 3:Évolution du solde budgétaire base engagement, dons compris des pays de la CEMAC de 2017 à 2019 (en % du PIB)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Prév. Maj. Nov.	2019 Estim.
Cameroun	- 3,2	- 3,1	- 1,8	- 6,0	- 4,9	- 2,3	- 2,3	- 2,6
République Centrafricaine	- 5,7	2,1	0,5	- 0,5	- 1,1	0,4	3,0	2,9
Congo	4,6	- 10,1	- 15,9	- 13,5	- 5,6	5,3	7,2	6,0
Gabon	1,5	2,4	- 1,0	- 5,2	- 2,7	- 1,4	2,6	2,4
Guinée Équatoriale	- 6,5	- 8,3	- 17,0	- 12,7	- 2,8	0,1	3,3	1,1
Tchad	- 3,0	- 0,3	- 4,4	- 2,4	- 0,7	0,1	0,1	- 1,2
CEMAC	- 1,6	- 3,8	- 6,4	- 7,1	- 3,7	- 0,3	1,0	0,2

Sources : Administrations nationales, BEAC

S'agissant de l'endettement, les mesures de consolidation budgétaire, inscrites dans les programmes financiers signés avec le FMI et la mobilisation plus importante des ressources internes non pétrolières, ont amélioré les ratios de la dette. Ainsi, le rythme d'accroissement de la dette publique a ralenti ; l'encours de la dette est revenu à 49,0 % du PIB (dont respectivement 31,3 % pour la dette extérieure et 17,7 % pour la dette intérieure), contre

50,9 % du PIB un an plus tôt (soit respectivement 31,7 % pour la dette extérieure et 19,2 % pour la dette intérieure). En revanche, le ratio du service de la dette publique sur les recettes budgétaires s'est situé à 19,8 % en 2019, contre 15,0 % en 2018, et celui du service de la dette publique rapporté aux exportations de biens et services est remonté à 10,2 % en 2019, contre +7,5 % en 2018.

B. MARCHÉ DES VALEURS DU TRÉSOR DE LA CEMAC AU 1^{ER} TRIMESTRE 2020

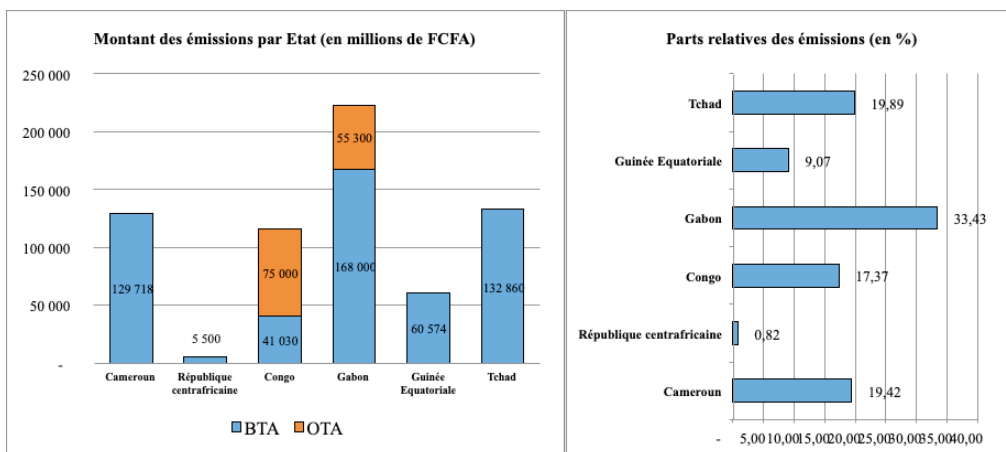
B.1. Dynamique du marché primaire

Au premier trimestre de l'année 2020, les émissions de BTA et OTA par les Trésors publics s'élèvent à 667,98 milliards de FCFA, en hausse de 5,49 % par rapport au montant enregistré au trimestre précédent. Les ressources mobilisées sur le marché des valeurs du Trésor au cours de la période sous-revue ont encore été en dessous du montant prévisionnel global de 774,44 milliards de FCFA, communiqué par les Trésors publics dans les calendriers prévisionnels d'émission.

Par type d'instrument, et à l'instar des périodes précédentes, les émissions du premier trimestre 2020 restent concentrées sur les Bons du Trésor (BTA), qui représentent 80,49 % des montants levés. En effet, les émissions des BTA ont atteint 537,68 milliards de FCFA, en augmentation de 100,28 milliards de FCFA par rapport au dernier trimestre 2019. Les émissions d'OTA entre janvier et mars 2020 se chiffrent, quant à eux, à 130,30 milliards FCFA, en baisse de 65,50 milliards de FCFA par rapport au trimestre précédent où ce montant s'élevait à 195,8 milliards de FCFA.

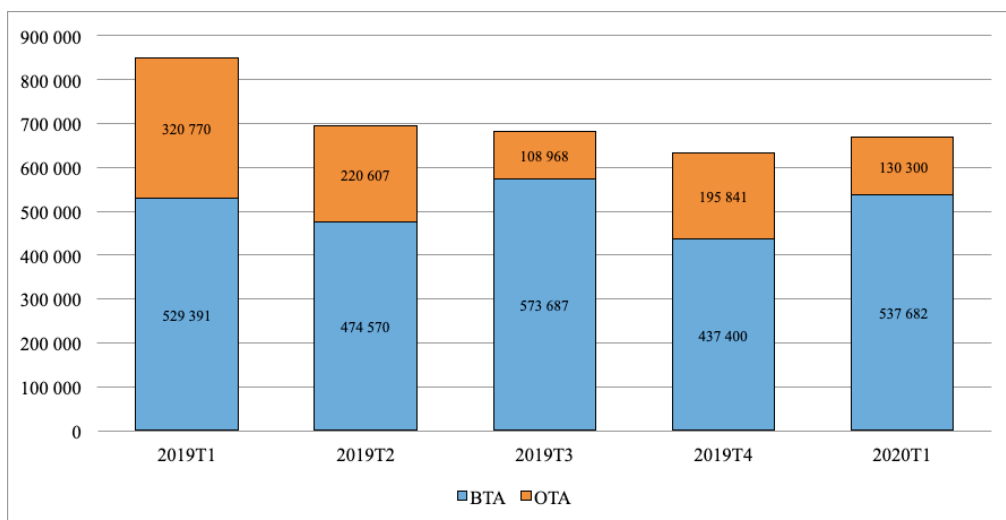
Au cours de ce trimestre, les Trésors publics du Gabon, du Tchad et du Cameroun ont été les plus actifs sur le marché, avec des émissions qui représentent respectivement 33,43 %, 19,89 % et 19,42 % du total des ressources levées sur ce marché (cf. graphique 1).

Graphique 1: Montant des titres émis par pays au premier trimestre 2020



Source : CRCT/BEAC

Graphique 2: Evolution trimestrielle des émissions de valeurs du Trésor (en millions de FCFA)



Source : CRCT/BEAC

Tableau 4: Émissions de BTA du premier trimestre 2020 (montants en millions de francs CFA)

Pays	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de règlement	Montant (millions de FCFA)	Taux Moyen Pondéré	Date de remboursement	Taux de Souscription (en % du montant mis en adjudication)	Montants souscrits par les SVT implantés dans le pays émetteur	Montants souscrits par les SVT autres que le réseau du pays émetteur	Montant levé
Cameroun	26 semaines	CM1200000840/MN	08/01/2020	10/01/2020	20 000	2,13	10/07/2020	205,02	20 000	0	20 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000857/MN	29/01/2020	31/01/2020	50 000	2,69	31/07/2020	106,00	39 000	8 000	47 000
Cameroun	52 semaines	CM1300000468/MN	15/01/2020	17/01/2020	10 000	2,69	15/01/2021	165,00	9 000	1 000	10 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000865	12/02/2020	14/02/2020	20 000	2,67	14/08/2020	94,50	5 000	200	5 200
Cameroun	52 semaines	CM1300000476	19/02/2020	21/02/2020	20 000	3,35	19/02/2021	153,00	20 000	0	20 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000873/MN	04/03/2020	06/03/2020	20 000	2,74	04/09/2020	163,50	19 900	100	20 000
Cameroun	52 semaines	CM1300000484/MN	18/03/2020	20/03/2020	10 000	3,41	19/03/2021	85,18	6 018	1 500	7 518
Total BTA émis par le Trésor public du Cameroun											
Congo	52 semaines	CG130000060/MN	15/01/2020	17/01/2020	12 000	6,57	15/01/2021	75,25	6 000	3 030	9 030
Congo	26 semaines	CG1200000301	19/02/2020	21/02/2020	10 000	6,00	21/08/2020	408,02	5 063	4 937	10 000
Congo	26 semaines	CG1200000319/MN	11/03/2020	13/03/2020	10 000	5,91	11/09/2020	198,04	6 024	3 976	10 000
Congo	52 semaines	CG130000078/MN	25/03/2020	27/03/2020	12 000	5,98	26/03/2021	125,00	7 000	5 000	12 000
Total BTA émis par le Trésor public du Congo											
Gabon	13 semaines	GA1100001096/MN	22/01/2020	24/01/2020	15 000	4,05	24/04/2020	174,00	1 644	13 356	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001104/MN	29/01/2020	31/01/2020	15 000	4,17	01/05/2020	173,00	3 314	11 686	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001088/MN	08/01/2020	10/01/2020	15 000	4,05	10/04/2020	193,04	6 000	9 000	15 000
Gabon	26 semaines	GA1200000949/MN	15/01/2020	17/01/2020	15 000	4,38	17/07/2020	215,33	1 792	13 208	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001112	19/02/2020	21/02/2020	15 000	4,10	22/05/2020	129,69	2 284	12 716	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001120	26/02/2020	28/02/2020	15 000	4,13	29/05/2020	184,03	1 000	14 000	15 000
Gabon	26 semaines	GA1200000956	05/02/2020	07/02/2020	13 000	4,17	07/08/2020	254,23	0	13 000	13 000
Gabon	26 semaines	GA1200000964	01/02/2020	14/02/2020	12 000	4,13	14/08/2020	301,25	2 184	9 816	12 000
Gabon	13 semaines	GA1200000972/MN	04/03/2020	06/03/2020	14 500	4,09	04/09/2020	206,90	5 900	8 600	14 500
Gabon	26 semaines	GA1200000980/MN1	11/03/2020	13/03/2020	14 500	4,26	11/09/2020	216,21	350	14 150	14 500
Gabon	13 semaines	GA1100001138/MN	18/03/2020	20/03/2020	15 000	3,88	19/06/2020	174,67	10 000	5 000	15 000

Gabon	52 semaines	GA1300000377/MIN	25/03/2020	27/03/2020	10 000	4,64	26/03/2021	112,00	5 000	4 000	9 000
Total BTA émis par le Trésor public du Gabon											
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000742/MIN	22/01/2020	24/01/2020	15 000	8,03	22/01/2021	70,22	2 650	7 883	168 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000734/MIN	08/01/2020	10/01/2020	15 000	7,17	08/01/2021	22,67	3 000	0	10 533
Guinée Equatoriale	26 semaines	GQ1200000032	26/02/2020	28/02/2020	15 000	6,47	28/08/2020	153,87	10 000	2 000	3 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000759	05/02/2020	07/02/2020	15 000	7,92	05/02/2021	86,66	4 000	8 999	12 999
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000767/MIN	11/03/2020	13/03/2020	15 000	7,70	12/03/2021	126,67	15 000	0	15 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000775/MIN	25/03/2020	27/03/2020	15 000	8,02	26/03/2021	46,95	2 000	5 042	7 042
Total BTA émis par le Trésor public de Guinée Equatoriale											
République centra- fricaine	26 semaines	CF1200000369/MIN	25/03/2020	27/03/2020	5 500	5,43	25/09/2020	100,00	5 500	0	60 574
Total BTA émis par le Trésor public de la République Centrafricaine											
Tchad	26 semaines	TD1200000701/MIN	15/01/2020	17/01/2020	12 045	6,10	17/07/2020	126,61	12 045	0	12 045
Tchad	26 semaines	TD1200000693/MIN	08/01/2020	10/01/2020	11 391	6,50	10/07/2020	100,00	11 391	0	11 391
Tchad	26 semaines	TD1200000719/MIN	22/01/2020	24/01/2020	4 131	6,00	24/07/2020	311,30	4 131	0	4 131
Tchad	26 semaines	TD1200000727/MIN	30/01/2020	31/01/2020	8 055	6,13	31/07/2020	134,74	4 592	3 463	8 055
Tchad	26 semaines	TD1200000735	05/02/2020	07/02/2020	8 262	6,22	07/08/2020	117,65	8 262	0	8 262
Tchad	26 semaines	TD1200000750	19/02/2020	21/02/2020	8 636	6,23	21/08/2020	81,29	7 020	0	7 020
Tchad	26 semaines	TD1200000768	26/02/2020	28/02/2020	16 111	6,42	28/08/2020	105,58	3 929	12 182	16 111
Tchad	26 semaines	TD1200000784/MIN	11/03/2020	13/03/2020	27 256	6,46	11/09/2020	100,00	10 291	16 964	27 256
Tchad	26 semaines	TD1200000776/MIN	05/03/2020	06/03/2020	13 090	6,28	04/09/2020	119,44	3 825	9 265	13 090
Tchad	26 semaines	TD1200000792/MIN	18/03/2020	25/03/2020	25 500	6,50	18/09/2020	102,65	11 179	14 321	25 500
Total BTA émis par le Trésor public du Tchad											
Total BTA émis par les Trésors publics dans la CEMAC											
											132 860
											537 682

Tableau 5: Émissions d'OTA au premier trimestre 2020
(montants en millions de francs CFA)

Pays	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de règlement	Montant annoncé (millions de FCFA)	Prix Moyen Pondéré	Date de remboursement	Taux de Souscription (en % du montant mis en adjudication)	Montants sous-crits par les SVT implantés dans le pays émetteur	Montants sous-crits par les autres SVT du réseau du pays émetteur	Montant levé
Congo	2 ans	CG2A00000072/MN	30/01/2020	31/01/2020	30 000	90,09	31/01/2022	110,00	30 000	-	30 000
Congo	2 ans	CG2A00000072	05/02/2020	07/02/2020	11 000	90,62	31/01/2022	110,00	8 333	1 667	10 000
Congo	2 ans	CG2A00000080/MN	04/03/2020	06/03/2020	35 000	91,25	06/03/2022	120,2	29 533	5 467	35 000
Total BTA émis par le Trésor public du Gabon											
Gabon	2 ans	GA2A00000084/MN	29/01/2020	31/01/2020	12 500	91,04	31/01/2022	141,76	-	12 500	12 500
Gabon	3 ans	GA2J000000101	19/02/2020	21/02/2020	15 000	92,02	21/02/2023	123,67	-	11 300	11 300
Gabon	3 ans	GA2J00000101/MN1	18/03/2020	20/03/2020	20 000	88,33	21/02/2023	71,00	1 500	12 500	14 000
Gabon	4 ans	GA2K00000017/MN	18/03/2020	20/03/2020	17 500	87,41	20/03/2024	109,1429	700	16 800	17 500
Total OTA émis par le Trésor public du Gabon											55 300
Total OTA émis par les Trésors publics de la CEMAC											130 300

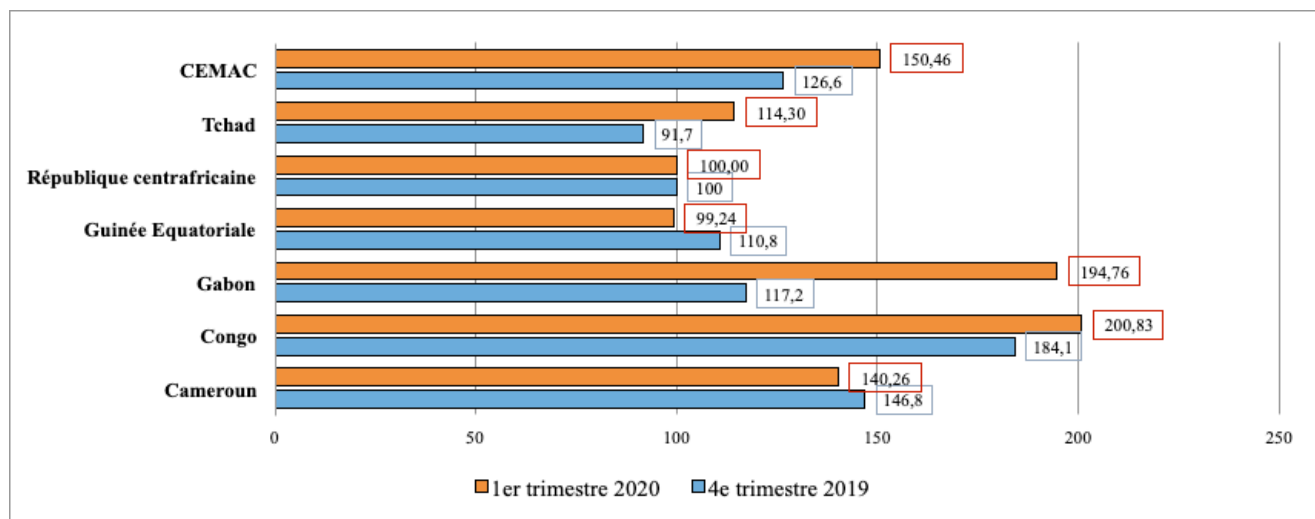
**Tableau 6: Calendriers prévisionnels d'émission du premier trimestre 2020
annoncés par les Trésors publics**

	Cameroun		République Centrafricaine	Congo		Gabon		Guinée Equatoriale	Tchad	CEMAC	
	BTA	OTA	BTA	BTA	OTA	BTA	OTA	BTA	BTA	BTA	OTA
Janvier 2020	80 000			10 000	-	57 000	10 000	30 000		177 000	10 000
Février 2020	40 000	75 000		10 000	30 000	55 000	10 000	30 000	35 530	170 530	115 000
Mars 2020	40 000	70 000	5 500	20 000	-	44 000	25 000	30 000	67 405	206 905	95 000
Total	160 000	145 000	5 500	40 000	30 000	156 000	45 000	90 000	102 935	554 435	220 000

La couverture des émissions des valeurs du Trésor s'est globalement améliorée au cours du premier trimestre 2020. En moyenne, les émissions réalisées par les Trésors publics ont été sursouscrites. En effet, le taux moyen de couverture des émissions de BTA s'est établi à 150,5%, contre 126,6%, au quatrième trimestre 2019. Le taux moyen de souscription des émissions d'OTA est, quant à lui, ressorti à 112,7%, largement au-dessus du taux de 88,0% enregistré au trimestre précédent (cf. graphiques 3 et 4).

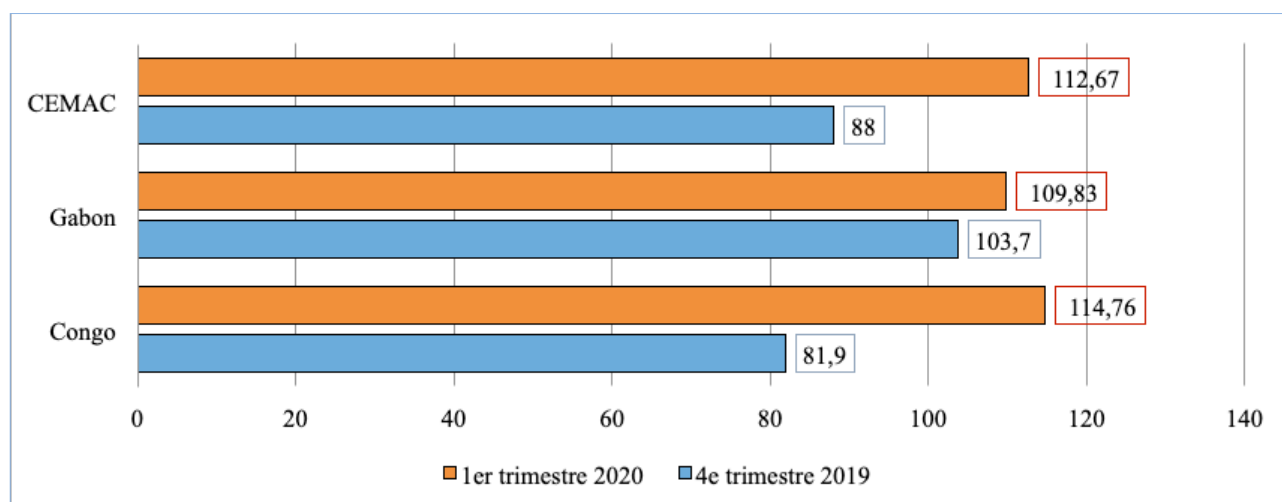
L'analyse par pays montre que, pour ce qui est des BTA, les émissions du Congo, du Gabon, et dans une certaine mesure, celles du Cameroun sont les plus courues. Il convient de relever que les taux de souscription des émissions de BTA de la Guinée Equatoriale et du Cameroun ont légèrement baissé au cours de la période sous revue. S'agissant des OTA, les taux de souscription des titres émis par le Trésor public du Congo ont été les plus élevés au premier trimestre 2020.

Graphique 3: Couverture moyenne des émissions de BTA (en % du montant mis en adjudication)



Source : CRCT/BEAC

Graphique 4: Couverture moyenne des émissions d'OTA
(en % du montant mis en adjudication)



Source : CRCT/BEAC

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

Tableau 7: Structure des taux de couverture des émissions en fonction des maturités des titres émis
(en % du montant mis en adjudication)

Instruments émis	Etats émetteurs						CEMAC
	Cameroun	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	République Centrafricaine	Tchad	
BTA	140,26	200,83	194,76	99,24	100,00	114,30	150,46
13 semaines			176,33				176,33
26 semaines	139,30	303,03	243,76	153,87	100,00	114,30	156,98
52 semaines	142,61	103,64	112,00	85,74			109,39
OTA		114,76	109,83				112,67
2 ans		114,76	141,76				118,62
3 ans			94,52				94,52
4 ans			109,14				109,14

Source : CRCT/BEAC

B.2. Situation des encours des titres publics

L'encours de la dette sur le marché des BTA et OTA des États membres de la CEMAC demeure en constante augmentation, bien qu'à un rythme plus faible par rapport aux trimestres précédents. Après avoir passé la barre de 2000 milliards de FCFA en décembre 2019, l'encours des valeurs du Trésor a atteint 2 161,5 milliards de FCFA au 31 mars 2020, en hausse de 3,66 % par rapport à la situation à fin décembre 2019 et de 47,43 % comparativement à la même période un an auparavant (cf. graphique 5).

L'encours des OTA a quasiment doublé en un an, tandis que celui des BTA n'a progressé que de 18,85 % sur la même période. En conséquence, pour la première fois depuis le lancement du marché en 2011, l'encours des OTA, instruments à moyen et long termes, est supérieur à celui des BTA. En effet, au 31 mars 2020 l'encours des OTA est de 1 096,5 milliards de FCFA, soit 50,73 % de l'encours total, tandis que celui des BTA ressort à 1 064,97 milliards de FCFA. Cette modification de la structure des instruments financiers circulant sur le marché est la conséquence d'un recours de plus en plus croissant des Trésors publics aux instruments de maturités longues.

L'encours des valeurs du Trésor a enregistré une hausse pour quatre Trésors émetteurs. En revanche, il a connu une légère diminution entre décembre 2019 et mars 2020 pour la Guinée Equatoriale et du Tchad.

Graphique 5: Evolution des encours des valeurs du Trésor au cours des cinq derniers trimestres
(montants en milliards de FCFA)

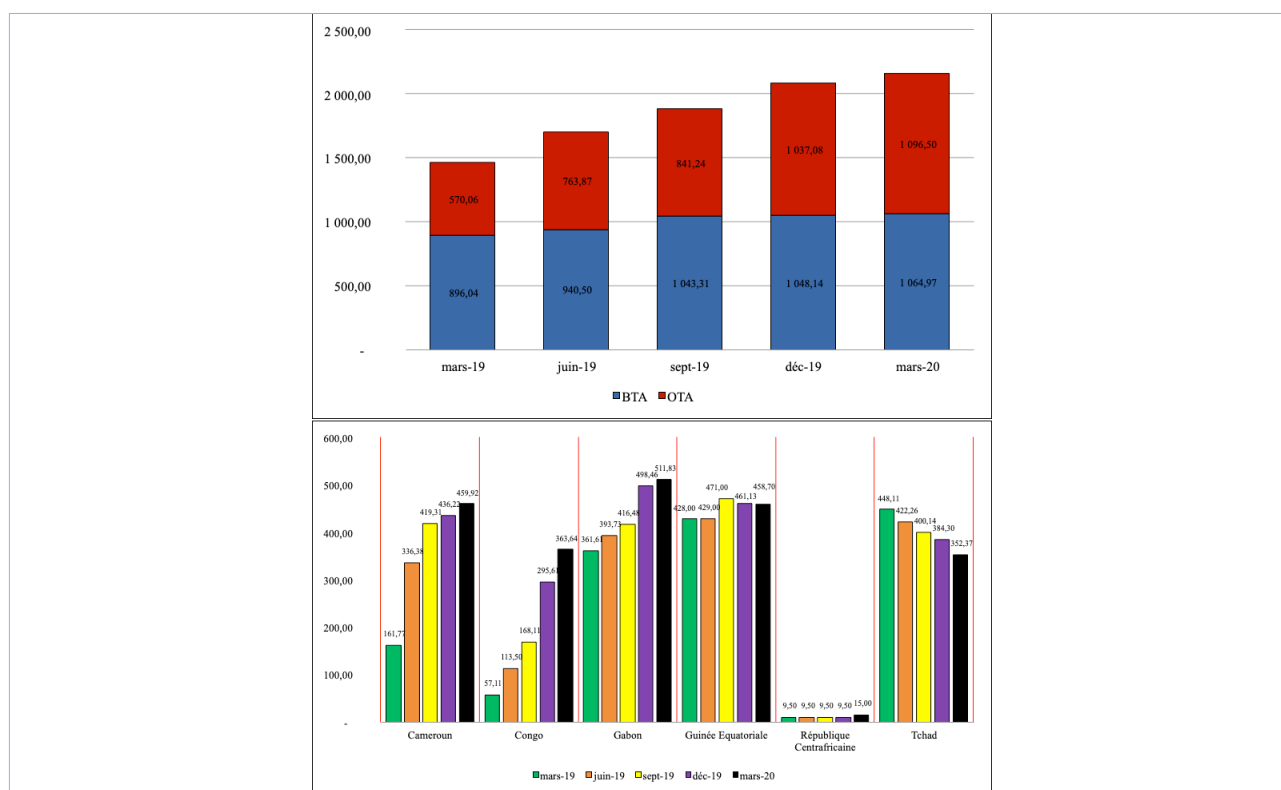


Tableau 8: Situation des encours des valeurs du Trésor du Cameroun au 31 mars 2020

Pays	Code titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date de remboursement	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Cameroun	CM130000443	BTA	17/04/2019	17/04/2020	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM120000808	BTA	09/10/2019	10/04/2020	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM120000816	BTA	06/11/2019	08/05/2020	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM120000824	BTA	13/11/2019	15/05/2020	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM120000832	BTA	04/12/2019	05/06/2020	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM120000840	BTA	08/01/2020	10/07/2020	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM120000857	BTA	29/01/2020	31/07/2020	26 semaines	47 000	1 000 000	47 000 000 000
Cameroun	CM130000468	BTA	15/01/2020	15/01/2021	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM120000865	BTA	12/02/2020	14/08/2020	26 semaines	5 200	1 000 000	5 200 000 000
Cameroun	CM130000476	BTA	19/02/2020	19/02/2021	52 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM120000873	BTA	04/03/2020	04/09/2020	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM130000484	BTA	18/03/2020	19/03/2021	52 semaines	7 518	1 000 000	7 518 000 000
Sous-total BTA du Cameroun								219 718 000 000
Cameroun	CM2J0000014	OTA	20/02/2019	22/02/2022	3 ans	1 477 000	10 000	14 770 000 000
Cameroun	CM2J0000022	OTA	22/05/2019	24/05/2022	3 ans	7 254 000	10 000	72 540 000 000
Cameroun	CM2K0000011	OTA	29/05/2019	31/05/2023	4 ans	4 848 200	10 000	48 482 000 000
Cameroun	CM2B0000020	OTA	12/06/2019	14/06/2024	5 ans	5 358 510	10 000	53 585 100 000
Cameroun	CM2J0000022	OTA	21/08/2019	24/05/2022	3 ans	1 050 000	10 000	10 500 000 000
Cameroun	CM2B0000020	OTA	31/07/2019	14/06/2024	5 ans	1 841 800	10 000	18 418 000 000
Cameroun	CM2A0000047	OTA	23/10/2019	25/10/2021	2 ans	2 191 000	10 000	21 910 000 000
Sous-total OTA du Cameroun								240 205 100 000
Total des encours de valeurs du Trésor du Cameroun								459 923 100 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 9: Situation des encours des valeurs du Trésor de la République Centrafricaine au 31 mars 2020

Pays	Code titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date de remboursement	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
République Centrafricaine	CF1200000344	BTA	02/10/2019	03/04/2020	26 semaines	5 500	1 000 000	5 500 000 000
République Centrafricaine	CF1200000351	BTA	27/11/2019	29/05/2020	26 semaines	4 000	1 000 000	4 000 000 000
République Centrafricaine	CF1200000369	BTA	25/03/2020	25/09/2020	26 semaines	5 500	1 000 000	5 500 000 000
Sous-total BTA de la République Centrafricaine								15 000 000 000
Total des encours de valeurs du Trésor de la République Centrafricaine								15 000 000 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 10: Situation des encours des valeurs du Trésor du Congo au 31 mars 2020

Pays	Code titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date de remboursement	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Congo	CG1300000011	BTA	05/06/2019	05/06/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Congo	CG1300000029	BTA	10/07/2019	10/07/2020	52 semaines	14 112	1 000 000	14 112 000 000
Congo	CG1300000037	BTA	28/08/2019	28/08/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Congo	CG1200000285	BTA	02/10/2019	03/04/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Congo	CG1300000045	BTA	30/10/2019	30/10/2020	52 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Congo	CG1300000052	BTA	06/11/2019	06/11/2020	52 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Congo	CG1300000060	BTA	15/01/2020	15/01/2021	52 semaines	9 030	1 000 000	9 030 000 000
Congo	CG1200000301	BTA	19/02/2020	21/08/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Congo	CG1200000319	BTA	11/03/2020	11/09/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Congo	CG1300000078	BTA	25/03/2020	26/03/2021	52 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Sous-total BTA du Congo								135 142 000 000
Congo	CG2A00000015	OTA	19/06/2019	21/06/2021	2 ans	2 250 000	10 000	22 500 000 000
Congo	CG2A00000023	OTA	04/09/2019	06/09/2021	2 ans	2 400 000	10 000	24 000 000 000
Congo	CG2A00000031	OTA	11/09/2019	13/09/2021	2 ans	1 500 000	10 000	15 000 000 000
Congo	CG2A00000049	OTA	20/11/2019	22/11/2021	2 ans	3 200 000	10 000	32 000 000 000
Congo	CG2J00000016	OTA	13/11/2019	15/11/2022	3 ans	3 000 000	10 000	30 000 000 000
Congo	CG2A00000072	OTA	30/01/2020	31/01/2022	2 ans	3 000 000	10 000	30 000 000 000
Congo	CG2A00000072	OTA	05/02/2020	31/01/2022	2 ans	1 000 000	10 000	10 000 000 000
Congo	CG2A00000080	OTA	04/03/2020	06/03/2022	2 ans	3 500 000	10 000	35 000 000 000
Congo	CG2A00000056	OTA	11/12/2019	13/12/2021	2 ans	3 000 000	10 000	30 000 000 000
Sous-total BTA du Congo								228 500 000 000
Total des encours de valeurs du Trésor du Congo								363 642 000 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 11: Situation des encours des valeurs du Trésor du Gabon au 31 mars 2020

Pays	Code titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date de remboursement	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Gabon	GA1300000344	BTA	26/06/2019	26/06/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1300000351	BTA	18/09/2019	18/09/2020	52 semaines	13 800	1 000 000	13 800 000 000
Gabon	GA1200000907	BTA	02/10/2019	03/04/2020	26 semaines	12 500	1 000 000	12 500 000 000
Gabon	GA1200000915	BTA	16/10/2019	17/04/2020	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1200000923	BTA	27/11/2019	15/05/2020	26 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1200000931	BTA	11/12/2019	12/06/2020	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1300000369	BTA	18/12/2019	18/12/2020	52 semaines	5 000	1 000 000	5 000 000 000
Gabon	GA1100001096	BTA	22/01/2020	24/04/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1100001104	BTA	29/01/2020	01/05/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1100001088	BTA	08/01/2020	10/04/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1200000949	BTA	15/01/2020	17/07/2020	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1100001112	BTA	19/02/2020	22/05/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1100001120	BTA	26/02/2020	29/05/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1200000956	BTA	05/02/2020	07/08/2020	26 semaines	13 000	1 000 000	13 000 000 000
Gabon	GA1200000964	BTA	01/02/2020	14/08/2020	26 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Gabon	GA1200000972	BTA	04/03/2020	04/09/2020	13 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1200000980	BTA	11/03/2020	11/09/2020	26 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1100001138	BTA	18/03/2020	19/06/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1300000377	BTA	25/03/2020	26/03/2021	52 semaines	9 000	1 000 000	9 000 000 000
Sous-total BTA du Gabon								258 800 000 000
Gabon	GA2A00000069	OTA	23/05/2018	25/05/2020	2 ans	2744900	10000	27 449 000 000
Gabon	GA2J00000069	OTA	04/07/2018	05/07/2021	3 ans	880000	10000	22 300 000 000
Gabon	GA2B00000026	OTA	01/08/2018	03/08/2023	5 ans	1000000	10000	42 500 000 000
Gabon	GA2J00000085	OTA	10/04/2019	29/03/2022	3 ans	1500000	10000	33 050 000 000
Gabon	GA2A00000076	OTA	04/09/2019	23/08/2021	2 ans	250000	10000	36 200 000 000
Gabon	GA2J00000093	OTA	23/10/2019	25/10/2022	3 ans	1123112	10000	36 231 120 000
Gabon	GA2A00000084	OTA	29/01/2020	31/01/2022	2 ans	1250000	10000	12 500 000 000
Gabon	GA2J00000101	OTA	19/02/2020	21/02/2023	3 ans	1130000	10000	25 300 000 000
Gabon	GA2K00000017	OTA	18/03/2020	20/03/2024	4 ans	1750000	10000	17 500 000 000
Sous-total OTA du Gabon								253 030 120 000
Total des encours de valeurs du Trésor du Gabon								511 830 120 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 12: Situation des encours des valeurs du Trésor de la Guinée Equatoriale au 31 décembre 2019

Pays	Code titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date de remboursement	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Guinée Equatoriale	GQ1300000643	BTA	03/04/2019	03/04/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000650	BTA	08/05/2019	08/05/2020	52 semaines	9 000	1 000 000	9 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000668	BTA	10/07/2019	10/07/2020	52 semaines	13 000	1 000 000	13 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000676	BTA	07/08/2019	07/08/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000684	BTA	04/09/2019	04/09/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000692	BTA	25/09/2019	25/09/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000700	BTA	09/10/2019	09/10/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000718	BTA	16/10/2019	16/10/2020	52 semaines	10 131	1 000 000	10 131 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000742	BTA	22/01/2020	22/01/2021	52 semaines	10 533	1 000 000	10 533 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000734	BTA	08/01/2020	08/01/2021	52 semaines	3 000	1 000 000	3 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1200000032	BTA	26/02/2020	28/08/2020	26 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000759	BTA	05/02/2020	05/02/2021	52 semaines	12 999	1 000 000	12 999 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000767	BTA	11/03/2020	12/03/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000775	BTA	25/03/2020	26/03/2021	52 semaines	7 042	1 000 000	7 042 000 000
Sous-total BTA de la Guinée Equatoriale								167 705 000 000
Guinée Equatoriale	GQ2A00000015	OTA	13/02/2019	13/02/2021	2 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2J00000016	OTA	13/02/2019	13/02/2022	3 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2K00000013	OTA	13/02/2019	13/02/2023	4 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2B00000014	OTA	13/02/2019	13/02/2024	5 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2L00000012	OTA	13/02/2019	13/02/2025	6 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2C00000013	OTA	13/02/2019	13/02/2026	7 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2M00000011	OTA	13/02/2019	13/02/2027	8 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2N00000010	OTA	13/02/2019	13/02/2028	9 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2D00000012	OTA	13/02/2019	13/02/2029	10 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Sous-total OTA de la Guinée Equatoriale								290 999 970 000
Total des encours de valeurs du Trésor de la Guinée Equatoriale								458 704 970 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 13: Situation des encours des valeurs du Trésor du Tchad au 31 décembre 2019

Pays	Code titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date de remboursement	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Tchad	TD1300000379	BTA	08/06/2019	05/06/2020	52 semaines	22 780	1 000 000	22 780 000 000
Tchad	TD1200000644	BTA	16/10/2019	17/04/2020	26 semaines	11 120	1 000 000	11 120 000 000
Tchad	TD1200000669	BTA	20/11/2019	22/05/2020	26 semaines	3 546	1 000 000	15 893 000 000
Tchad	TD1200000651	BTA	13/11/2019	15/05/2020	26 semaines	18 225	1 000 000	18 225 000 000
Tchad	TD1300000395	BTA	11/12/2019	11/12/2020	52 semaines	2 135	1 000 000	6 035 000 000
Tchad	TD1200000685	BTA	26/12/2019	26/06/2020	26 semaines	25 313	1 000 000	25 313 000 000
Tchad	TD1200000677	BTA	18/12/2019	19/06/2020	26 semaines	36 380	1 000 000	36 380 000 000
Tchad	TD1200000701	BTA	15/01/2020	17/07/2020	26 semaines	12 045	1 000 000	12 045 000 000
Tchad	TD1200000693	BTA	08/01/2020	10/07/2020	26 semaines	11 391	1 000 000	11 391 000 000
Tchad	TD1200000719	BTA	22/01/2020	24/07/2020	26 semaines	4 131	1 000 000	4 131 000 000
Tchad	TD1200000727	BTA	30/01/2020	31/07/2020	26 semaines	8 055	1 000 000	8 055 000 000
Tchad	TD1200000735	BTA	05/02/2020	07/08/2020	26 semaines	8 262	1 000 000	8 262 000 000
Tchad	TD1200000750	BTA	19/02/2020	21/08/2020	26 semaines	7 020	1 000 000	7 020 000 000
Tchad	TD1200000768	BTA	26/02/2020	28/08/2020	26 semaines	16 111	1 000 000	16 111 000 000
Tchad	TD1200000784	BTA	11/03/2020	11/09/2020	26 semaines	27 255	1 000 000	27 255 000 000
Tchad	TD1200000776	BTA	05/03/2020	04/09/2020	26 semaines	13 090	1 000 000	13 090 000 000
Tchad	TD1200000792	BTA	18/03/2020	18/09/2020	26 semaines	25 500	1 000 000	25 500 000 000
Sous-total BTA du Tchad								268 606 000 000
Tchad	TD2B00000023	OTA	19/08/2015	21/08/2020	5 ans	4 876 000	10 000	48 760 000 000
Tchad	TD2B00000041	OTA	23/09/2015	25/09/2020	5 ans	1 000 000	10 000	10 000 000 000
Tchad	TD2B00000051	OTA	30/09/2015	02/10/2020	5 ans	1 000 000	10 000	10 000 000 000
Tchad	TD2B00000069	OTA	28/10/2015	30/10/2020	5 ans	1 500 000	10 000	15 000 000 000
Sous-total OTA du Tchad								83 760 000 000
Total des encours de valeurs du Trésor du Tchad								352 366 000 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 14: Structure des détenteurs des valeurs du Trésor (BTA et OTA) au 31 mars 2020

	Montant nominal	Parts (en %)
Banques et Spécialistes en valeurs du Trésor	2 108 467 300 000	97,55
Afriland First Bank	305 753 250 000	14,15
CCEIBANK Guinée Equatoriale	188 560 450 000	8,72
UBA Cameroon	186 334 000 000	8,62
Ecobank Cameroun	179 349 000 000	8,30
Société Générale de Banques au Cameroun	108 490 310 000	5,02
Ecobank Tchad	98 221 000 000	4,54
CBT	79 350 000 000	3,67
UBA Congo	71 834 000 000	3,32
BICEC	71 115 000 000	3,29
CCA BANK	57 861 540 000	2,68
Standard Chartered Bank Cameroon	55 093 000 000	2,55
ECOBANK Congo	54 100 000 000	2,50
BANGE	52 167 000 000	2,41
BGFI Gabon	51 211 000 000	2,37
UGB	46 215 000 000	2,14
SCB Cameroun	41 742 960 000	1,93
BGFI Guinée Equatoriale	39 010 000 000	1,80
Union Bank of Cameroon Plc	38 897 000 000	1,80
BSCA	35 058 460 000	1,62
UBA Gabon	32 319 000 000	1,50
BCC	32 000 000 000	1,48
UBA Tchad	30 167 000 000	1,40
Ecobank Centrafrique	29 200 000 000	1,35
BICIG	26 388 000 000	1,22
ORABANK Gabon	25 000 000 000	1,16
Banque Atlantique du Cameroun	21 500 000 000	0,99
CBC	21 480 000 000	0,99
Ecobank Guinée Equatoriale	16 833 000 000	0,78
Société Générale Congo	16 000 000 000	0,74
ECOBANK Gabon	13 582 000 000	0,63
Crédit du Congo	11 579 000 000	0,54
Société Générale de Banque Guinée Equatoriale	9 286 000 000	0,43
Société Générale Tchad	9 050 000 000	0,42
BPMC	8 800 000 000	0,41
Orabank Tchad	7 725 000 000	0,36
BGFI Cameroun	7 668 330 000	0,35
CBCA	6 500 000 000	0,30
CITIBANK Gabon	5 100 000 000	0,24
BGFI Congo	5 000 000 000	0,23
BSIC Tchad	4 793 000 000	0,22
Citibank N.A. Cameroun	4 350 000 000	0,20
NFC BANK	3 000 000 000	0,14
BSIC-RCA	500 000 000	0,02
La Congolaise de Banque	284 000 000	0,01
Investisseurs institutionnels	50 199 860 000	2,32
Personnes physiques	2 799 030 000	0,13
Total général	2 161 466 190 000	100,00

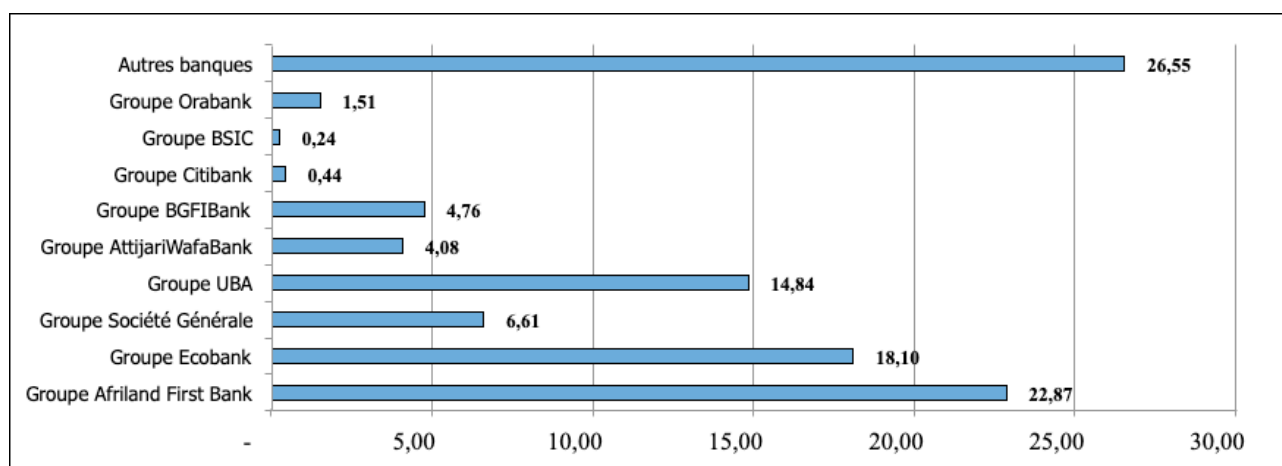
Source : CRCT/BEAC

La répartition de l'encours des titres par nature des détenteurs finaux montre que 97,55 % des valeurs du Trésor en circulation sont détenues par les SVT et les banques. Les placements des investisseurs intentionnels (sociétés d'assurance, fonds de pension, etc.) et des personnes physiques sur ces instruments financiers demeurent très marginaux, avec des parts relatives établies respectivement à 2,32 % et 0,13 % (cf. tableau 14).

Cette situation s'explique notamment par : (i) l'inertie des banques et SVT qui n'enregistrent pas toujours les titres acquis pour le compte des investisseurs dans les comptes dédiés à ces investisseurs, biaisant ainsi le principe de la ségrégation des comptes titres ; (ii) les taux d'intérêt et de rendement des titres, qui sont jugés encore faibles par certains investisseurs institutionnels, ce qui limitent leur incitation à souscrire notamment aux BTA ; (iii) la faible éducation financière des agents économiques (investisseurs institutionnels et physiques) qui demeurent très peu imprégnés des opportunités de placements offerts sur le marché des valeurs du Trésor.

Les groupes bancaires Afriland First Bank, Ecobank et UBA sont les plus engagés sur le marché des valeurs du Trésor dans la CEMAC, avec des parts globales qui représentent respectivement 22,87 %, 18,10 % et 14,84 %.

Graphique 6:Parts relatives des valeurs du Trésor détenues par les groupes bancaires dans la CEMAC (en %)



Source : CRCT/BEAC

Avec plus de la moitié des valeurs du Trésor en circulation dans la CEMAC (52,23 %), les investisseurs implantés au Cameroun sont les plus engagés sur le marché des valeurs du Trésor. Le reste des titres est réparti entre les investisseurs basés en Guinée Equatoriale (14,15 %), au Tchad (12,09 %), au Gabon (10,47 %), au Congo (8,97 %) et en République Centrafricaine (2,08%).

Les titres émis par le Gabon et le Congo sont ceux qui s'exportent le mieux, car 72,12 % et 59,83 % des encours respectifs de ces titres sont détenus par des investisseurs implantés hors de ces pays respectifs. A l'exception de la République Centrafricaine, dont tous les titres sont détenus par les investisseurs locaux, la plupart des titres en circulation des Trésors du Cameroun (86,45 %), du Tchad (69,73 %) et de la Guinée Equatoriale (65,97 %) sont détenus par les investisseurs implantés dans ces pays respectifs.

Tableau 15: Encours des titres par pays de localisation du détenteur final

Pays émetteur	Pays de l'investisseur						Total général
	Cameroun	Centrafrique	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	Tchad	
Cameroun	397,6	13,5	13,9	24,3	-	10,6	459,9
Centrafrique	-	15,0	-	-	-	-	15,0
Congo	157,5	-	146,1	57,3	2,8	-	363,6
Gabon	323,1	16,5	24,0	142,7	0,5	5,0	511,8
Guinée Equatoriale	144,1	-	10,0	2,0	302,6	-	458,7
Tchad	106,7	-	-	-	-	245,7	352,4
Total général	1 129,0	45,0	194,0	226,3	305,9	261,3	2 161,5

Source : CRCT/BEAC

B.3. Evolution du coût des ressources sur le marché des valeurs du Trésor

- Le taux moyen pondéré des émissions de BTA a poursuivi sa hausse entamée au dernier trimestre 2019 et s'est établi à 4,91%, soit près de 12 points de base de plus par rapport à celui du trimestre précédent qui s'établissait à 4,79 %. Le rendement moyen exigé par le marché pour les émissions d'OTA a fortement augmenté au cours de la période sous-revue, en s'établissant à 10,47%, contre 7,97 % enregistré au quatrième trimestre 2019 (cf. tableau 16).
- La hausse des taux sur le compartiment des BTA est principalement observée pour les émissions de tous les pays à l'exception de celles du Congo, dont le taux moyen pondéré a légèrement baissé au cours du premier trimestre 2020. Sur le compartiment des OTA, les taux de sortie des toutes les émissions ont significativement augmenté.

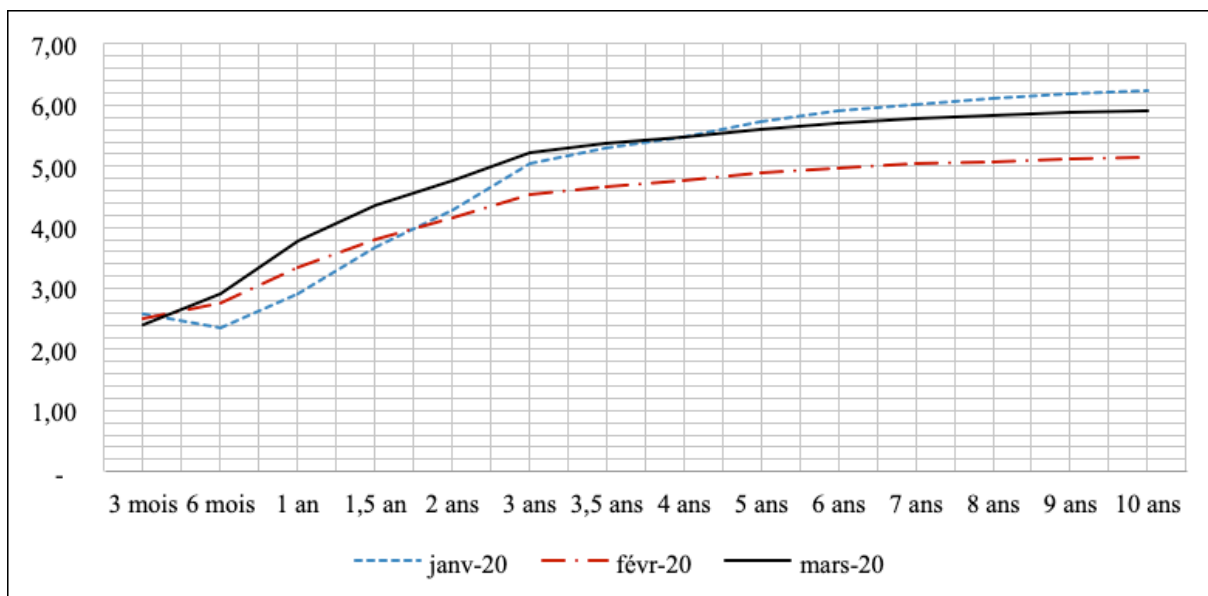
Tableau 16: Evolution du coût moyen des ressources au cours des quatre derniers trimestres (en %)

Émetteur	BTA					OTA				
	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	T1-2020	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	T1-2020
Cameroun	2,54	2,43	2,40	2,66	2,76	3,76	4,85	5,07	3,45	
République Centrafricaine	-	5,22	-	5,24	5,43	-	-	-	-	
Congo	6,6	6,49	6,46	6,14	6,10	-	7,35	7,23	10,53	11,12
Gabon	4,14	3,44	3,71	4,05	4,15	5,8	5,72	6,33	6,3	9,57
Guinée Équatoriale	8,84	9,12	7,59	6,38	7,57	-	-	-	-	
Tchad	6,22	6,42	6,39	6,35	6,35	-	-	-	-	
Moyenne CEMAC	5,1	4,91	4,69	4,79	4,91	4,44	5,56	6,32	7,97	10,47

Source : CRCT/BEAC

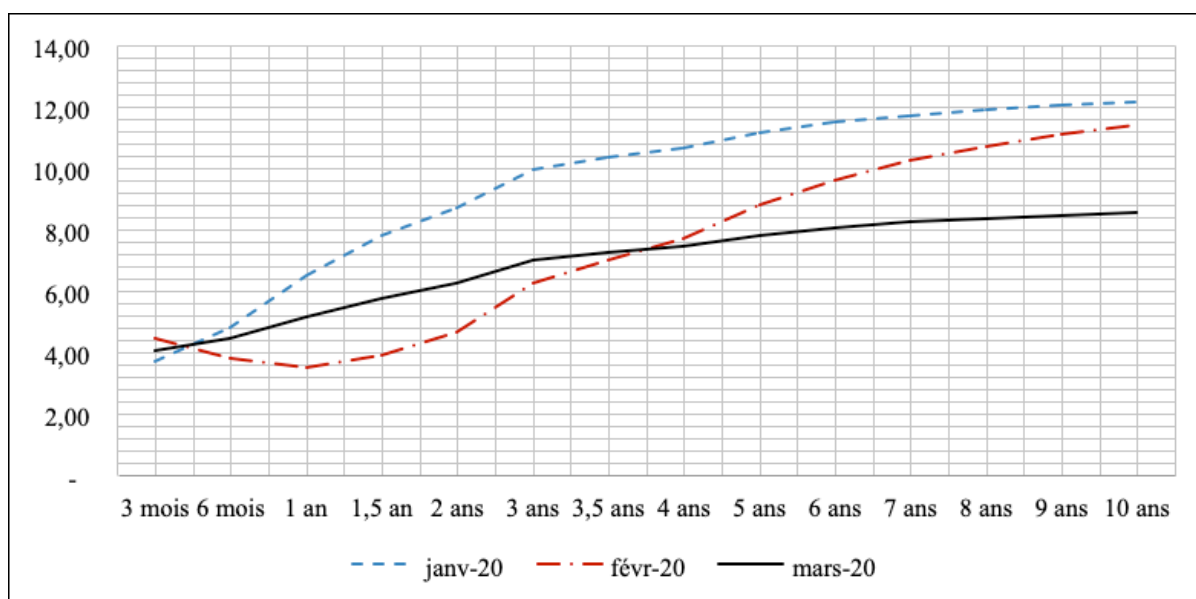
- Les émissions du Cameroun et du Gabon demeurent celles qui ont des taux de sortie les plus faibles. La présence régulière de ces Trésors sur le marché et leur stratégie d'animation de leur réseau de SVT constituent également des facteurs déterminants de leur capacité à mobiliser des ressources à moindre coût sur ce marché.
- Les graphiques 7 et 8 ci-dessous illustrent les dynamiques des courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon entre janvier et mars 2020.

Graphique 7: Courbes de rendement des titres du Cameroun de janvier à mars 2020



Source : CRCT/BEAC

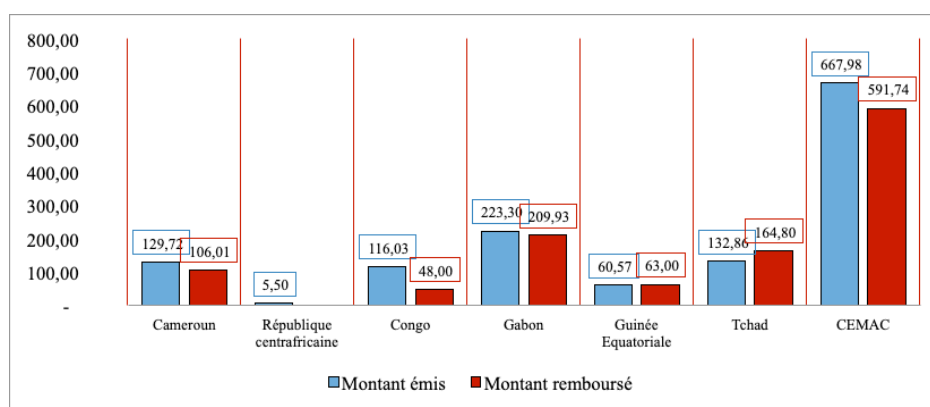
Graphique 8: Courbes de rendement des titres du Gabon de janvier à mars 2020



Source : CRCT/BEAC

- Les remboursements prévus au premier trimestre 2020 ont été honorés par les Trésors publics émetteurs. Le montant global remboursé par les Trésors publics au cours de la période sous revue s'élève à 591,74 milliards de FCFA, inférieur au montant des titres émis, établi à 667,98 milliards de FCFA, induisant ainsi un accroissement net de la dette des Etats sur le marché des valeurs du Trésor de 76,25 milliards de FCFA au cours de la période sous revue (cf. Graphique 9).

Graphique 9: Répartition des montants des remboursements des titres au premier trimestre 2020
(en milliards de FCFA)



Source : CRCT/BEAC

- Le tableau 17 ci-dessous présente les différentes lignes de titres échus et remboursés au cours du premier trimestre 2020 par les Trésors publics de la CEMAC.

Tableau 17: Lignes de titres remboursés au cours du premier trimestre 2020
(montants en millions de FCFA)

Pays	Instrument	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de remboursement	Montant remboursé
Cameroun	BTA	52 semaines	CM1300000427	30/01/2019	31/01/2020	10 000
Cameroun	BTA	52 semaines	CM1300000435	06/02/2019	07/02/2020	10 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000766	17/07/2019	17/01/2020	30 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000774	28/08/2019	28/02/2020	30 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000790	25/09/2019	27/03/2020	16 010
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000782	18/09/2019	20/03/2020	10 000
Total des titres remboursés par le Cameroun						106 010
Congo	BTA	26 semaines	CG1200000251	03/07/2019	03/01/2020	10 000
Congo	BTA	26 semaines	CG1200000269	24/07/2019	24/01/2020	10 000
Congo	BTA	26 semaines	CG1200000277	07/08/2019	07/02/2020	10 000
Congo	BTA	13 semaines	CG1100000161/MN	18/12/2019	20/03/2020	18 000
Total des titres remboursés par le Congo						48 000
Gabon	BTA	52 semaines	GA1300000310	30/01/2019	31/01/2020	5 000
Gabon	BTA	52 semaines	GA1300000328	13/03/2019	13/03/2020	15 000
Gabon	BTA	52 semaines	GA1300000336	20/03/2019	20/03/2020	15 000
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000873	03/07/2019	03/01/2020	11 000
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000881	17/07/2019	17/01/2020	15 000
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000899	14/08/2019	14/02/2020	12 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001013	09/10/2019	10/01/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001021	23/10/2019	24/01/2020	12 400
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001039	30/10/2019	31/01/2020	10 150
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001054/MN1	20/11/2019	21/02/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001062/MN	27/11/2019	28/02/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001047/MN	06/11/2019	07/02/2020	13 500
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001070/MN	04/12/2019	06/03/2020	15 000

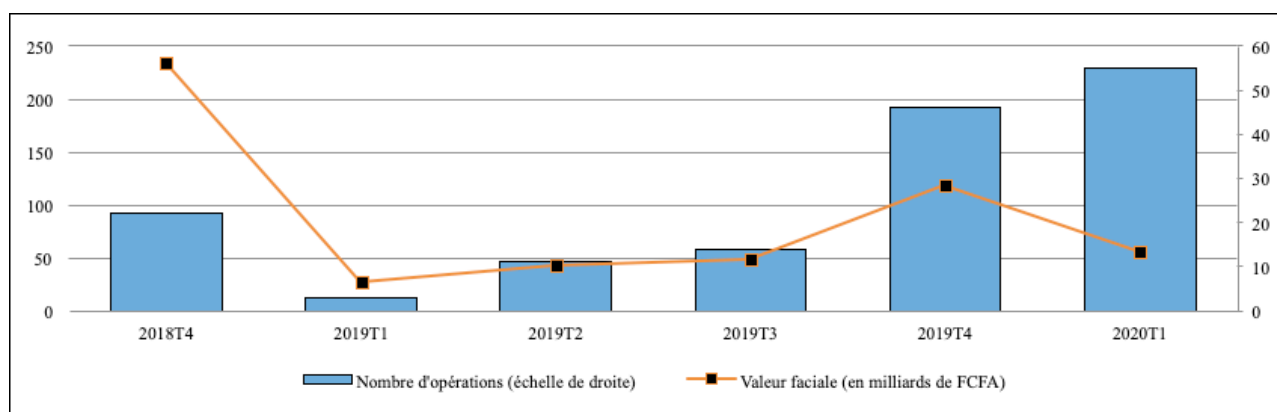
Gabon	OTA	2 ans	GA2A00000051	21/03/2018	23/03/2020	7 500
Gabon	OTA	2 ans	GA2A00000051	04/04/2018	23/03/2020	4 100
Gabon	OTA	2 ans	GA2A00000051	24/10/2018	23/03/2020	3 282
Gabon	OTA	2 ans	GA2A00000051	28/11/2018	23/03/2020	15 000
Gabon	OTA	2 ans	GA2A00000051	12/12/2018	23/03/2020	11 000
Total des titres remboursés par le Gabon						209 932
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000601	09/01/2019	10/01/2020	15 000
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000619	23/01/2019	24/01/2020	15 000
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000627	06/02/2019	07/02/2020	13 000
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000635	13/03/2019	13/03/2020	15 000
Guinée Equatoriale	BTA	26 semaines	GQ1200000016	28/08/2019	28/02/2020	5 000
Total des titres remboursés par la Guinée Equatoriale						63 000
Tchad	BTA	52 semaines	TD1300000361	13/02/2019	14/02/2020	3 000
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000537	10/07/2019	10/01/2020	15 188
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000545	17/07/2019	17/01/2020	14 170
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000552	24/07/2019	24/01/2020	4 860
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000586	21/08/2019	21/02/2020	10 160
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000578	07/08/2019	07/02/2020	9 720
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000594	28/08/2019	28/02/2020	18 954
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000560	31/07/2019	31/01/2020	9 477
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000610	04/09/2019	06/03/2020	10 900
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000628	11/09/2019	13/03/2020	32 066
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000636	25/09/2019	27/03/2020	1 800
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000602	04/09/2019	06/03/2020	4 500
Tchad	OTA	4 ans	TD2K00000015	23/03/2016	25/03/2020	30 000
Total des titres remboursés par le Tchad						164 795

B.4. Marché secondaire des valeurs du Trésor

B.4.1. Achat/vente de titres

- Cinquante-cinq (55) opérations d'achats/ventes de titres ont été enregistrées au cours du premier trimestre 2020, contre quarante-six (46) opérations au trimestre précédent. Les titres échangés sont essentiellement des OTA et BTA du Gabon et du Cameroun, d'une valeur nominale globale de 55 652 830 000 FCFA.
- Ces opérations, essentiellement intergroupes, ont concerné principalement les établissements de crédit du Cameroun, du Congo et Gabon.

Graphique 10: Dynamique des opérations d'achats-ventes de titres au cours des six derniers trimestres



Source : CRCT/BEAC

Tableau 18: Liste des achats/ventes des titres enregistrés au premier trimestre 2020 (montants en FCFA)

Date	Etablissement vendeur	Pays de l'établissement vendeur	Etablissement acheteur	Pays de l'établissement acheteur	Titres support de la transaction	Valeur faciale	Montant espèces
03/01/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM1200000816	2 500 000 000	2 477 425 000
07/01/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank CF	République Centrafricaine	CM2B00000020	500 000 000	515 879 452
07/01/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	240 950 000	248 185 083
08/01/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM2B00000020	576 050 000	594 382 870
09/01/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM1200000824	4 000 000 000	3 964 722 222
13/01/2020	SCB Cameroun	Cameroun	CREDIT du Congo	Congo	GA2A00000076	1 480 000 000	1 506 964 384
13/01/2020	CREDIT du Congo	Congo	SCB Cameroun	Cameroun	GA2A00000051	1 480 000 000	1 533 462 466
22/01/2020	SG Cameroun	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	CM2J00000022	30 000 000	30 798 904
28/01/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	2 880 000	2 977 495
29/01/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM2A00000047	9 840 000	9 927 753
06/02/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	200 000 000	207 153 005
07/02/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM2B00000020	524 620 000	595 544 960
13/02/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	UGB	Gabon	GA2J00000069	2 000 000 000	2 070 068 306
13/02/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	GA2J00000085	2 000 000 000	2 100 860 656
13/02/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM2K00000011	28 780 000	29 743 658
13/02/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM2B00000020	47 710 000	49 491 173
19/02/2020	SCB Cameroun	Cameroun	BGFIBANK Cameroun	Cameroun	GQ1300000668	800 000 000	786 273 333
19/02/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GQ1300000718	200 000 000	192 000 000
19/02/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	20 000 000	20 765 027
19/02/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GQ1300000668	800 000 000	784 222 222
19/02/2020	SCB Cameroun	Cameroun	BGFIBANK Cameroun	Cameroun	GQ1300000718	200 000 000	193 533 333
28/02/2020	UGB	Gabon	Afriland First Bank	Cameroun	GA2A00000076	700 000 000	717 170 082
04/03/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	700 000 000	728 650 273
04/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	150 000 000	156 139 344
04/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	75 000 000	78 069 672
04/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	50 000 000	52 046 448
05/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	10 000 000	10 411 202
06/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	15 000 000	15 619 672
06/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	7 000 000	7 287 842
06/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	10 000 000	10 413 115
10/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM2K00000011	20 000 000	20 721 585

11/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	UGB	Gabon	GA2A00000051	3 000 000 000	3 130 573 770
12/03/2020	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	SCB Cameroun	Cameroun	GQ1300000692	3 000 000 000	2 909 708 333
12/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	50 000 000	52 122 951
12/03/2020	SCB Cameroun	Cameroun	BGFIBANK Cameroun	Cameroun	GQ1300000692	3 000 000 000	2 920 379 167
17/03/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	CM2A00000047	1 500 000 000	1 520 120 548
24/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank CF	République Centrafricaine	CM2K00000011	2 000 000 000	2 077 349 727
25/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2B00000026	50 000 000	52 247 268
31/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA1200000931	875 000 000	867 902 778
31/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA1100001120	2 500 000 000	2 487 708 333
15/01/2020	CREDIT du Congo	Congo	UGB	Gabon	CM2A00000047	1 000 000 000	1 007 617 486
15/01/2020	CREDIT du Congo	Congo	UGB	Gabon	GA1100001047	500 000 000	498 674 306
15/01/2020	UGB	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	CM2J00000014	2 000 000 000	2 066 295 890
15/01/2020	UGB	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	GA2A00000051	500 000 000	518 319 672
15/01/2020	CREDIT du Congo	Congo	UGB	Gabon	CM2J00000022	1 000 000 000	1 025 792 350
31/01/2020	ECOBANK Congo	Congo	Ecobank Tchad	Tchad	TD2B00000023	3 000 000 000	3 000 000 000
04/03/2020	UGB	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	GA2B00000026	500 000 000	520 464 481
18/03/2020	UGB	Gabon	BSCA	Congo	GA2J00000069	500 000 000	520 187 842
10/01/2020	UGB	Gabon	CITIBANK Gabon	Gabon	GA1100001088	2 400 000 000	2 376 921 388
28/02/2020	UGB	Gabon	Afriland First Bank	Cameroun	GA2J00000093	2 000 000 000	2 034 426 230
06/03/2020	UGB	Gabon	CITIBANK Gabon	Gabon	GA1200000972	2 700 000 000	2 651 062 222
30/03/2020	UGB	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	GA2A00000076	1 000 000 000	1 028 551 913
30/03/2020	Afriland First Bank	Cameroun	UGB	Gabon	GA2A00000076	700 000 000	719 986 339
30/03/2020	Afriland First Bank	Cameroun	UGB	Gabon	GA2J00000093	2 000 000 000	2 042 896 175
27/03/2020	CBCA	République Centrafricaine	BSIC-RCA	République Centrafricaine	CF1200000369	500 000 000	487 361 111
TOTAL						55 652 830 000	56 227 580 817

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 premier trimestre 2020, quarante-quatre (44) transactions sans contrepartie espèces ont été enregistrées entre les teneurs de comptes pour une valeur nominale globale 198 766 850 000 FCFA. Ces transactions, qui ont permis aux SVT souscripteurs de transférer les titres de leurs comptes propres à ceux des autres investisseurs (SVT, banques non SVT et autres acteurs institutionnels), se situent en baisse par rapport au trimestre précédent où quatre-vingt-treize (93) transactions sans contrepartie espèces avaient été enregistrées entre les teneurs de comptes pour une valeur nominale globale de 408 380 120 000 FCFA.

Tableau 19: Liste des opérations de transfert de titres sans contrepartie espèces réalisées au premier trimestre 2020

Date	Etablissement vendeur	Pays de l'établissement vendeur	Etablissement acheteur	Pays de l'établissement acheteur	Titre support de la transaction	Valeur faciale
08/01/2020	SCB Cameroun	Cameroun	Wafa Assurance CMR	Cameroun	CM2B00000020	1 153 860 000
14/01/2020	Afriland First Bank	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2J00000093	7 000 000 000
14/01/2020	Afriland First Bank	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	GA2A00000076	3 500 000 000
03/02/2020	UBA Congo	Congo	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	CG2A00000072	18 000 000 000
04/02/2020	BGFIBANK Congo	Congo	BICEC	Cameroun	GA2A00000084	2 280 000 000
07/02/2020	UBA Congo	Congo	UBA Cameroun	Cameroun	CG1100000161	5 000 000 000
07/02/2020	UBA Congo	Congo	UBA Cameroun	Cameroun	CG1300000052	2 667 000 000
07/02/2020	Afriland First Bank	Cameroun	BSCA	Congo	GQ1300000759	4 999 000 000

25/02/2020	BGFIBANK Congo	Congo	SCB Cameroun	Cameroun	GA2J00000101	5 000 000 000
03/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Citibank N.A. Cameroun	Cameroun	CM1300000476	950 000 000
04/03/2020	SCB Cameroun	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2J00000093	7 000 000 000
05/03/2020	SCB Cameroun	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2A00000076	3 500 000 000
11/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CM2B00000020	50 000 000
23/03/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1300000344	3 000 000 000
24/03/2020	Afriland First Bank	Cameroun	UBA Cameroun	Cameroun	GA2J00000101	10 000 000 000
25/03/2020	SCB Cameroun	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2K00000017	10 300 000 000
27/03/2020	Afriland First Bank	Cameroun	SCB Cameroun	Cameroun	CG2A00000080	4 561 540 000
27/03/2020	SCB Cameroun	Cameroun	WAFSA Assurance CMR	Cameroun	CM2B00000020	570 880 000
27/03/2020	SCB Cameroun	Cameroun	ASCA	Cameroun	CG2A00000080	4 561 540 000
31/01/2020	CREDIT du Congo	Congo	BGFIBANK Congo	Congo	GA2A00000084	7 280 000 000
25/02/2020	CREDIT du Congo	Congo	BGFIBANK Congo	Congo	GA2J00000101	5 000 000 000
03/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	ECOBANK Congo	Congo	CM1300000468	2 500 000 000
13/03/2020	ECOBANK Congo	Congo	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	CG2A00000049	20 000 000 000
13/03/2020	ECOBANK Congo	Congo	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	CG2A00000031	2 000 000 000
13/03/2020	ECOBANK Congo	Congo	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	CG2A00000023	2 000 000 000
20/03/2020	UBA Congo	Congo	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	CG2A00000080	10 000 000 000
23/03/2020	UBA Congo	Congo	UBA Cameroun	Cameroun	CG2A00000080	10 000 000 000
31/01/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1300000029	2 000 000 000
31/01/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1200000277	1 183 000 000
31/01/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1300000052	1 333 000 000
31/01/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1100000161	3 000 000 000
31/01/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1300000011	1 986 000 000
19/02/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG2A00000072	5 000 000 000
23/03/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1200000956	2 000 000 000
23/03/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1100001104	2 000 000 000
23/03/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1200000972	3 000 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Personne physique	Siège	CM2B00000020	103 030 000
30/01/2020	Ecobank Tchad	Tchad	ECOBANK Congo	Congo	TD2B00000023	3 000 000 000
13/02/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000701	795 000 000
13/02/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000735	5 588 000 000
13/02/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000735	1 774 000 000
13/02/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000719	4 131 000 000
13/02/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000701	7 000 000 000
13/03/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000750	2 000 000 000
TOTAL						198 766 850 000

Source : CRCT/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, trente-six (36) opérations de transfert de titres entre des teneurs de compte et leurs clients ont été enregistrées, pour un montant total de 58 769 200 000 FCFA.

Tableau 20: Liste des opérations de transferts franco DVF forcé (montants en FCFA)

Date	Etablissement vendeur	Etablissement acheteur	Titre support de la transaction	Valeur faciale
18/02/2020	BGFIBank Cameroun	BGFIBank Cameroun	CG2A00000072	5 333 330 000
19/03/2020	BGFIBank Cameroun	BGFIBank Cameroun	CG2A00000023	5 000 000 000
08/01/2020	SCB Cameroun	Personne physique	GA2J00000085	5 000 000
08/01/2020	SCB Cameroun	Personne physique	GA2J00000085	5 000 000
20/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000668	10 000 000
27/03/2020	ASCA	CCA BANK	CG2A00000080	4 561 540 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GA1300000344	50 000 000

27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000718	10 000 000
19/02/2020	CREDIT du Congo	FOGADAC	CG1300000060	6 000 000 000
19/02/2020	CREDIT du Congo	NSIA ASSURANCES	GA2A00000084	200 000 000
25/02/2020	CREDIT du Congo	FOGADAC	GA2J00000101	5 000 000 000
05/03/2020	SCB CAMEROUN	CCA BANK	GA2J00000101	5 000 000 000
05/03/2020	ASCA	CCA BANK	GA2A00000076	3 500 000 000
25/03/2020	ASCA	CCA BANK	GA2K00000017	10 300 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000718	140 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000668	50 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000668	40 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000668	100 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000668	40 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GA1300000344	150 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000718	200 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GA1300000344	500 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	PANAFRICAN SAVINGS AND LOANS	CM2B00000020	500 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GA1300000344	50 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000668	70 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GA1300000344	200 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000668	390 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GA1300000344	51 000 000
27/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GA1300000344	90 000 000
30/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GA1300000344	85 000 000
30/03/2020	Ecobank Cameroun	SUNU ASSURANCES VIE CAMEROUN	CM2B00000020	500 000 000
08/01/2020	Personne physique	SCB Cameroun	GA2J00000085	5 000 000
18/02/2020	BGFIBank Cameroun	BGFIBank Cameroun	CG2A00000072	5 333 330 000
19/03/2020	BGFIBank Cameroun	BGFIBank Cameroun	CG2A00000023	5 000 000 000
30/03/2020	Ecobank Cameroun	Personne physique	GQ1300000668	50 000 000
30/03/2020	Ecobank Cameroun	SOCIETE AFRICAINE DE PARTICIPATION	GQ1300000668	250 000 000
TOTAL				58 769 200 000

Source : CRCT/BEAC

B.4.4. Opérations de pensions livrées interbancaires

- Au premier trimestre 2020, trente-quatre (34) opérations de pensions livrées ont été enregistrées sur le marché secondaire des valeurs du Trésor, pour un montant cumulé de 135 735 500 000 FCFA, avec des durées variant de 2 à 91 jours et des taux d'intérêt oscillant entre 3 et 5 %.
- quatrième trimestre 2019, trente-cinq (35) opérations de pensions livrées ont été enregistrées sur le marché secondaire des valeurs du Trésor. Le volume cumulé de ces opérations se chiffre à 106 699 500 000 FCFA, pour des durées variant de 7 à 92 jours et des taux d'intérêt oscillant entre 4 et 5 %.
- Comparativement au dernier trimestre 2019, la valeur nominale de ces transactions s'est accrue de 27,21 %, bien que leur nombre soit resté stable sur la période. Les taux d'intérêt et les échéances des opérations sont également restés stables.
- Les opérations de pension livrée enregistrées au cours du premier trimestre 2020 ont été réalisées essentiellement entre les établissements n'appartenant pas au même groupe bancaire. Ainsi, seules six (06) opérations ont été réalisées entre les banques d'un même groupe, en l'occurrence Ecobank, pour un montant total de 6 900 000 000 FCFA.
- Les OTA émises par les Trésors publics gabonais, camerounais et congolais constituent les supports les plus usités pour ces opérations.

Tableau 21: Liste des opérations de pensions livrées interbancaires enregistrées durant le premier trimestre 2020 (montants en FCFA)

Etablissement Prêteur	Pays de l'établissement Prêteur	Date de valeur	Date d'échéance	Support de la transaction	Etablissement Emprunteur	Pays de l'établissement Emprunteur	Maturité (jours)	Taux (en%)	Montant
BSCA	Congo	13/01/2020	13/04/2020	GA2A00000076	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	91	5	4 275 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	21/01/2020	19/02/2020	CM2K00000011	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	29	5	1 660 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	21/01/2020	19/02/2020	CM2B00000020	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	29	5	2 500 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/01/2020	24/02/2020	GA2A00000069	ECOBANK Gabon	Gabon	31	5	1 750 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/01/2020	24/02/2020	GA2A00000051	ECOBANK Gabon	Gabon	31	5	5 250 000 000
BSCA	Congo	30/01/2020	03/02/2020	CM2J00000014	Ecobank Cameroun	Cameroun	4	4	3 125 000 000
BSCA	Congo	30/01/2020	03/02/2020	CM1300000435	Ecobank Cameroun	Cameroun	4	4	1 875 000 000
BGFIBANK Gabon	Gabon	19/02/2020	19/05/2020	CG2A00000023	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	90	5	2 500 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	20/02/2020	20/03/2020	CM2B00000020	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	29	5	2 500 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	20/02/2020	20/03/2020	CM2K00000011	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	29	5	1 660 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/02/2020	20/03/2020	GA2A00000069	ECOBANK Gabon	Gabon	25	5	1 750 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/02/2020	20/03/2020	GA2A00000051	ECOBANK Gabon	Gabon	25	5	5 250 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	03/03/2020	02/06/2020	CM1300000468	ECOBANK Congo	Congo	91	4	2 400 000 000
UBA Congo	Congo	05/03/2020	04/06/2020	CG2A00000072	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	91	5	10 000 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	11/03/2020	13/03/2020	CG2A00000072	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	2	4	5 000 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	12/03/2020	26/03/2020	GQ1300000650	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	14	4	1 000 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	12/03/2020	26/03/2020	GQ1300000668	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	14	4	1 000 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	12/03/2020	26/03/2020	GQ1300000742	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	14	4	500 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	12/03/2020	26/03/2020	GQ1300000742	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	14	4	1 000 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	12/03/2020	26/03/2020	GQ1300000650	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	14	4	1 000 000 000
ECOBANK Congo	Congo	13/03/2020	12/06/2020	CG2A00000023	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	91	4	2 000 000 000
SG Cameroun	Cameroun	13/03/2020	27/03/2020	CM2J00000014	Ecobank Cameroun	Cameroun	14	3	2 000 000 000
ECOBANK Congo	Congo	13/03/2020	12/06/2020	CG2A00000049	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	91	4	16 000 000 000
ECOBANK Congo	Congo	13/03/2020	12/06/2020	CG2A00000031	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	91	4	2 000 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	20/03/2020	20/04/2020	CM2B00000020	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	31	5	2 500 000 000
Ecobank Cameroun	Cameroun	20/03/2020	20/04/2020	CM2K00000011	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	31	5	1 660 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	23/03/2020	20/04/2020	CG2A00000023	BGFIBANK Cameroun	Cameroun	28	4	1 248 750 000
Afriland First Bank	Cameroun	23/03/2020	20/04/2020	CG2A00000072	BGFIBANK Cameroun	Cameroun	28	4	3 750 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/03/2020	24/04/2020	GA2A00000069	ECOBANK Gabon	Gabon	31	5	2 213 750 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/03/2020	24/04/2020	GA2J00000069	ECOBANK Gabon	Gabon	31	5	1 368 000 000
UBA Congo	Congo	29/01/2020	29/04/2020	CG2A00000056	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	91	5	15 000 000 000
ECOBANK Congo	Congo	30/01/2020	30/04/2020	CG2A00000056	UBA Congo	Congo	91	4	15 000 000 000
ECOBANK Congo	Congo	05/03/2020	04/06/2020	CG2A00000072	UBA Congo	Congo	91	5	10 000 000 000
UGB	Gabon	27/03/2020	17/04/2020	GA2A00000069	ORABANK Gaabon	Gabon	21	4	5 000 000 000
TOTAL									135 735 500 000

ANNEXES STATISTIQUES

Tableau 22: Evolution des émissions des valeurs du Trésor depuis 2011(en millions de FCFA)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre	Cumul des émissions depuis 2011
BTA	51 560	119 400	301 000	257 400	430 100	796 765	843 941	1 103 562	2 015 048	537 682	6 456 458
Cameroun	50 000	110 000	126 000	145 000	125 150	174 170	173 355	217 000	403 010	129 718	1 653 403
Congo							23 700	50 910	218 112	41 030	333 752
Gabon			164 000	73 900	131 950	273 880	377 186	445 091	672 331	168 000	2 306 338
Guinée Equatoriale					15 000	60 000	78 000	79 000	170 131	60 574	462 705
République centrafricaine	1 560	9 400	11 000	11 000	16 000	19 000	23 000	9 500	19 000	5 500	124 960
Tchad				27 500	142 000	269 715	168 700	302 061	532 464	132 860	1 575 300
OTA			49 011	47 056	156 760	194 657	34 800	81 449	846 186	130 300	1 540 219
Cameroun			23 511	10 000					240 205		273 716
Congo									123 500	75 000	198 500
Gabon			25 500	37 056	17 500	20 300	8 000	81 449	191 481	55 300	436 586
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	2 861 234	667 982	7 996 677

Source : CRCT/BEAC

Tableau 23: Evolution des encours de BTA et d'OTA depuis 2011 (en millions de FCFA)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1
BTA	51 560	65 750	170 500	174 900	264 600	527 650	551 850	837 087	1 048 144	1 064 971
Cameroun	50 000	60 000	106 000	90 000	74 650	98 470	85 000	102 000	196 010	219 718
République centrafricaine	1 560	5 750	5 500	5 500	8 000	9 500	13 500	9 500	9 500	15 000
Congo	-	-	-	-	-	-	10 000	46 610	142 112	135 142
Gabon	-	-	59 000	51 900	87 950	193 180	196 650	244 991	259 850	258 800
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	15 000	60 000	78 000	114 000	170 131	167 705
Tchad	-	-	-	27 500	79 000	166 500	168 700	319 986	270 541	268 606
OTA	-	-	49 011	96 067	229 316	388 473	355 717	294 291	1 037 077	1 096 495
Cameroun	-	-	23 511	33 511	10 000	-	-	-	240 205	240 205
Congo	-	-	-	-	-	-	-	-	153 500	228 500
Gabon	-	-	25 500	62 556	80 056	74 856	40 800	118 731	238 612	253 030
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	291 000	291 000
Tchad	-	-	-	-	139 260	313 617	314 917	175 560	113 760	83 760
Encours total	51 560	65 750	219 511	270 967	493 916	916 123	907 567	1 131 378	2 085 221	2 161 466

Source : CRCT/BEAC

Tableau 24: Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions depuis 2011
(en %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1
BTA	2,72	2,57	2,31	2,53	2,99	3,56	4,81	4,69	4,88	4,91
Cameroun	2,24	1,99	1,96	1,8	2,38	2,27	3,34	2,92	2,50	2,76
Congo							4,99	6,13	6,40	6,10
Gabon			1,74	2,77	3,26	4,26	5,18	4,06	3,81	4,15
Guinée Equatoriale					1,47	3	6,83	8,1	8,06	7,57
République centrafricaine	4,66	5,08	5,44	5,38	5,22	5,22	5,19	5,22	5,23	5,43
Tchad				2,76	3,17	3,83	5,42	6,14	6,34	6,35
OTA			4,18	4,86	4,37	4,36	4,51	5,74		10,47
Cameroun			4,02	3,75					4,68	
Congo									8,91	11,12
Gabon			4,5	5,42	4,97	4,76	4,53	5,74	6,20	9,57
Guinée Equatoriale									5,00	
Tchad					4,2	4,19	4,5			
Moyenne globale	2,72	2,57	2,47	2,70	3,17	3,66	4,8	4,75	5,19	5,99

Source : CRCT/BEAC

Tableau 25: Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication depuis 2011
(en % du montant mis en adjudication)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1
BTA	209,97	320,35	210,54	223,91	164,54	149,98	116,46	171,27	164,48	150,46
Cameroun	251,52	379,72	278,26	320,31	200,52	229,2	163,51	242,15	224,13	140,26
Congo							48,56	97,55	144,00	200,83
Gabon			182,36	103	164,22	146,24	116,29	201,2	194,06	194,76
Guinée Equatoriale					215	126	55	70,85	129,53	99,24
République centrafricaine	43,8	68,03	89,05	100	95	100	102,5	100	100,00	100
Tchad				168,13	113,92	69,55	90,03	101,38	103,54	114,3
OTA			67,93	99,13	71,76	100,81	54,67	77,96		112,67
Cameroun			83,7	191,55					56,41	
Congo									101,57	114,76
Gabon			36,4	52,93	91,67	112,14	20	77,96	96,40	109,83
Guinée Equatoriale									100,00	
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	150,49	143,09

Source : CRCT/BEAC

Tableau 26: 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				2020
									Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	16	14	9	6	-	0	2	1	0,43	19,1	9,9	3,8	1,52
BICEC	-	2	6	20	28	21	22	13	19,67	8,76	19,5	28,07	7,92
BICIG	-	6	7	10	13	8	11	4	0,12	0,03	1,8	2,59	-
BGFIBank Gabon	5	9	2	0	-	-	-	-	-	-	1	-	-
Standard Chartered Bank Cameroon	34	32	21	21	27	26	12	13	1,57	0,89	11,3	15,11	10,56
CBCA	-	-	-	-	-	4	3	1	0,03	0,01	-	-	-
Credit du Congo	-	8	8	9	2	8	2	2	12,83	-	5,3	0,86	1,13
Ecobank CMR	7	8	5	12	12	9	26	43	31,64	34,57	12,9	22,36	14,79
Ecobank RCA	-	1	-	-	1	1	1	2	0,12	0,02	5,8	6,04	0,75
SCB CMR	6	7	16	0	-	-	-	5	30,98	5,56	2,4	3,45	7,24
SG CMR	2	2	10	1	1	23	18	8	1,99	26,47	17,7	6,48	47,54
UBC	20	6	5	6	5	1	0	-	-	-	-	-	-
UGB	4	2	3	1	-	-	-	7	0,61	4,6	5	4,75	6,04
CBC CMR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,16	-
UBA CMR	6	5	8	13	10	1	2	-	-	-	7,5	4,32	2,26
BSCA													0,23
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Source : CRCT/BEAC

Tableau 27: 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				2020
									Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre
Afriland First Bank	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPMC	-	-	-	-	-	5	13	16	-	16	-	15,79	27,27
CBCA	-	-	-	-	16	45	50	47	-	47	-	47,37	27,27
Ecobank CMR	-	53	36	36	-	-	-	-	-	-	-	36,84	45,45
Ecobank RCA	64	37	64	64	840	50	37	37	-	37	-	-	-
UBC	32	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	-	100	-	100	100

Source : CRCT/BEAC

Tableau 28: 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				2020
			Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	9	44	46	0,22	0,61	13,8	7,49
BSCA	3	2	14	0,07	-	2,76	7,36
BGFIBank Gabon	8	2		97,67	0,82	1,1	3,73
BGFIBank GE	2	5	10	0,09	4,3	-	0,15
BGFIBank Congo	-	-	-	-	13,09	11,04	9,08
Ecobank RCA	17	0		-	-	-	
La Congolaise de Banque	42	3		-	0,11	-	0,14
UBC	18	40	16	0,21	4,91	2,76	2,24
Crédit du Congo	0	4	6	-	18,07	8,34	4,56
UBA Congo	0	0	8	1,73	58,09	40,31	49,27
UBA Cameroun						5,52	8,21
CBC CMR						14,36	0,38
SG Congo							5,60
Ecobank Cameroun							1,79
Total	100		100	100	100	100	100,00

Source : CRCT/BEAC

Tableau 29: 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				2020
							Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	20,2	4,5	1	2,3	0,4	0,3	6,3		5,73	17,19	17,83
BICIG	20,8	24,3	25,4	19,2	7,7	6	1	59,3	6,39	4,12	
BGFIBank Gabon	7,2	16,1	2,6	28,9	16,3	20,6	13,3	1,4	10,21	8,94	6,62
Crédit du Congo	13,7	16	22,9	4,1	0	1,7	5,5	0	1,55	3,93	7,56
Ecobank Cameroun	10,9	2,7	2,7	13,8	18	25,5	21,7	11,6	21,5	23,45	16,93
Ecobank Centrafrique	-	-	2,7	0,7	1	0,9	3,6	0,1	0,66	-	1,50
Ecobank Gabon	-	-	-	0,5	8,6	7,9	7	0,4	5,04	1,5	6,06
SCB CMR	4	2,1	-	0,3	-	3	1	10,2	0,41	5,7	4,84
Standard Chartered Bank Cameroun	1,5	11,3	13,7	15,5	5,2	6	1,3	0,9	8,95	8,23	3,74
Union Bank of Cameroon	0,5	4,5	-	0,8	5,8	7,2	-	-	-	1,12	
UGB	7,2	18,6	5,4	0,8	4,5	1,9	0,2	6,3	10,5	3,76	5,24
UBA CMR	14,1	-	23,5	13,3	32,5	18,8	37,7	1,9	27,9	21,7	27,31
BGFIBank Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	0,2	-	-	0,39	-	0,19
BPMC	-	-	-	-	-	0,2	1,3	8	0,77	0,37	1,50
CBC											0,04
BSCA											0,66
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Source : CRCT/BEAC

Tableau 30: 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				2020
					Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
BANGE	73	76	78	62	51	62	23	38,27	21,46
Afriland First Bank	-	-	-	-	-	8	-	40,18	8,32
Ecobank CGO								7,65	
BGFIBank CGO								11,48	
BGFIBank Guinée Equatoriale	27	7	5	2	6	8	22	-	27,65
CCEIBANK GEQ	-	3	0	0	-	-	-	-	0,66
Ecobank Cameroun	-	-	6	2	-	-	3	2,41	8,06
Ecobank GEQ	-	3	6	3	7	12	23	-	10,73
SG GEQ	-	12	-	16	20		16	-	
UBC	-	-	4	14	15	8	13	-	19,81
BGFIBank Gabon									3,30
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100,00

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre, T2 : deuxième trimestre, T. : troisième trimestre (1)
1-Les émissions de valeurs du Trésor ont commencé en 2015

Tableau 31: 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				2020
						Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	11	29	25	23	32	39	12	34	12,57	32,88
CBT	33	20	44	35	27	25	35	20	20,37	18,34
Ecobank CMR	18	10	7	3	3	0	0	0	-	7,39
Ecobank RCA	5	3	1	2	1	0	0	0	-	-
Ecobank Tchad	33	38	18	37	34	35	47	42	57,97	35,55
Orabank Tchad	0	0	6	1	3	1	2	4	2,64	3,07
UBC	0	0	0	1	1	1	2	1	-	2,76
UBA CMR									6,45	-
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100,00

Source : CRCT/BEAC

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-Centrafraicaine	
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