

**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°11 / septembre 2020



Cameroun Centrafrique Congo

www.beac.int



Gabon Guinée
Equatoriale Tchad

SOMMAIRE

LISTES DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES	5-7
ÉDITORIAL	9
ACTUALITÉS	11
A. BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL.....	15
A.1. Environnement économique et financier international	15
A.2. Perspectives macroéconomiques des pays de la CEMAC	16
B. MARCHÉ DES VALEURS DU TRÉSOR DE LA CEMAC AU 3 ^{ÈME} TRIMESTRE 2020.....	21
B.1. Dynamique du marché primaire	21
B.2. Situation des encours des valeurs du Trésor	28
B.3. Evolution du coût des ressources sur le marché des valeurs du Trésor	36
B.4. Marché secondaire des valeurs du Trésor	38
ANNEXES STATISTIQUES	47

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Émissions de BTA réalisées par les Trésors publics de la CEMAC au cours du troisième trimestre 2020	22
Tableau 2 : Émissions d'OTA réalisées par les Trésors publics de la CEMAC au cours du troisième trimestre 2020	23
Tableau 3 : Calendriers prévisionnels d'émission du troisième trimestre 2020 annoncés par les Trésors publics	24
Tableau 4 : Structure des taux de couverture des émissions en fonction des maturités des titres émis	26
Tableau 5 : Lignes de titres remboursés au cours du troisième trimestre 2020 (montants en millions de FCFA)	27
Tableau 6 : Situation des encours des valeurs du Trésor du Cameroun au 30 septembre 2020	29
Tableau 7 : Situation des encours des valeurs du Trésor de la République Centrafricaine au 30 septembre 2020	29
Tableau 8 : Situation des encours des valeurs du Trésor du Congo au 30 septembre 2020	30
Tableau 9 : Situation des encours des valeurs du Trésor du Gabon au 30 septembre 2020.	31
Tableau 10 : Situation des encours des valeurs du Trésor de la Guinée Equatoriale au 30 septembre 2020	32
Tableau 11: Situation des encours des valeurs du Trésor du Tchad au 30 septembre 2020	33
Tableau 12 : Structure des détenteurs des valeurs du Trésor (BTA et OTA) au 30 septembre 2020.	34
Tableau 13 : Encours des titres par pays de localisation du détenteur final	36
Tableau 14 : Evolution du coût moyen des ressources au cours des cinq derniers trimestres (en %)	36
Tableau 15 : Liste des achats/ventes des titres enregistrés au troisième trimestre 2020	38
Tableau 16 : Liste des opérations de transfert de titres sans contrepartie espèces réalisées au troisième.	40
Tableau 17 : Liste des opérations de transferts franco DVF forcé (montants en FCFA)	42
Tableau 18 : Liste des pensions livrées interbancaires enregistrées durant le troisième trimestre 2020.	45
Tableau 19 : Evolution des émissions des valeurs du Trésor depuis 2011(en millions de FCFA)	49
Tableau 20 : Evolution des encours de BTA et d'OTA depuis 2012 (en millions de FCFA)	49
Tableau 21 : Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions depuis 2011	50
Tableau 22 : Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication depuis 2011	50
Tableau 23 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeurs du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun	51
Tableau 24 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de la République Centrafricaine	51
Tableau 25 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Congo	52
Tableau 26 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Gabon	52
Tableau 27 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de Guinée Equatoriale	53
Tableau 28 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad	53
Tableau 29 : Liste des Spécialistes en Valeurs du Trésor par réseau	54

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1 : Evolution trimestrielle des émissions de valeurs du Trésor (en millions de FCFA)	21
Graphique 2 : Couverture moyenne des émissions de BTA (en % du montant mis en adjudication) .	25
Graphique 3 : Couverture moyenne des émissions d'OTA (en % du montant mis en adjudication) . .	25
Graphique 4 : Répartition des montants des remboursements des titres au troisième trimestre 2020 (en milliards de FCFA)	26
Graphique 5 : Evolution des encours des valeurs du Trésor au cours des cinq derniers trimestres (montants en milliards de FCFA)	28
Graphique 6 : Parts relatives des valeurs du Trésor détenues par les groupes bancaires dans la CEMAC (en %)	35
Graphique 7 : Courbes de rendement des titres du Cameroun de juillet à septembre 2020.	37
Graphique 8 : Courbes de rendement des titres du Congo de juillet à septembre 2020.	37
Graphique 9 : Courbes de rendement des titres du Gabon de juillet à septembre 2020.	37
Graphique 10 : Dynamique des opérations d'achats-ventes de titres au cours des sept derniers trimestres . .	38

Editorial

L'activité du marché des valeurs du Trésor de la CEMAC au troisième trimestre 2020 s'est déroulée dans un contexte international et régional marqué par la crise sanitaire de la COVID-19, précédée par la chute des cours du pétrole brut, principal produit d'exportation de la CEMAC, qui ont négativement impacté la situation macroéconomique et les revenus de la sous-région.

Toutefois, la levée amorcée des mesures de confinement et le léger redressement des cours du pétrole ont contribué à la reprise dans la quasi-totalité des branches d'activités au cours du troisième trimestre 2020. En conséquence, la demande des ressources sur le marché des valeurs du Trésor par les Etats de la CEMAC a globalement fléchi. Ainsi, entre juillet et septembre 2020, les émissions des valeurs du Trésor sont revenues à 776,6 milliards FCFA, en baisse de 8,5 % par rapport au montant enregistré au deuxième trimestre 2020. Ces opérations de levée des ressources ont été largement dominées, au cours de ce trimestre, par les titres courts, en l'occurrence les Bons du Trésor Assimilables (BTA), qui représentent 74,28 % du volume total. Les coûts moyens des émissions ont dans l'ensemble enregistré une baisse par rapport au trimestre précédent. Quant aux taux moyens de couverture des émissions, ils se sont orientés à la hausse au cours de la période sous revue.

L'encours des valeurs du Trésor au 30 septembre 2020 s'est établi à 2 729,4 milliards FCFA, en hausse de 5,23 % par rapport à la situation au 30 juin 2020 et de 44,83 % en glissement annuel. Depuis mars 2020, on note une recomposition de la structure du portefeuille de la dette des Etats émise sur le marché des titres publics, désormais constitué majoritairement des Obligations Assimilables du Trésor (OTA) qui représentent 58,77 % du portefeuille global des titres. En effet, l'encours des OTA a doublé en un an, passant de 841,2 milliards à fin septembre 2019 à 1 604 milliards au 30 septembre 2020. La modification de la structure des instruments financiers circulant sur le marché est la conséquence d'un recours croissant des Trésors publics aux ressources longues, traduisant une consolidation progressive de la confiance des investisseurs aux signatures souveraines de la CEMAC. Sur le marché secondaire, le nombre d'opérations d'achats/ventes et de pension-livraison de titres demeure en hausse, avec des montants d'opérations de plus en plus significatifs.

C'est dans ce contexte d'accélération du processus d'approfondissement du marché des valeurs du Trésor, malgré les incertitudes liées à la crise sanitaire mondiale, que les plus Hautes Autorités de la CEMAC et les partenaires techniques et financiers internationaux ont souligné l'intérêt de ce mécanisme innovant de financement des Etats et le rôle moteur de la BEAC dans la modernisation du système financier régional. Plus particulièrement, le Chef de l'Etat du Cameroun, son Excellence Paul BIYA, au vu des performances réalisées sur ce marché depuis son lancement, et de façon spécifique avec le succès du programme spécial d'émissions d'OTA de 240 milliards FCFA en 2019 et de 220 milliards FCFA au premier semestre 2020, a fait décorer en date du 17 juillet 2020, par le Ministre des Finances, l'équipe de la Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire ayant contribué à l'atteinte de ces résultats. Les membres de cette équipe ont été élevés, à titre

exceptionnel, à la dignité de Chevalier de l'Ordre de la Valeur pour les innovations introduites dans la stratégie d'émission et la diversification des instruments financiers de l'État sur le marché monétaire organisé par la Banque des États de l'Afrique Centrale.

Ainsi, il est ressorti des propos des Autorités camerounaises que, par comparaison aux expériences passées, dont les émissions sur le marché financier, l'Etat a tiré de nombreux avantages sur le marché monétaire régulé par la Banque Centrale, notamment sur le compartiment réservé aux Trésors publics. En effet, le recours à ce marché a permis l'obtention de taux d'intérêt bas et la réalisation d'une économie nette de 4,8 milliards FCFA en 2019, représentant les commissions d'arrangeur et frais d'enregistrement au marché financier. La même prouesse a été réalisée au premier semestre 2020. En somme, de 2019 au premier semestre 2020, outre les taux bas, l'Etat du Cameroun a levé 460 milliards FCFA à travers des émissions d'OTA et réalisé une économie nette substantielle d'environ 10 milliards FCFA sur les commissions d'arrangeur et frais d'enregistrement. Il en découle que ce marché, dédié spécialement aux Trésors publics, est plus efficace pour les Etats en termes de coûts, de potentiel de financement et de célérité dans le processus de mobilisation des ressources.

De ce qui précède, en mettant en exergue le rôle de la BEAC dans la modernisation des mécanismes de financement des Etats et la promotion de l'ingénierie financière au service des économies, le Chef de l'Etat du Cameroun, par ailleurs Président en exercice de la Conférence des Chefs d'Etat de la CEMAC, encourage l'Institut d'Emission à encore plus de créativité, d'ingéniosité et surtout d'efficacité pour amplifier davantage l'approfondissement de cette composante fondamentale des marchés de capitaux. Cela constitue une reconnaissance du caractère vertueux de l'ensemble des réformes engagées par la Banque Centrale à ce jour, au profit d'un financement conséquent et diversifié des économies, pour une croissance inclusive, soutenable et créatrice d'emplois. Au-delà, il s'agit d'une invite globale, à tous les acteurs, pour plus d'efforts, au regard des résultats très encourageants déjà obtenus. De la sorte, la BEAC intensifiera son investissement pour ce noble et ambitieux chantier de développement de l'écosystème financier de la CEMAC, dont l'accompagnement en cours de la modernisation du marché boursier régional unifié, pour plus de financements longs au service du développement des entreprises non financières, véritables sources de croissance, donc de création d'emplois.

Du fait des enjeux liés au développement du marché des titres publics ainsi que des performances de plus en plus perceptibles, et à travers l'expérience réussie évoquée supra, les autres Etats de la CEMAC sont invités à ne ménager aucun effort, afin de tirer meilleur profit de ce marché. En effet, le marché des valeurs du Trésor a été institué, comme compartiment dédié aux Etats, pour permettre à ces derniers d'accéder désormais, de manière permanente et à fréquences régulières, aux ressources domestiques dans la limite de leurs capacités d'absorption, à moindre coût, sans risque inflationniste et de change, avec des effets d'entraînement majeurs sur d'autres composantes du système financier de la CEMAC.

Le Gouverneur de la BEAC,

Président du Conseil de Surveillance de la CRCT,

ABBAS MAHAMAT TOLLI

ACTUALITÉS

1- COMMUNIQUE DE PRESSE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE LA CRCT DU 23 SEPTEMBRE 2020

Le Conseil de Surveillance de la Cellule de Règlement et de Conservation des Titres (CRCT) a tenu le 23 septembre 2020, par visioconférence, sa deuxième réunion ordinaire de l'année, sous la présidence de Monsieur ABBAS MAHAMAT TOLLI, Gouverneur de la BEAC, son Président statutaire.

Au cours de cette séance, le Conseil de Surveillance a pris connaissance des perspectives macroéconomiques mondiales et sous-régionales en 2020 et des évolutions du marché des valeurs du Trésor de la CEMAC sur la période du 31 juillet 2019 au 31 juillet 2020.

Au plan international, le Conseil de Surveillance a noté que l'économie mondiale enregistrerait une récession en 2020, principalement en raison du double choc de la pandémie de la COVID-19 et de la baisse des cours du pétrole. En effet, selon les estimations récentes du Fonds Monétaire International (FMI), le taux de croissance mondiale devrait être négatif, et de l'ordre de 4,7 % en 2020.

En ce qui concerne la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC), les perspectives économiques de 2020, révisées avec un cours du baril de pétrole brut à 41,7 dollars, seraient caractérisées par un recul du PIB réel de 3,1 %, une hausse du taux d'inflation en moyenne annuelle à 2,6 %, un creusement des déficits budgétaire (base engagement hors dons) et extérieur respectivement à 2,6 % du PIB et 4,7 % du PIB et une remontée des réserves de change à un niveau largement au-dessus du seuil de 3 mois d'importations des biens et services.

Sur le plan de la conduite de la politique monétaire, il a été observé que lors de sa réunion ordinaire du 24 juin 2020 et de sa session extraordinaire du 22 juillet 2020, le Comité de Politique Monétaire (CPM) de la BEAC a assoupli ses conditions d'intervention afin d'accroître l'offre de liquidités et préserver la stabilité des marchés, à travers la suspension provisoire, en cas de dégradation d'une signature souveraine, de la révision à la hausse des décotes applicables aux titres publics admis comme collatéral des opérations de politique monétaire, la réduction des décotes en vigueur de 8 %, la modification des conditions d'éligibilité des créances privées à court terme admises en garantie de ses concours au système bancaire, la reprise des opérations d'injection de liquidités de plus longues maturités (1 à 12 mois) et l'adoption d'un programme de rachat des titres publics pour une enveloppe maximale de 600 milliards de FCFA. Pour cette dernière décision en particulier, le Conseil de Surveillance a pris acte de ses implications immédiates pour le marché des titres publics, notamment en ce qui concerne l'accroissement du financement en faveur des Etats.

S'agissant de l'activité du marché des valeurs du Trésor de la CEMAC, le Conseil de Surveillance a constaté que i) le volume des émissions enregistré pendant la période sous revue, soit 2 870,1 milliards de FCFA, a augmenté de 40,21 %, ii) le pourcentage moyen des taux de couverture des émissions s'est contracté de 122,53 %, mais il demeure encore confortable, iii) le coût moyen des émissions s'est relevé de 4,89 % à 5,79 0/0. Par ailleurs, le Conseil de Surveillance s'est félicité de la dynamique du marché secondaire, en particulier la tendance haussière constatée sur les opérations d'achats-ventes de titres et de pension-livrée interbancaire.

Enfin, le Conseil de Surveillance a pris connaissance de la mise en œuvre des réformes du marché des valeurs du Trésor, notamment en ce qui concerne les principales innovations du nouveau corpus réglementaire et pris acte des perspectives à court terme, ainsi que l'évolution de la deuxième phase de la fusion des marchés financiers de la CEMAC.

2- ALLOCUTION DE MONSIEUR LE MINISTRE DES FINANCES DU CAMEROUN

Cérémonie de remise des distinctions honorifiques à certains responsables de la Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire

Mesdames et Messieurs les Prestataires des Services d'Investissement ;

Mesdames et Messieurs les Directeurs ;

Honorables membres du Cadre de concertation entre le Ministère des Finances et les Spécialistes en Valeurs du Trésor ;

Distingués invités ;

Je vous souhaite à tous et à chacun une chaleureuse bienvenue dans cette salle et vous remercie d'avoir répondu favorablement à mon invitation.

Il y'a quelques mois, nous étions réunis à Douala pour célébrer le partenariat gagnant-gagnant entre l'Etat du Cameroun, les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) et toute la Communauté des Investisseurs institutionnels. A cette occasion, l'Etat avait primé les meilleurs SVT pour leur participation aux séances d'adjudications des titres publics et surtout pour les volumes des titres souscrits pendant l'année 2019. Dans la foulée, j'avais présenté le programme des émissions des Obligations du Trésor pour l'année 2020. C'est le lieu de saluer les performances réalisées dans un contexte de crise économique et sanitaire, où le doute et l'incertitude animent les investisseurs. Malgré ce contexte difficile, le Cameroun a exécuté avec satisfaction son programme d'émission pour un montant total de 220 Milliards de francs CFA, à des taux d'intérêts largement en deçà de la moyenne observée dans les autres pays de la CEMAC et même de l'UMEOA. Je saisis cette occasion pour féliciter à nouveau les SVT et les autres investisseurs institutionnels pour leur participation remarquable

Permettez-moi également d'exprimer ma sincère gratitude ainsi que celle du Gouvernement tout entier, à la Banque Centrale, pour la modernisation du système des adjudications des valeurs du Trésor et le développement du marché monétaire dont la liquidité offre de belles opportunités de financement aux Etats membres de la CEMAC.

Mesdames, Messieurs! Le Chef de l'Etat, Son Excellence, Monsieur PAUL BIYA a pensé qu'il fallait également primer ceux des responsables du Ministère des Finances, qui ont contribué à l'atteinte de ces résultats, en les élevant à titre exceptionnel à la dignité de Chevalier de l'Ordre de la Valeur pour les innovations introduites dans la stratégie d'émission des titres publics et la diversification des instruments financiers de l'Etat sur le marché monétaire de la Banque des États de l'Afrique Centrale.

Mesdames et Messieurs, peut-être devrions-nous faire un petit tour dans le passé. En effet tout commence en 2010. L'Etat du Cameroun, intervient pour la toute première fois sur le marché financier avec l'émission d'un emprunt obligataire par appel public à l'épargne, dénommé « ECMR 5,6% net 2010-2015 » d'un montant total de 200 Milliards de francs CFA, destiné au financement des infrastructures et des projets de développement. Pour la conduite de cette opération, l'Etat avait fait appel à des prestataires des services d'investissement, constitués en consortium comme « arrangeur » pour l'assister et le conseiller, dans la structuration, l'organisation et la réalisation de l'emprunt obligataire. L'arrangeur devrait entre autres :

- i) effectuer toutes les diligences auprès des autorités du Marché Financier en vue d'obtenir toutes les autorisations et agréments requis;
- ii) Négocier et constituer les garanties nécessaires ;
- iii) Constituer la prise ferme et animer un syndicat de placement ;
- iv) Contribuer à la rédaction de la note d'information et assurer sa diffusion auprès du grand public.

Tout ceci contre une rémunération et d'autres frais représentant jusqu'à 2,1% du montant total levé. La même démarche a été reprise en 2013, 2014, 2016 et 2018. C'est le lieu ici de rendre un hommage appuyé au pionnier M KOBOU DJONGUE LEONARD, Directeur de la Trésorerie jusqu'en septembre 2018. En 2019, le Trésor innove et se recentre sur le marché monétaire. En effet, le marché monétaire de la Banque Centrale est le marché traditionnel des Trésors Publics et des Banques Commerciales. Le Trésor en tant que émetteur, y intervient régulièrement pour les opérations de trésorerie ou de court terme à travers les émissions de Bons du Trésor Assimilables de maturités 13, 26 ou 52 semaines; et quelques fois pour des opérations de financement ou de long terme en émettant les Obligations du Trésor Assimilables (OTA) dont les maturités vont de 2 à 10 ans.

Mesdames, Messieurs distingués invités ! L'innovation consiste en ce qu'en 2019, au lieu d'émettre des emprunts obligataires sur le marché financier comme les années antérieures, l'Etat a plutôt émis les obligations du Trésor assimilable sur le marché monétaire de la Banque Centrale. Au lieu de faire appel à un prestataire de services d'investissement comme arrangeur, cette nouvelle ingénierie financière, a été pensée et implémentée par une équipe pluridisciplinaire du Ministère des Finances, sous la supervision de M. MOH TANGONGHO Sylvester, Directeur Général du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire, et coordonnée par M TELA Samuel, Directeur de la Trésorerie.

Au terme d'une étude de marché menée à travers les entretiens et les consultations des principaux acteurs et les personnes ressources, l'équipe dédiée a structuré l'enveloppe globale de 150 Milliards de francs CFA recherchée, en trois émissions des OTA de 50 Milliards de francs CFA chacune de maturités de 5, 4 et 3 ans. Pour le succès de cette opération, l'équipe a réalisé un certain nombre de prérequis dont :

- L'obtention de la pondération nulle des titres publics auprès de la Commission Bancaire d'Afrique Centrale (COBAC), à travers la mise sur pied en liaison avec la Banque Centrale d'un collatéral pour garantir le remboursement à l'échéance, des montants levés;
- L'élaboration en liaison avec le MINEPAT de la note d'information, document qui renseigne le public sur l'émetteur, les caractéristiques des titres, la valeur nominale, le prix de l'émission, le taux d'intérêt, les projets à financer, la durée de l'emprunt, la période de souscription et les garanties offertes par l'émetteur;
- La conception et la réalisation des supports de communication ;
- Le déploiement en concertation avec la division de la communication du plan de communication élaboré à cet effet ;
- L'organisation des road-shows à Yaoundé et à Douala, avec les investisseurs institutionnels et certains agents économiques triés sur le volet ;
- Le lancement officiel des opérations de pré-souscription avant la date d'ouverture des adjudications ;
- La mise sur pied d'une cellule de veille et de relance.

Ainsi la coordination efficace de ces activités, a permis de faire de ce coup d'essai un véritable coup de maître. Au terme de quatre émissions des OTA, un montant total de FCFA 240 Milliards a été levé sur le marché. Une grande première sur le marché monétaire de la Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC). Pour cette opération, l'Etat a réalisé une économie nette de 4,8 Milliards de francs CFA représentant la commission d'arrangeur et les frais d'enregistrement au marché financier. La même performance a encore été réalisée au premier semestre de l'année en cours pour un montant de 220 Milliards de francs CFA. Il convient de souligner que l'avantage qu'offrent les OTA ne réside pas seulement dans les frais financiers, mais aussi dans la garantie d'une période de grâce plus longue, dans la mesure où les montants levés sont remboursés à la fin de la période de prêt donc à la fin de la cinquième année pour les maturités de 5 ans par exemple. Par contre, les ECMR ne bénéficient que d'une année de grâce dans la mesure où le remboursement est fait par quart à partir de la deuxième année.

Messieurs les heureux récipiendaires, chers collaborateurs C'est donc fort de cette ingénierie financière, mise au service de l'État et qui fait déjà des émules dans la sous-région, que la République vous élève à titre exceptionnel à la dignité de Chevalier de l'Ordre de la Valeur. En mettant vos compétences au service de la République avec enthousiasme et détermination, vous avez non seulement sauvegardé les intérêts du Cameroun, mais vous avez aussi contribué de fort belle manière à rappeler à ceux qui en doutaient encore que la fonction publique de notre pays regorge de compétences pointues capables et résolument engagées dans la gestion efficace des défis techniques auxquels nous faisons face. Mon souhait le plus ardent est que votre exemple crée de l'émulation parmi vos collègues et surtout les plus jeunes, dont le Chef de l'État, Son Excellence Paul Biya n'a eu de cesse d'indiquer qu'ils sont l'avenir de la Nation. Cette distinction est une invitation à plus de créativité, à plus d'ingéniosité et à plus d'efficacité. D'ailleurs je vous attends sur le grand chantier de développement du marché secondaire des titres publics. L'enjeu ici est de transformer l'abondante épargne nationale en valeurs du Trésor, afin de contribuer de manière déterminante au financement du plan d'émergence de notre Pays le Cameroun. Je vous remercie pour votre bienveillante attention. /-

Hôtel Hilton Yaoundé, 17 juillet 2020

Louis Paul MOTAZE
MINISTRE DES FINANCES

A. BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL

A.1. Environnement économique et financier international

L'économie mondiale est affectée depuis décembre 2019 par la pandémie de la COVID-19, qui a de nombreuses répercussions, tant au plan sanitaire, économique que social. Cette situation a conduit les pays à prendre un ensemble de mesures pour freiner, voire stopper sa propagation, notamment l'isolement, le confinement, les mesures barrières et de distanciation sociale, ainsi que la cessation des activités dans plusieurs secteurs.

La situation économique globale reste marquée par des incertitudes, en dépit d'un relatif ralentissement du rythme de propagation de la pandémie de coronavirus. En effet, cette pandémie, combinant les chocs de demande et d'offre ainsi que le choc sur la confiance des marchés, continue de peser sur l'activité dans les différents pays touchés et à l'échelle mondiale, notamment à travers les dysfonctionnements des chaînes d'approvisionnement.

Selon l'Organisation Mondiale du Commerce (OMC), les tensions commerciales et le ralentissement de la croissance économique plomberaient le commerce international, qui faiblissait déjà en 2019 avant que la propagation du virus sur les différents continents. Le volume des échanges commerciaux devrait se contracter de 11,1 % en 2020. L'impact de l'épidémie de la COVID-19 sur le commerce international n'est pas encore visible dans la plupart des données commerciales, mais certains grands indicateurs laissent entrevoir l'ampleur du ralentissement et la mesure dans laquelle il peut être comparé aux crises antérieures. Dans cette perspective, les prévisions de l'OMC montrent un recul du commerce mondial des marchandises compris entre 13,0 % et 32,0 % en 2020. Presque toutes les régions enregistreraient des baisses à deux chiffres du volume des échanges en 2020, l'Amérique du Nord et l'Asie devant être les zones les plus touchées en matière d'exportation. Par ailleurs, selon le FMI, le taux de croissance des échanges mondiaux chuterait de 0,9 % en 2019 à -11,1 % en 2020, pour s'accroître sensiblement à 7,8 % en 2021.

D'après le FMI, le taux de croissance du PIB réel dans les économies avancées reviendrait de 1,7 % en 2019 à -7,4 % en 2020 et s'établirait à 4,6 % en 2021. Dans les pays émergents et en

développement, il passerait de 3,7 % en 2019 à -2,8 % en 2020, avant de remonter à 5,9 % en 2021. En Afrique subsaharienne, le PIB réel fléchirait à -3,1 % en 2020 avant de revenir à 3,2 % en 2021, contre 3,1 % en 2019.

Selon les récentes prévisions du FMI, le taux d'inflation baisserait de 1,4 % en 2019 à 0,6 % en 2020, puis à 1,4 % en 2021 pour les pays avancés. S'agissant des pays émergents et en développement, il reviendrait de 5,1 % en 2019 à 4,6 % en 2020, puis à 4,7 % en 2021. En Afrique subsaharienne, l'inflation reculerait de 8,4 % en 2019 à 8,0 % en 2020 et 7,1 % en 2021.

Face à la persistance de la crise sanitaire, la plupart des banques centrales des pays avancés, émergents et de l'Afrique subsaharienne ont poursuivi l'orientation accommodante de leur politique monétaire.

Ainsi, le Comité de Politique Monétaire de la Banque du Canada (BdC) a, au cours de sa session du 3 juin 2020, maintenu le taux cible du financement à un jour à 0,25 %, soit sa valeur plancher. Le taux officiel d'escompte demeure quant à lui à 0,50 % et le taux de rémunération des dépôts à 0,25 %. Aux Etats-Unis, le Federal Open Market Committee de la Federal Reserve, a, au cours de sa séance du 10 juin 2020, décidé de maintenir ses fed funds dans la fourchette 0,00 % - 0,25 %.

Au cours de la réunion qui s'est tenue le 10 septembre 2020, le Conseil des gouverneurs de la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu inchangés ses taux directeurs. Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt demeurent inchangés, à respectivement 0,00 %, 0,25 % et -0,50 %. Le Conseil des gouverneurs prévoit que les taux directeurs de la BCE resteront à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas jusqu'à ce qu'il ait constaté que les perspectives d'inflation convergent durablement vers un niveau suffisamment proche de, mais inférieur à 2 % sur son horizon de projection. Le Conseil des gouverneurs a également décidé : 1) de poursuivre ses achats dans le cadre du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (pandemic emergency purchase

programme, PEPP), dont l'enveloppe totale est de 1 350 milliards d'euros ; 2) de proroger les achats nets en vertu du programme d'achats d'actifs (asset purchase programme, APP) à un rythme mensuel de 20 milliards d'euros, ainsi que les achats au titre de l'enveloppe supplémentaire temporaire à hauteur de 120 milliards d'euros, jusqu'à la fin de l'année ; et 3) de continuer à fournir une liquidité abondante par le biais de ses opérations de refinancement.

Au Japon, le Comité de Politique Monétaire, réunit le 17 septembre 2020, a décidé de laisser inchangé son taux de dépôt à court terme à - 0,1 %. Par ailleurs, la Bank of Japan (BoJ) continuera d'acheter des obligations du gouvernement japonais (JGB) afin de maintenir leurs rendements à 10 ans autour de 0,00 %. Quant à la Banque d'Angleterre (BoE), lors de la réunion de son Comité de Politique Monétaire du 16 septembre 2020, il a été décidé du maintien de son taux directeur à 0,10 % et du volume total de rachat d'actifs à 745 milliards de livres sterling. La Banque Populaire de Chine (PBoC), s'est engagée le 06 août 2020 à rendre sa politique monétaire plus souple et ciblée afin de parvenir à un équilibre à long terme entre la stabilisation de la croissance et la prévention des risques. Elle a conservé son taux de référence à un an des prêts bancaires à 3,85 % et son taux de référence à cinq ans à 4,65 %. En Afrique subsaharienne, la plupart des Banques Centrales ont maintenu les politiques monétaires accommodantes et pris un ensemble de mesures pour contrer les effets potentiels de la crise du coronavirus, excepté la Banque Centrale du Congo (BCC) qui a décidé de mener une politique monétaire restrictive.

Le Comité de Politique Monétaire de la Banque Centrale du Congo (BCC), lors de sa session du 14 août 2020, a décidé de resserrer son dispositif de politique monétaire, en relevant son principal taux directeur à 18,5 %, contre 9,0 % précédemment. Les coefficients de 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 % sont demeurés inchangés. A l'issue de sa réunion du 20 juillet 2020, la Banque Centrale du Nigéria (BCN) a gardé son taux directeur à 12,5 % et son coefficient des réserves obligatoires à 27,5 %.

Au cours d'une réunion du Comité de Politique Monétaire de la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) le 22 juin 2020, le Comité de Politique Monétaire a décidé de baisser les taux directeurs de 50 points de base. Ainsi, le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité est revenu de 2,50 % à 2,00 % et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal a été ramené de 4,50 % à 4,00 % à compter du 24 juin 2020. Par ailleurs, le Comité a décidé de maintenir inchangé le coefficient de réserves obligatoires applicable aux banques de l'Union, qui est demeuré fixé à 3,00 %. En Afrique du Sud, le 17 septembre 2020, la South African Reserve Bank (SARB) a décidé de maintenir son taux directeur à 3,50 %, après une baisse de 25 points de base, intervenue au cours de sa session du 23 juillet 2020, afin de soutenir l'activité économique dans un contexte d'atténuation des tensions inflationnistes.

A.2. Perspectives macroéconomiques des pays de la CEMAC

Les estimations faites par les services de la BEAC montrent que la croissance économique a connu une légère progression en 2019 par rapport à 2018. En effet, elle était de 2,0% en 2019 contre 1,8% en 2018. Cette légère hausse est due à une légère progression des activités du secteur pétrolier, conjuguée à un maintien du rythme de progression des activités du 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). Le secteur non pétrolier a été le moteur de la croissance en 2019 avec un apport de 1,6 point

contre 1,5 point un an plus tôt. Les perspectives économiques en 2020 sont tributaires de l'évolution de la pandémie de COVID-19, de ses effets sur l'offre et la demande globale au niveau mondial et de la Sous-région. Par ailleurs, l'orientation des politiques macroéconomiques sera déterminante pour l'évolution de la situation économique dans la CEMAC. L'assouplissement de la politique monétaire, mais surtout la stimulation budgétaire sont ainsi des vecteurs de relance économique importants, dans un contexte d'incertitude et de morosité de l'activité économique. Ainsi, les conséquences économiques et financières de la COVID 19 sur les économies de la CEMAC

seraient de plusieurs ordres, dont: i) une dégradation importante des comptes macroéconomiques, 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.

Pour tenir compte de l'incertitude inhérente à ces effets sur les économies de la CEMAC, les services de la BEAC ont mis à jour les prévisions macroéconomiques sous les hypothèses, au niveau extérieur, d'une chute de 32,1 % des cours mondiaux de pétrole brut (41,69 dollars/baril, contre 61,39 dollars/baril en 2019), d'une dépréciation du dollar américain de 2,1 % à 573,8 FCFA/dollar, et d'une forte détérioration des termes de l'échange de 22,4 % ; au plan intérieur, de la baisse de la production de pétrole brut (- 3,1 % à 44,5 million de tonnes), du gaz (- 8,0 % à 5 840,2 milliers de tonnes), du bois (- 7,6 % à 8 057,6 milliers de m3) et

du cacao (- 17,6 % à 252,1 milliers de tonnes). Cette tendance a été contrecarrée par la hausse prévue de la production de manganèse (+ 38,8 % à 10,2 millions de tonnes), du coton (+ 24,7 % à 460,3 milliers de tonnes), du café (+ 9,1 % à 48,4 milliers de tonnes), du caoutchouc (+ 134,1 % à 330,9 milliers de tonnes en 2020) et de l'or (+ 24,3 % à 578,9 kg). De plus, d'autres facteurs ont guidé ces prévisions, notamment la prise en compte des mesures de lutte contre la COVID-19 et des plans de relance économique mis en œuvre par les Etats, ainsi que les différents appuis financiers reçus des partenaires au développement.

Ainsi, les tableaux ci-dessous présentent les principaux impacts économiques et financiers de la crise de la COVID-19 sur les économies de la CEMAC en 2020 :

HYPOTHESES		2019	Scénario Initial (SBI) de mars 2020 à 55 \$/bbl / PEM (*) janvier 2020	Autres scénarios / PEM (*) Septembre 2020	Variation Effet COVID-19
			(a)	(b)	(b) - (a)
Environnement international	PIB réel mondial (en %)	2,9	3,3	-4,7	-8,0
	PIB réel Pays avancés (%)	1,7	1,6	-7,4	-9,0
	PIB réel USA (%)	2,3	2,0	-6,6	-8,6
	PIB réel Zone Euro (%)	1,2	1,3	-9,9	-11,2
	PIB réel Italie (%)	0,3	0,5	-12,8	-13,3
	PIB réel France (%)	1,3	1,3	-10,7	-12,0
	PIB réel Pays émergents et Dvpt (%)	3,7	4,4	-2,8	-7,2
	PIB réel Chine (%)	6,1	5,8	1,6	-4,2
	PIB réel Afrique Sub Sah (%)	3,1	3,5	-3,1	-6,6
	Commerce mondial (biens et services) en volume (%)	0,9	2,9	-11,1	-14,0
	Taux de change FCFA/dollar	585,9	598,5	573,8	-24,7
	Termes de l'échange	-4,8	-5,8	-22,4	-16,7

(*) PEM = Perspectives économiques mondiales du FMI

La situation des quatre secteurs macroéconomiques de la CEMAC se présente comme suit :

Secteur réel : la croissance réelle baisserait de 3,1% (avec une contribution du secteur pétrolier de -0,7 % et du secteur non pétrolier de -2,4 %), au lieu de 5,9 % projeté en juin 2020 (avec une contribution de -0,4 % pour le secteur pétrolier et -5,5 % pour le secteur non pétrolier), contre 2,1 % en 2019. Les prévisions de croissance ont été sensiblement améliorées du fait, d'une part, de la remontée des cours du pétrole, et d'autre part, du

redressement observé au troisième trimestre 2020, en liaison avec l'assouplissement des mesures anti-COVID-19 (confinement et restriction de circulation) et des premiers effets des mesures de soutien à l'activité prises par les gouvernements. Ce soutien devrait permettre aux entreprises de pallier les pertes subies. Ces évolutions résulteraient:

D'un recul de l'offre globale, principalement i) des services marchands (-1,9 point, contre 0,6 point en 2019), qui comprennent les branches d'activités les plus affectées par la crise sanitaire (tourisme, hôtels,

restaurants, commerce et transports, professions libérales, etc.), en raison du respect des mesures barrières et du report de plusieurs événements internationaux (cas du CHAN 2020 au Cameroun), en dépit des bonnes performances enregistrées dans les télécommunications dans la plupart des pays, en relation avec la poursuite du développement des services de paiement mobile (Mobile Money), et du commerce en ligne, de la téléphonie mobile ainsi que de ceux des fournisseurs d'accès internet, suite au déploiement des réseaux à fibre optique, ii) des industries manufacturières (-0,2 point, contre +0,4 point en 2019), en lien avec les perturbations des chaînes d'approvisionnement internationales et l'étranglement des débouchés, qui pourraient provoquer des cessations d'activités, avec pour corollaire des réductions de salaire voire des pertes d'emplois. En revanche, les industries chimiques, textiles et de plastique prospéreraient plutôt durant cette crise, surtout au Cameroun ; iii) des industries extractives (-0,3 point, contre 0,8 point en 2019), en raison de l'orientation baissière des cours des principaux produits exportés par les pays membres de la CEMAC, principalement le pétrole brut et le coton, qui réduirait la rentabilité de leurs productions, et par conséquent une diminution de ces dernières, iv) des bâtiments et travaux publics (-0,3 point, contre 0,5 point en 2019), suite à la réallocation des dépenses budgétaires vers la lutte contre la COVID-19, mais aussi au report des investissements des grandes entreprises, dans un contexte

d'incertitude quant aux perspectives d'activité à moyen terme et à la contraction du crédit intérieur ;

La baisse de la **demande globale** serait plus importante, en rapport avec un net recul de la demande intérieure, en lien avec une contribution négative des investissements publics et privés (-2,2 points, contre -1,0 point en 2019), et de la consommation (-2,0 points ; contre 1,9 point en 2019), malgré l'apport de la consommation publique (+2,1 points, contre 0,2 point en 2019), constituant quasiment le seul facteur de relative résilience des économies. L'évolution de l'accès des Etats aux ressources financières intérieures et extérieures est particulièrement cruciale pour la gestion des tensions de trésorerie publique et, par conséquent, du soutien public à l'activité économique. La demande extérieure nette contribuerait à hauteur de 1,0 point, contre 1,3 point en 2019, en lien avec l'ajustement des importations en volumes. Sur le front des prix, la crise pourrait favoriser un accroissement des tensions inflationnistes, du fait des difficultés d'approvisionnement en biens alimentaires et produits pharmaceutiques. Le degré d'ouverture des frontières intracommunautaires devrait de ce fait jouer un rôle important, notamment pour les pays importateurs nets de produits vivriers frontaliers du Cameroun. En revanche, les politiques d'encadrement et de contrôle des prix devraient sensiblement atténuer la dynamique haussière des prix dans l'ensemble de la CEMAC. Ainsi, le taux d'inflation remonterait de 2,0 % en 2019 à 2,6 % en 2020.

HYPOTHESES		2019 (a)	Scénario de Base Initial (SBI) de mars 2020 à 55 \$/bbl / PEM (*) janvier 2020	Scénario révisé (Sr**) Septembre 2020 à 41,7 \$/bbl	Variation	
					Annuelle	Effet COVID-19
Secteur réel	Inflation (en %)	2,0	2,3	2,6	0,6	0,3
	Taux de croissance du PIB (%)	2,1	3,3	-3,1	-5,2	-6,5
	Taux de croissance du PIB pétrolier (%)	2,3	-0,2	-3,6	-5,9	-3,5
	Taux de croissance du PIB non pétrolier (%)	2,0	4,2	-3,0	-5,1	-7,2
	Productions du gaz en volume (millions de tonnes)	6 349,3	6 302,7	5 840,2	-509,2	-462,5
	Productions du pétrole en volume (millions de tonnes)**	45,9	46,3	44,5	-1,4	-1,8

(*) PEM = Perspectives économiques mondiales du FMI

(**) Sr : Scénario révisé de la Mise à jour de la programmation monétaire 2020 à fin août avec un cours du baril de pétrole à 41,7 dollars ; les prévisions sectorielles sont celles formulées par les agents économiques en tenant compte, dans la mesure du possible, des effets de la crise sanitaire du COVID-19

Secteur des finances publiques : Le déficit du solde budgétaire global, dons compris, s'accroîtrait à 2,6 % du PIB, contre un solde nul en 2019. Cette détérioration traduirait une baisse des recettes budgétaires (-2,4 points de PIB) et une hausse relative des dépenses publiques (+0,8 point de PIB). Les recettes pétrolières devraient reculer de 1 256,6 milliards (environ 2,2 milliards de USD) par rapport à 2019. S'agissant des recettes hors pétrole, elles se réduiraient de 12,3 %, à 4 998,6 milliards, en raison du repli des activités non pétrolières et des difficultés des entreprises les plus exposées à la crise de la COVID-19 à honorer leurs obligations fiscales, ainsi que des allègements fiscaux relevant des mesures publiques de soutien anti-COVID19. S'agissant des dépenses, la crise sanitaire entraînerait une baisse des dépenses en capital plus forte (-10,9 % à 2 634,9 milliards) que les dépenses courantes (-1,1 %, à 7 006,8 milliards), en raison des réallocations en faveur de la santé et au soutien des secteurs les plus touchés, au détriment d'autres dépenses. Compte tenu de l'étranglement de l'espace budgétaire, les déficits budgétaires additionnels (2,6 % du PIB) seront financés par un recours accru aux ressources monétaires et bancaires, voire à l'endettement extérieur (35,9 % du PIB, contre 31,2 % du PIB en 2019).

Secteur extérieur : Le compte extérieur se caractériserait par un déficit extérieur courant, transferts publics inclus, qui se creuserait à 4,7 % du PIB, contre - 1,9 % du PIB en 2019. Cette situation serait à mettre principalement en liaison avec la détérioration des termes de l'échange de 22,4 %, la baisse des exportations (7,5 % du PIB) et la contraction des importations en valeur (- 2,5 % du PIB), du fait de la réorientation attendue dépenses publiques vers la santé et la lutte contre la COVID-19, qui devraient se traduire par des importations importantes de médicaments et d'équipements sanitaires. Suivant l'évolution de ses composantes, le solde global de la balance des paiements se détériorerait (déficit de 499,1 milliards en 2020 contre un excédent de 349,7 milliards l'année précédente). Ce déficit serait principalement financé par des ressources exceptionnelles (457,5 milliards), limitant en conséquence la pression sur les réserves officielles qui ne baisseraient que de 41,6 milliards. Ainsi, les réserves en mois d'importation des biens et services seraient projetées en fin d'année 2020 à 4,21 mois, contre 3,20 mois en 2019, soutenues essentiellement par l'importante mobilisation des financements extérieurs, les allègements de dettes extérieures attendus et la forte contraction des importations.

HYPOTHESES		2019 (a)	Scénario de Base Initial (SBI) de mars 2020 à 55 \$/bbl / PEM (*) janvier 2020 (b)	Scénario révisé (Sr**) Septembre 2020 à 41,7 \$/bbl (c)	Variation	
					Annuelle (c) - (a)	Effet COVID-19 (c) - (b)
Secteur extérieur	Exportations de pétrole (en volume)**	43,5	43,6	41,8	-1,7	-1,8
	Exportations (en % du PIB)	34,0	32,0	26,5	-7,5	-5,5
	dont pétrolières	20,9	18,7	13,9	-7,0	-4,9
	Importations (en % du PIB)	29,8	28,3	27,3	-2,5	-1,0
	Solde du compte courant, dons inclus (en % du PIB)	-1,9	-1,7	-4,7	-2,8	-3,0
	Solde global (en % du PIB)	0,6	0,9	-1,0	-1,6	-1,9
	Amortissement dette extérieure	-1 375,0	-1 331,0	-1 867,2	-492,2	-536,2
Réserves en mois d'importations des biens et services	3,20	3,98	4,21	1,01	0,23	

(*) PEM = Perspectives économiques mondiales du FMI

Secteur monétaire : La situation monétaire se dégraderait, à travers une chute de 10,7 % des avoirs extérieurs nets (- 284,6 milliards), une baisse de 3,9 % des crédits à l'économie de 307,1 milliards par rapport aux performances de 2019, et une hausse des créances sur les Etats (29,3 %, à 5 330,7 milliards), en liaison avec le recours accru aux émissions de titres publics. En conséquence, la masse monétaire augmenterait

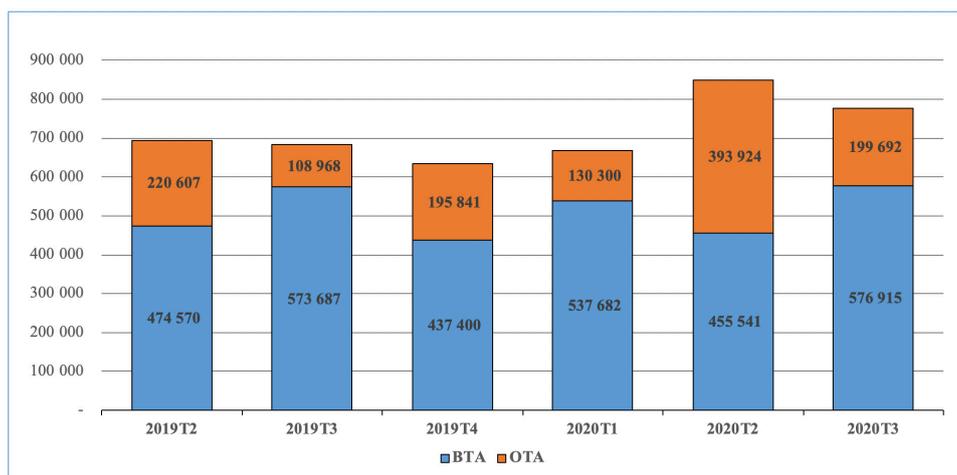
(4,1 %, à 12 655,0 milliards). Le taux de couverture extérieure de la monnaie remonterait cependant à 69,9 %, après 67,1 % en 2019, en raison d'un accroissement plus important des réserves officielles (487,2 milliards) par rapport aux engagements à vue de la Banque Centrale, notamment la base monétaire (73,2 milliards).

B. MARCHÉ DES VALEURS DU TRÉSOR DE LA CEMAC AU 3^{ème} TRIMESTRE 2020

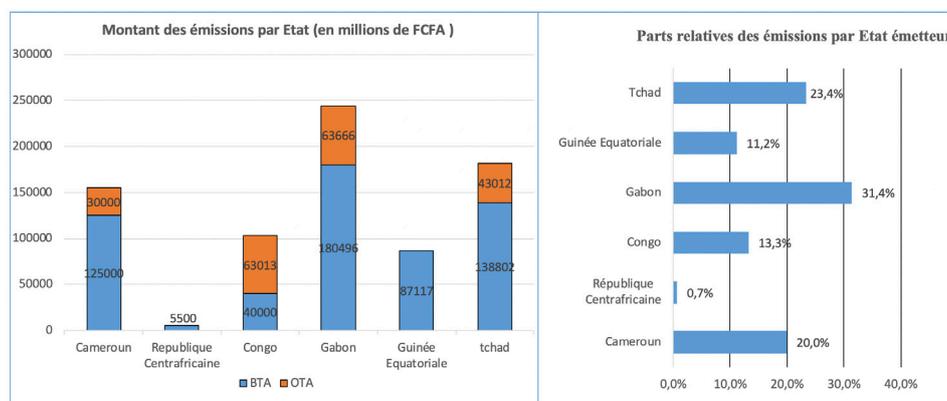
B.1. Dynamique du marché primaire

- Au troisième trimestre 2020, les émissions de BTA et OTA s'élèvent à 776,607 milliards de FCFA, en baisse de 8,58 % par rapport au montant enregistré au trimestre précédent. Les ressources mobilisées sur le marché au cours de la période sous-revue ont encore été en dessous du montant prévisionnel global de 855,12 milliards de FCFA, communiqué par les Trésors publics à travers les calendriers prévisionnels d'émission. Contrairement à la période précédente, durant laquelle la répartition des montants émis par type d'instrument (BTA et OTA) était relativement équilibrée, au troisième trimestre 2020, les montants de BTA et d'OTA représentent respectivement 74,29 % et 25,71 % du total émis. Ainsi, les émissions de BTA se sont chiffrées à 576,915 milliards de FCFA, en hausse de 121,374 milliards de FCFA par rapport au deuxième trimestre 2020. Les émissions d'OTA, entre juillet et septembre 2020, ont considérablement baissées, s'établissant à 199,692 milliards de FCFA, soit une baisse de 194,232 milliards de FCFA par rapport au trimestre précédent.
- 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 31,44 %, 23,41% et 19,96 % du total des ressources levées sur ce marché (cf. graphique 1).

Graphique 1: Evolution trimestrielle des émissions de valeurs du Trésor (en millions de FCFA)



Source : CRCT/BEAC



Source : CRCT/BEAC

**Tableau 1: Émissions de BTA réalisées par les Trésors publics de la CEMAC
au cours du troisième trimestre 2020**

Pays	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de règlement	Montant mis en adjudication (millions de FCFA)	Taux Moyen Pondéré (en %)	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 autres SVT du réseau du pays émetteur	Montant levé (en millions de FCFA)
Cameroun	13 semaines	CM1100000833/MN	08/07/2020	10/07/2020	25000	2,35	09/10/2020	208,24	15 857	4143	20 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000923/MN	15/07/2020	17/07/2020	25000	2,50	15/01/2021	244,24	14 826	10174	25 000
Cameroun	52 semaines	CM1300000500/MN	29/07/2020	31/07/2020	15000	2,50	30/07/2021	329,33	8 000	7000	15 000
Cameroun	52 semaines	CM1300000518/MN	05/08/2020	07/08/2020	15000	2,72	06/08/2021	246,67	9 000	6000	15 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000931/MN	12/08/2020	14/08/2020	30000	2,48	12/02/2021	158,27	28 686	1314	30 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000949/MN	02/09/2020	04/09/2020	20000	2,32	05/03/2021	283,00	20 000		20 000
Total des BTA émis par le Trésor public du Cameroun											125 000
Rép. Centrafricaine	26 semaines	CF1200000377/MN	16/09/2020	18/09/2020	5500	5,43	19/03/2021	100	5 500		5 500
Total des BTA émis par le Trésor public de la République Centrafricaine											5 500
Congo	26 semaines	CG1200000343/MN	05/08/2020	07/08/2020	13000	5,99	05/02/2021	110,18	3 163	9837	13 000
Congo	26 semaines	CG1200000350/MN	12/08/2020	14/08/2020	15000	5,97	12/02/2021	113,33	9 174	5826	15 000
Congo	13 semaines	CG1100000179/MN	23/09/2020	25/09/2020	12000	5,28	25/12/2020	266,27	7 107	4893	12 000
Total des BTA émis par le Trésor public du Congo											40 000
Gabon	13 semaines	GA1100001211/MN	01/07/2020	03/07/2020	12000	3,83	02/10/2020	234,20	11 600	400	12 000
Gabon	26 semaines	GA1200001020/MN	08/07/2020	10/07/2020	14000	4,02	08/01/2021	274,46	10145	3 855	14 000
Gabon	26 semaines	GA1200001038/MN	15/07/2020	17/07/2020	15000	4,06	15/01/2021	245,53	1 290	13 710	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001229/MN	22/07/2020	24/07/2020	15000	3,48	23/10/2020	184,77	4 944	10 056	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001237/MN	29/07/2020	31/07/2020	15000	3,38	30/10/2020	266,67	15 000		15 000
Gabon	26 semaines	GA1200001046/MN	05/08/2020	07/08/2020	12500	3,75	05/02/2021	235,52	5513	6 987	12 500
Gabon	26 semaines	GA1200001053/MN	12/08/2020	14/08/2020	12000	3,75	12/02/2021	133,64	4487	7 513	12 000
Gabon	13 semaines	GA1100001245	19/08/2020	21/08/2020	15000	3,62	20/11/2020	100,64	8 600	6 150	14 750
Gabon	26 semaines	GA1200001061/MN	26/08/2020	28/08/2020	14000	3,91	26/02/2021	63,19	6000	2 746	8 746
Gabon	13 semaines	GA11000001252/MN	02/09/2020	04/09/2020	17500	3,81	04/12/2020	154,29	9 000	8 500	17 500
Gabon	26 semaines	GA12000001079/MN	09/09/2020	11/09/2020	14000	4,17	12/03/2021	160,00	14000	-	14 000
Gabon	26 semaines	GA12000001087/MN	16/09/2020	18/09/2020	15000	4,30	19/03/2021	139,33	5 000	10 000	15 000
Gabon	13 semaines	GA11000001260/MN	23/09/2020	25/09/2020	15000	3,87	25/12/2020	126,29	11 500	3 500	15 000
Total des BTA émis par le Trésor public du Gabon											180 496
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000817/MN	01/07/2020	03/07/2020	15000	8,03	02/07/2021	53,33	4 000	4000	8 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000825/MN	08/07/2020	10/07/2020	15000	7,90	09/07/2021	79,57	4 235	6700	10 935
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000833/MN	05/08/2020	07/08/2020	15000	7,96	07/08/2021	217,53	6 287	8713	15 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000841/MN	26/08/2020	28/08/2020	15000	7,66	27/08/2021	133,53	12 000	3000	15 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000858/MN	02/09/2020	04/09/2020	20000	7,98	03/09/2021	80,00	4 000	11000	15 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000866/MN	23/09/2020	25/09/2020	30000	8,11	24/09/2021	77,27	13 000	10182	23 182
Total des BTA émis par le Trésor public de la Guinée Equatoriale											87 117
Tchad	26 semaines	TD1200000867/MN	08/07/2020	10/07/2020	11391	6,00	08/01/2021	75,00	8 543		8 543
Tchad	26 semaines	TD1200000875/MN	15/07/2020	17/07/2020	12045	5,97	15/01/2021	126,61	12 045		12 045
Tchad	26 semaines	TD1200000883/MN	22/07/2020	24/07/2020	4131	6,00	22/01/2021	193,66	4 131		4 131
Tchad	26 semaines	TD1200000891/MN	29/07/2020	31/07/2020	8055	6,13	29/01/2021	94,25	5 592	2 000	7 592
Tchad	26 semaines	TD1200000909/MN	05/08/2020	07/08/2020	8262	6,00	05/02/2021	119,83	8 262		8 262
Tchad	26 semaines	TD1200000917	19/08/2020	21/08/2020	7020	5,77	19/02/2021	134,40	7 020		7 020
Tchad	26 semaines	TD1200000925/MN	26/08/2020	28/08/2020	16111	6,42	26/02/2021	100,00	3 929	12 182	16 111
Tchad	26 semaines	TD1200000933/MN	02/09/2020	04/09/2020	13090	6,06	05/03/2021	130,56	3 825	9 265	13 090
Tchad	26 semaines	TD1200000941/MN	09/09/2020	11/09/2020	27255	6,44	12/03/2021	97,26	9 544	16 964	26 508
Tchad	26 semaines	TD1200000958/MN	16/09/2020	18/09/2020	25500	6,35	19/03/2021	126,06	7 825	17 675	25 500
Tchad	26 semaines	TD1200000966/MN	23/09/2020	25/09/2020	10000	6,31	25/09/2021	110,00		10000	10 000
Total des BTA émis par le Trésor public du Tchad											138 802
Total des BTA émis par les Trésors publics de la CEMAC											576 915

Tableau 2: Émissions d'OTA réalisées par les Trésors publics de la CEMAC au cours du troisième trimestre 2020

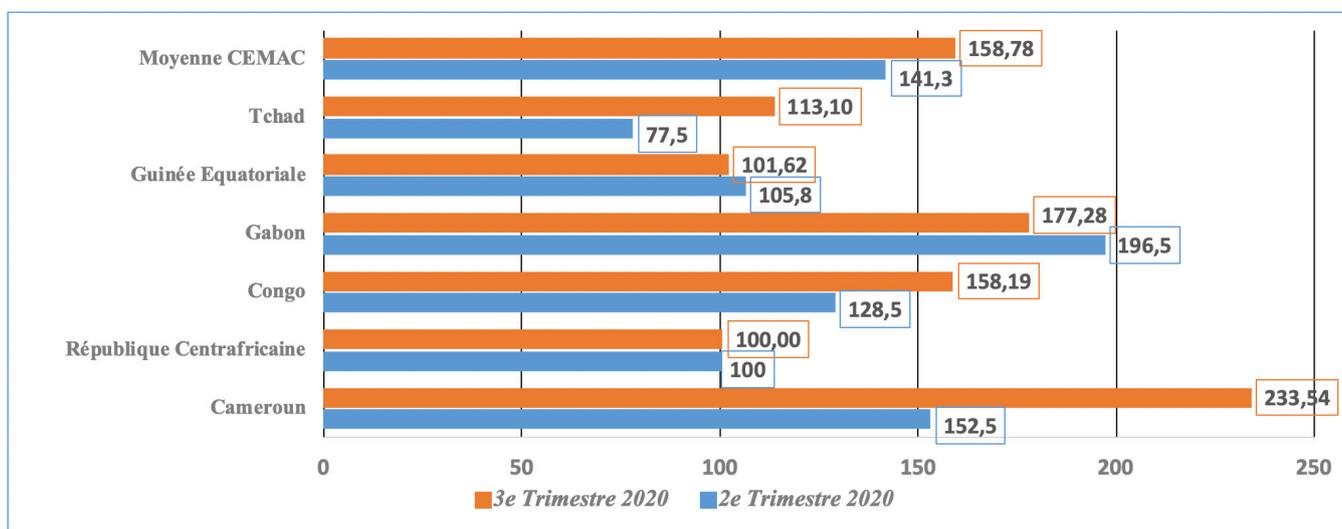
Pays	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de règlement	Montant mis en adjudication (millions de FCFA)	Prix Moyen Pondéré (en %)	Date de remboursement	Taux de Souscription (en % du montant mis en adjudication)	Montants sous-crits par les SVT implantés dans le pays émetteur	Montants sous-crits par les autres SVT du réseau du pays émetteur	Montant levé (en millions de FCFA)
Cameroun	3 ANS	CM2J00000055/MN	16/09/2020	18/09/2020	30 000	99,64	18/09/2023	180,29	28 900	1 100	30 000
Total OTA émises par le Trésor public du Cameroun											
Congo	2 ANS	CG2A00000098/MN1	15/07/2020	17/07/2020	10 000	92,63	10/04/2022	71,15	7 015	100	7 115
Congo	3 ANS	CG2J00000024/MN	15/07/2020	17/07/2020	15 000	8,66	17/07/2023	164,71	9 875	5 125	15 000
Congo	3 ANS	CG2J00000024/MN1	22/07/2020	24/07/2020	10 000	90,12	17/07/2023	96,91	9 631	0	9 631
Congo	3 ANS	CG2J00000032/MN	26/08/2020	28/08/2020	25 000	95,23	28/08/2023	69,83	10 300	7 057	17 357
Congo	2 ANS	CG2A00000122/MN	09/09/2020	11/09/2020	13 910	91,14	11/09/2022	69,55	12 700	1 210	13 910
Total OTA émises par le Trésor public du Congo											
Gabon	3 ANS	GA2J00000127/MN	01/07/2020	03/07/2020	17 500	91,00	03/07/2023	17,14	3 000		3 000
Gabon	4 ANS	GA2K00000017/MN4	01/07/2020	03/07/2020	10 000	92,22	20/03/2024	28,22		2 821	2 821
Gabon	2 ANS	GA2A00000118/MN	22/07/2020	24/07/2020	25 000	91,00	24/07/2022	37,36	9 340		9 340
Gabon	3 ANS	GA2J00000127/MN1	22/07/2020	24/07/2020	22 500	97,50	03/07/2023	15,64	3 450	55	3 505
Gabon	3 ANS	GA2J00000127/MN3	19/08/2020	21/08/2020	20 000	89,97	03/07/2023	105,50	4 000	16 000	20 000
Gabon	5 ANS	GA2B000000034/MN	19/08/2020	21/08/2020	25 000	87,77	21/08/2025	100,75		25 000	25 000
Total OTA émises par le Trésor public du Gabon											
Tchad	5 ANS	TD2B00000072/MN	19/08/2020	21/08/2020	12 190	100	21/08/2025	78,6772	9 591		9 591
Tchad	4 ANS	TD2K00000022/MN	19/08/2020	21/08/2020	12 190	100	21/08/2024	78,6772	9 591		9 590,75
Tchad	3 ANS	TD2J00000033/MN	19/08/2020	21/08/2020	12 190	100	21/08/2023	95,49	11 641		11 641
Tchad	2 ANS	TD2A000000420/MN	19/08/2020	21/08/2020	12 190	100	21/08/2022	134,354	12 190		12 190
Total OTA émises par le Trésor public du Tchad											
Total OTA émises par les Trésors publics de la CEMAC											43 012
											199 692

Tableau 3 : Calendriers prévisionnels d'émission du troisième trimestre 2020 annoncés par les Trésors publics
(montants en millions de francs CFA)

	Cameroun		République Centrafricaine		Congo		Gabon		Guinée Equatoriale		Tchad		CEMAC	
	BTA	OTA	BTA	OTA	BTA	OTA	BTA	OTA	BTA	OTA	BTA	OTA	BTA	OTA
julii-20	50 000	0			10 000	40 000	68 000	50 000	15 000	45 622	9 000	188 622	99 000	
Aout -20	30 000		0		10 000	40 000	53 500	17 500	30 000	34 393	61 760	157 893	119 260	
sept-20	30 000				10 000	40 000	56 500	30 000	30 000	85 845	8 000	212 345	78 000	
Total	110 000	0	0		30 000	120 000	178 000	97 500	75 000	165 860	78 760	558 860	296 260	

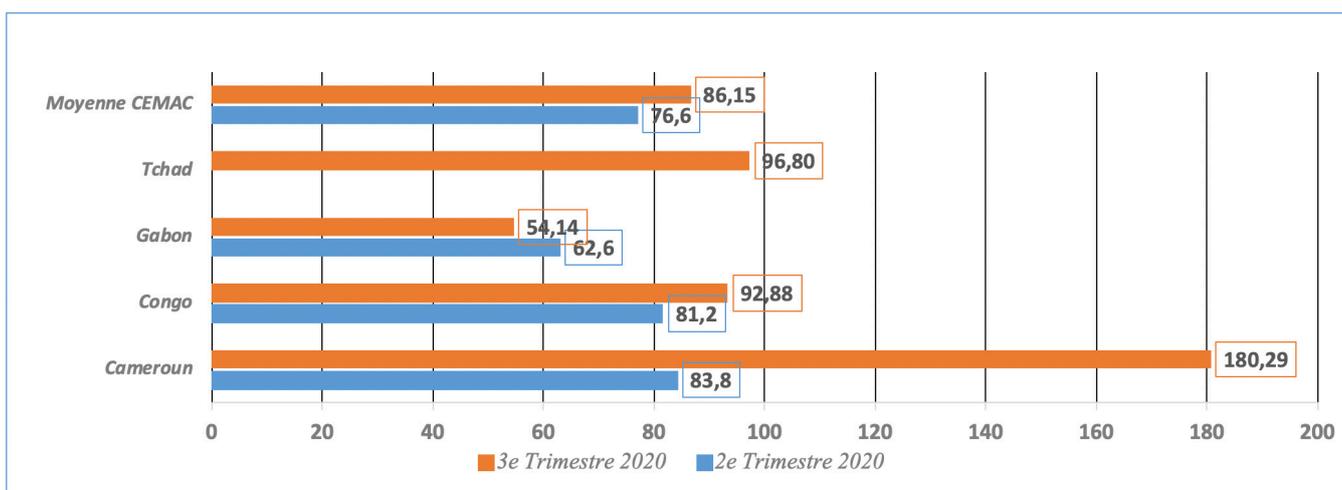
- La couverture des émissions des valeurs du Trésor a globalement augmenté au cours du troisième trimestre 2020. Toutefois, s'agissant des BTA, cet indicateur demeure globalement au-dessus de 100%, traduisant le fait que les émissions réalisées au cours de la période sous revue ont été sursouscrites. En effet, le taux moyen de couverture des émissions de BTA est en hausse de 141,3% à 158,78%. Celui des émissions d'OTA a, aussi, enregistré une augmentation, en passant de 76,6 % au second trimestre 2020 à 86,15 % au troisième trimestre de l'année en cours (cf. graphiques 2 et 3).
- L'analyse par pays montre que, pour ce qui est des BTA, les émissions du Cameroun, du Gabon, du Tchad et du Congo ont été les plus courues. S'agissant des OTA, les taux de souscription des titres émis par le Trésor public du Cameroun ont été les plus élevés au troisième trimestre 2020, à 180,29 %.

Graphique 2: Couverture moyenne des émissions de BTA
(en % du montant mis en adjudication)



Source : CRCT/BEAC

Graphique 3: Couverture moyenne des émissions de 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 dans l'ensemble les plus sollicités par les spécialistes en valeurs du Trésor (SVT) sur le marché des titres publics de la CEMAC.

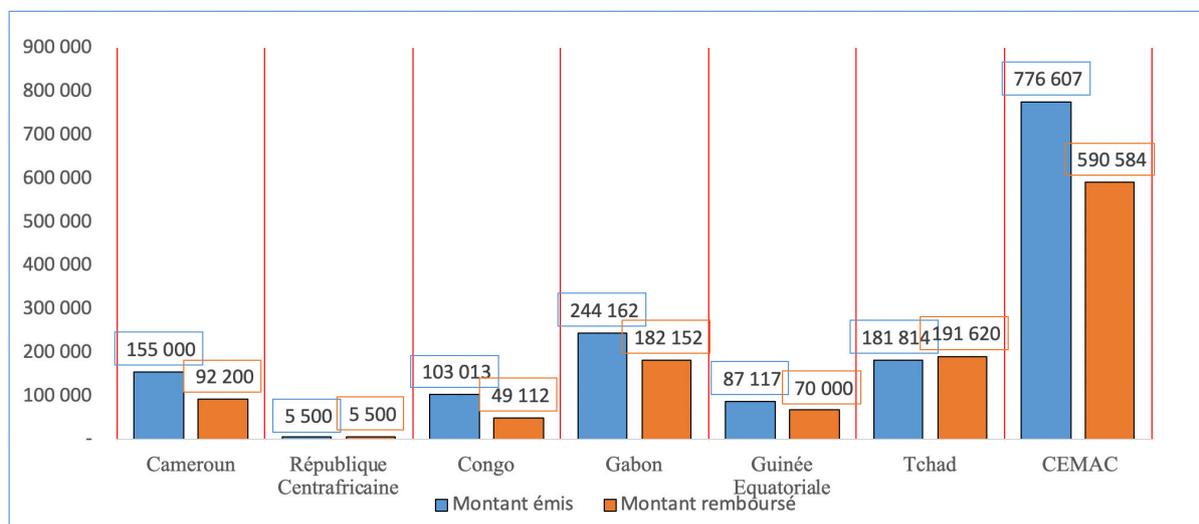
Tableau 4 : Structure des taux de couverture des émissions en fonction des maturités des titres émis
(en % du montant mis en adjudication)

Instruments	Pays émetteurs						Moyenne CEMAC
	Cameroun	Centrafrique	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	Tchad	
BTA	233,54	100,0	158,19	177,28	101,62	113,10	158,78
13 semaines	208,24	-	266,27	175,26	-	-	190,41
26 semaines	220,19	100,0	111,87	119,15	-	113,10	154,20
52 semaines	288,00	-	-	-	101,62	-	141,55
OTA	180,29	-	92,88	54,14	-	96,80	86,15
2 ANS	-	-	70,22	37,36	-	134,35	69,57
3 ANS	180,29	-	103,71	46,03	-	95,49	95,41
4 ANS	-	-	-	28,22	-	78,68	55,94
5 ANS	-	-	100,75	-	-	78,68	93,52
7 ANS	-	-	-	-	-	-	-
10 ANS	-	-	-	-	-	-	-

Source : CRCT/BEAC

- Les remboursements prévus au troisième trimestre 2020 ont été honorés par les Trésors publics émetteurs. Le montant global remboursé au cours de la période sous revue s'élève à 590,584 milliards de FCFA (cf. Graphique 9).

Graphique 4: Répartition des montants des remboursements des titres au troisième trimestre 2020
(en milliards de FCFA)



Source : CRCT/BEAC

Le tableau 5 ci-après présente les différentes lignes de titres échus et remboursés au cours du troisième trimestre 2020 par les Trésors publics de la CEMAC.

Tableau 5: Lignes de titres remboursés au cours du troisième trimestre 2020
(montants en millions de FCFA)

Pays	Instrument	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de remboursement	Montant levé
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000840/MN	08/01/2020	10/07/2020	20 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000857/MN	29/01/2020	31/07/2020	47 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000865	12/02/2020	14/08/2020	5 200
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000873/MN	04/03/2020	04/09/2020	20 000
Total des titres remboursés par le Cameroun						92 200
République centrafricaine	BTA	26 semaines	CF1200000369/MN	25/03/2020	25/09/2020	5 500
Total des titres remboursés par la République Centrafricaine						5 500
Congo	BTA	52 semaines	CG1300000029	10/07/2019	10/07/2020	14 112
Congo	BTA	52 semaines	CG1300000037	28/08/2019	28/08/2020	15 000
Congo	BTA	26 semaines	CG1200000301	19/02/2020	21/08/2020	10 000
Congo	BTA	26 semaines	CG1200000319/MN	11/03/2020	11/09/2020	10 000
Total des titres remboursés par le Congo						49 112
Gabon	BTA	52 semaines	GA1300000351	18/09/2019	18/09/2020	13 800
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000949/MN	15/01/2020	17/07/2020	15 000
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000956	05/02/2020	07/08/2020	13 000
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000964	01/02/2020	14/08/2020	12 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1200000972/MN	04/03/2020	04/09/2020	14 500
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000980/MN1	11/03/2020	11/09/2020	14 500
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001146/MN	01/04/2020	03/07/2020	12 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001153/MN	08/04/2020	10/07/2020	14 500
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001161/MN	22/04/2020	24/07/2020	13 852
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001179/MN	29/04/2020	31/07/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001187/MN	20/05/2020	21/08/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001195/MN	27/05/2020	28/08/2020	14 500
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001203/MN	24/06/2020	25/09/2020	14 500
Total des titres remboursés par le Gabon						182 152
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000668	10/07/2019	10/07/2020	13 000
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000676	07/08/2019	07/08/2020	15 000
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000684	04/09/2019	04/09/2020	15 000
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000692	25/09/2019	25/09/2020	15 000
Guinée Equatoriale	BTA	26 semaines	GQ1200000032	26/02/2020	28/08/2020	12 000
Total des titres remboursés par la Guinée Equatoriale						70 000
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000701/MN	15/01/2020	17/07/2020	12 045
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000693/MN	08/01/2020	10/07/2020	11 391
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000719/MN	22/01/2020	24/07/2020	4 131
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000727/MN	30/01/2020	31/07/2020	8 055
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000735	05/02/2020	07/08/2020	8 262
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000750	19/02/2020	21/08/2020	7 020
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000768	26/02/2020	28/08/2020	16 111
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000784/MN	11/03/2020	11/09/2020	27 255
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000776/MN	05/03/2020	04/09/2020	13 090
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000792/MN	18/03/2020	18/09/2020	25 500
Tchad	OTA	5 ANS	TD2B00000023	19/08/2015	21/08/2020	48 760
Tchad	OTA	5 ANS	TD2B00000041	23/09/2015	25/09/2020	10 000
Total des titres remboursés par le Tchad						191 620
Total des titres remboursés par les Trésors émetteurs dans CEMAC						590 584

Source : CRCT/BEAC

B.2. Situation des encours des valeurs du Trésor

- En lien avec l'accroissement des émissions de titres longs (OTA), la progression de l'encours de la dette des Etats de la CEMAC sur le marché des titres publics s'est accélérée au cours du troisième trimestre 2020 comparativement à la période précédente. Ainsi, au 30 septembre 2020, l'encours total des valeurs du Trésor s'élève à 2729,4 milliards de FCFA, en augmentation de 5,23 % par rapport à la situation à fin juin 2020, et de 44,83 % comparativement à la même période un an auparavant (*cf. graphique 5*).
- Depuis mars 2020, on note une recomposition de la structure du portefeuille de la dette des Etats sur le marché des titres publics, désormais constitué majoritairement des titres longs (OTA), représentant 58,77 % du portefeuille global de titres. En effet, l'encours des OTA a doublé en un an, passant de 841,2 milliards de FCFA à fin septembre 2019 à 1 604 milliards au 30 septembre 2020. L'encours des BTA a progressé de 7,87 % en un an, passant de 1043,3 milliards de FCFA à 1 125,4 milliards de FCFA sur la même période. La 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 ressources plus stables.
- L'analyse par Trésor émetteur montre qu'entre le deuxième et le troisième trimestre 2020, l'encours des valeurs du Trésor a enregistré une hausse pour quatre Trésors, le Congo (12,33 %), le Gabon (11,71 %), le Cameroun (9,24 %), et la Guinée Equatoriale (3,63 %). En revanche, il est resté stable entre juin 2020 et septembre 2020 pour la République Centrafricaine et a connu une régression pour le Trésor du Tchad (- 2,81 %).

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



Source : CRCT/BEAC

Tableau 6 : Situation des encours des valeurs du Trésor du Cameroun au 30 septembre 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Cameroun	CM1100000833	BTA	10/07/2020	09/10/2020	13 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM1200000881	BTA	03/04/2020	02/10/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM1200000899	BTA	08/05/2020	06/11/2020	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM1200000907	BTA	15/05/2020	13/11/2020	26 semaines	19 500	1 000 000	19 500 000 000
Cameroun	CM120000091	BTA	26/06/2020	25/12/2020	26 semaines	25 000	1 000 000	25 000 000 000
Cameroun	CM1200000923	BTA	17/07/2020	15/01/2021	26 semaines	25 000	1 000 000	25 000 000 000
Cameroun	CM1200000931	BTA	14/08/2020	12/02/2021	26 semaines	30 000	1 000 000	30 000 000 000
Cameroun	CM1200000949	BTA	04/09/2020	05/03/2021	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM1300000468	BTA	17/01/2020	17/01/2021	52 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Cameroun	CM1300000476	BTA	21/02/2020	19/02/2021	52 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM1300000484	BTA	20/03/2020	19/03/2021	52 semaines	7 518	1 000 000	7 518 000 000
Cameroun	CM1300000492	BTA	05/06/2020	04/06/2021	52 semaines	17 200	1 000 000	17 200 000 000
Cameroun	CM1300000500	BTA	31/07/2020	30/07/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Cameroun	CM1300000518	BTA	07/08/2020	06/08/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Sous-total BTA du Cameroun								254 218 000 000
Cameroun	CM2A00000047	OTA	25/10/2019	25/10/2021	2 ANS	2 191 000	10 000	21 910 000 000
Cameroun	CM2A00000054	OTA	01/05/2020	01/05/2022	2 ANS	3 334 600	10 000	33 346 000 000
Cameroun	CM2J00000014	OTA	22/02/2019	22/02/2022	3 ANS	1 477 000	10 000	14 770 000 000
Cameroun	CM2J00000022	OTA	24/05/2019	24/05/2022	3 ANS	8 304 000	10 000	83 040 000 000
Cameroun	CM2J00000030	OTA	17/04/2020	17/04/2023	3 ANS	3 500 000	10 000	35 000 000 000
Cameroun	CM2J00000055	OTA	18/09/2020	18/09/2023	3 ANS	3 000 000	10 000	30 000 000 000
Cameroun	CM2B00000020	OTA	14/06/2019	14/06/2024	5 ANS	7 200 310	10 000	72 003 100 000
Cameroun	CM2B00000038	OTA	29/05/2020	10/04/2025	5 ANS	10 663 780	10 000	106 637 800 000
Cameroun	CM2K00000011	OTA	31/05/2019	31/05/2023	4 ANS	4 848 200	10 000	48 482 000 000
Cameroun	CM2C00000037	OTA	19/06/2020	19/06/2027	7 ANS	1 772 900	10 000	17 729 000 000
Cameroun	CM2D00000028	OTA	08/05/2020	08/05/2030	10 ANS	2 500 000	10 000	25 000 000 000
Sous - total OTA du Cameroun								487 917 900 000
Total de l'encours des valeurs du Trésor du Cameroun								742 135 900 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 7 : Situation des encours des valeurs du Trésor de la République Centrafricaine au 30 septembre 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
République Centrafricaine	CF1200000377	OTA	22/05/2020	20/11/2020	26 semaines	4 000	1 000 000	4 000 000 000
République Centrafricaine	CF1200000385	OTA	18/09/2020	19/03/2021	26 semaines	5 500	1 000 000	5 500 000 000
Sous - total BTA république Centrafricaine								9 500 000 000
Total de l'encours des valeurs du Trésor de la République Centrafricaine								9 500 000 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 8: Situation des encours des valeurs du Trésor du Congo au 30 septembre 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Congo	CG1100000179	BTA	25/09/2020	25/12/2020	13 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Congo	CG1200000327	BTA	22/05/2020	20/11/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Congo	CG1200000335	BTA	12/06/2020	11/12/2020	26 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Congo	CG1200000343	BTA	07/08/2020	05/02/2021	26 semaines	13 000	1 000 000	13 000 000 000
Congo	CG1200000350	BTA	14/08/2020	12/02/2021	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Congo	CG1300000045	BTA	01/11/2019	30/10/2020	52 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Congo	CG1300000052	BTA	08/11/2019	06/11/2020	52 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Congo	CG1300000060	BTA	17/01/2020	15/01/2021	52 semaines	9 030	1 000 000	9 030 000 000
Congo	CG1300000078	BTA	27/03/2020	26/03/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Congo	CG1300000086	BTA	17/04/2020	16/04/2021	52 semaines	2 000	1 000 000	2 000 000 000
Sous -total BTA du Congo								128 030 000 000
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	22/11/2019	22/11/2021	2 ANS	3 200 000	10 000	32 000 000 000
Congo	CG2A00000056	OTA	13/12/2019	13/12/2021	2 ANS	3 000 000	10 000	30 000 000 000
Congo	CG2A00000072	OTA	31/01/2020	31/01/2022	2 ANS	4 000 000	10 000	40 000 000 000
Congo	CG2A00000080	OTA	06/03/2020	06/03/2022	2 ANS	3 500 000	10 000	35 000 000 000
Congo	CG2A00000098	OTA	17/07/2020	10/04/2022	2 ANS	2 211 500	10 000	22 115 000 000
Congo	CG2A00000106	OTA	08/05/2020	01/05/2022	2 ANS	2 710 100	10 000	27 101 000 000
Congo	CG2A00000114	OTA	26/06/2020	26/06/2022	2 ANS	3 000 000	10 000	30 000 000 000
Congo	CG2A00000122	OTA	11/09/2020	11/09/2022	2 ANS	1 391 000	10 000	13 910 000 000
Congo	CG2J00000016	OTA	15/11/2019	15/11/2022	3 ANS	3 000 000	10 000	30 000 000 000
Congo	CG2J00000024	OTA	24/07/2020	17/07/2023	3 ANS	2 469 100	10 000	24 691 000 000
Congo	CG2J00000032	OTA	28/08/2020	28/08/2023	3 ANS	1 735 700	10 000	17 357 000 000
Sous -total OTA du Congo								363 674 000 000
Total de l'encours des valeurs du Trésors du Congo								491 704 000 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 9 : Situation des encours des valeurs du Trésor du Gabon au 30 septembre 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Gabon	GA1100001211	BTA	03/07/2020	02/10/2020	13 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Gabon	GA1100001229	BTA	24/07/2020	23/10/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1100001237	BTA	31/07/2020	30/10/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1100001245	BTA	21/08/2020	20/11/2020	13 semaines	14 750	1 000 000	14 750 000 000
Gabon	GA1100001252	BTA	04/09/2020	04/12/2020	13 semaines	17 500	1 000 000	17 500 000 000
Gabon	GA1100001260	BTA	25/09/2020	25/12/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1200000998	BTA	17/04/2020	16/10/2022	26 semaines	14 775	1 000 000	14 775 000 000
Gabon	GA1200001004	BTA	15/05/2020	13/11/2020	26 semaines	14 000	1 000 000	14 000 000 000
Gabon	GA1200001012	BTA	12/06/2020	11/12/2020	26 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1200001020	BTA	10/07/2020	08/01/2021	26 semaines	14 000	1 000 000	14 000 000 000
Gabon	GA1200001038	BTA	17/07/2020	15/01/2021	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1200001046	BTA	07/08/2020	05/02/2021	26 semaines	12 500	1 000 000	12 500 000 000
Gabon	GA1200001053	BTA	14/08/2020	12/02/2021	26 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Gabon	GA1200001061	BTA	28/08/2020	26/02/2021	26 semaines	8 746	1 000 000	8 746 000 000
Gabon	GA1200001079	BTA	11/09/2020	12/03/2021	26 semaines	14 000	1 000 000	14 000 000 000
Gabon	GA1200001087	BTA	18/09/2020	19/03/2021	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1300000369	BTA	18/09/2019	18/12/2020	52 semaines	5 000	1 000 000	5 000 000 000
Gabon	GA1300000377	BTA	27/03/2020	26/03/2021	52 semaines	9 000	1 000 000	9 000 000 000
Gabon	GA1300000385	BTA	05/06/2020	04/06/2021	52 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Gabon	GA1300000393	BTA	19/06/2020	18/06/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Sous - total BTA du Gabon								264 771 000 000
Gabon	GA2A00000076	OTA	06/09/2019	23/08/2021	2 ANS	3 620 000	10 000	36 200 000 000
Gabon	GA2A00000084	OTA	31/01/2020	31/01/2022	2 ANS	3 293 000	10 000	32 930 000 000
Gabon	GA2A00000092	OTA	05/06/2020	22/05/2022	2 ANS	2 499 900	10 000	24 999 000 000
Gabon	GA2A00000100	OTA	19/06/2020	19/06/2022	2 ANS	2 250 000	10 000	22 500 000 000
Gabon	GA2A00000118	OTA	24/07/2020	24/07/2022	2 ANS	934 000	10 000	9 340 000 000
Gabon	GA2B00000026	OTA	01/08/2018	05/07/2021	3 ANS	2 230 000	10 000	22 300 000 000
Gabon	GA2J00000069	OTA	25/10/2019	03/08/2023	5 ANS	4 250 000	10 000	42 500 000 000
Gabon	GA2J00000085	OTA	21/08/2020	21/08/2025	5 ANS	2 500 000	10 000	25 000 000 000
Gabon	GA2J00000093	OTA	29/03/2019	29/03/2022	3 ANS	3 305 000	10 000	33 050 000 000
Gabon	GA2J00000101	OTA	25/10/2019	25/10/2022	3 ANS	3 623 112	10 000	36 231 120 000
Gabon	GA2J00000119	OTA	21/02/2020	21/02/2023	3 ANS	2 530 000	10 000	25 300 000 000
Gabon	GA2J00000127	OTA	05/06/2020	22/05/2023	3 ANS	2 204 000	10 000	22 040 000 000
Gabon	GA2K00000017	OTA	21/08/2020	03/07/2023	3 ANS	2 650 500	10 000	26 505 000 000
Gabon	GA2K00000017	OTA	03/07/2020	20/03/2024	4 ANS	3 446 200	10 000	34 462 000 000
Sous - total OTA du Gabon								393 357 120 000
Total de l'encours des valeurs du Trésor du Gabon								658 128 120 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 10: Situation des encours des valeurs du Trésor de la Guinée Equatoriale au 30 septembre 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Guinée Equatoriale	GQ1300000700	BTA	11/10/2019	09/10/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000718	BTA	18/10/2019	16/10/2020	52 semaines	10 131	1 000 000	10 131 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000734	BTA	10/01/2020	08/01/2021	52 semaines	3 000	1 000 000	3 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000742	BTA	24/01/2020	22/01/2021	52 semaines	10 533	1 000 000	10 533 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000759	BTA	07/02/2020	05/02/2021	52 semaines	12 999	1 000 000	12 999 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000767	BTA	13/03/2020	12/03/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000775	BTA	27/03/2020	26/03/2021	52 semaines	7 042	1 000 000	7 042 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000783	BTA	03/04/2020	02/04/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000791	BTA	17/04/2020	16/04/2021	52 semaines	12 100	1 000 000	12 100 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000809	BTA	08/05/2020	07/05/2021	52 semaines	10 200	1 000 000	10 200 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000817	BTA	03/07/2020	02/07/2021	52 semaines	8 000	1 000 000	8 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000825	BTA	10/07/2020	09/07/2021	52 semaines	10 935	1 000 000	10 935 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000833	BTA	07/08/2020	06/08/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000841	BTA	28/08/2020	27/08/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000858	BTA	04/09/2020	03/09/2021	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000866	BTA	25/09/2020	24/09/2021	52 semaines	23 182	1 000 000	23 182 000 000
Sous-total BTA de la Guinée Equatoriale								198 122 000 000
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 de l'encours des valeurs du Trésor de la Guinée Equatoriale								489 121 970 000

Source : CRCT/BEAC

Tableau 11: Situation des encours des valeurs du Trésor du Tchad au 30 septembre 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Tchad	TD1200000800	BTA	17/04/2020	16/10/2022	26 semaines	11 120	1 000 000	11 120 000 000
Tchad	TD1200000818	BTA	15/05/2020	13/11/2020	26 semaines	18 225	1 000 000	18 225 000 000
Tchad	TD1200000826	BTA	22/05/2020	20/11/2020	26 semaines	15 893	1 000 000	15 893 000 000
Tchad	TD1200000834	BTA	05/06/2020	04/12/2020	26 semaines	22 780	1 000 000	22 780 000 000
Tchad	TD1200000842	BTA	19/06/2020	18/12/2020	26 semaines	36 380	1 000 000	36 380 000 000
Tchad	TD1200000859	BTA	26/06/2020	25/12/2020	26 semaines	21 516	1 000 000	21 516 000 000
Tchad	TD1200000867	BTA	10/07/2020	08/01/2021	26 semaines	8 543	1 000 000	8 543 000 000
Tchad	TD1200000875	BTA	17/07/2020	15/01/2021	26 semaines	12 045	1 000 000	12 045 000 000
Tchad	TD1200000883	BTA	24/07/2020	22/01/2021	26 semaines	4 131	1 000 000	4 131 000 000
Tchad	TD1200000891	BTA	31/07/2020	29/01/2021	26 semaines	7 592	1 000 000	7 592 000 000
Tchad	TD1200000909	BTA	07/08/2020	05/02/2021	26 semaines	8 262	1 000 000	8 262 000 000
Tchad	TD1200000917	BTA	21/08/2020	19/02/2021	26 semaines	7 020	1 000 000	7 020 000 000
Tchad	TD1200000925	BTA	28/08/2020	26/02/2021	26 semaines	16 111	1 000 000	16 111 000 000
Tchad	TD1200000933	BTA	04/09/2020	05/03/2021	26 semaines	13 090	1 000 000	13 090 000 000
Tchad	TD1200000941	BTA	11/09/2020	12/03/2021	26 semaines	26 508	1 000 000	26 508 000 000
Tchad	TD1200000958	BTA	18/09/2020	19/03/2021	26 semaines	25 500	1 000 000	25 500 000 000
Tchad	TD1200000966	BTA	25/09/2020	26/03/2021	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Tchad	TD1300000395	BTA	13/12/2019	11/12/2020	52 semaines	6 035	1 000 000	6 035 000 000
Sous-total BTA du Tchad								270 751 000 000
Tchad	TD2A00000420	OTA	21/08/2020	21/08/2022	2 ANS	1 219 000	10 000	12 190 000 000
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
Tchad	TD2B00000072	OTA	21/08/2020	21/08/2025	5 ANS	959 075	10 000	9 590 750 000
Tchad	TD2J00000033	OTA	21/08/2020	21/08/2023	3 ANS	1 164 075	10 000	11 640 750 000
Tchad	TD2K00000022	OTA	21/08/2020	21/08/2024	4 ANS	959 075	10 000	9 590 750 000
Sous - total OTA du Tchad								68 012 250 000
Total de l'encours des valeurs du Trésor du Tchad								338 763 250 000

Source : CRCT/BEAC

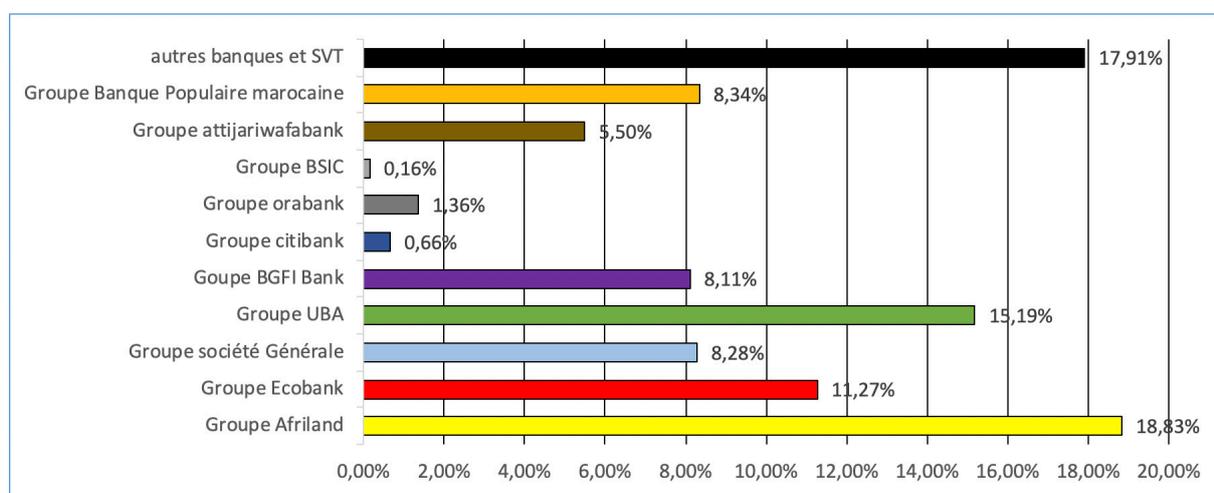
**Tableau 12: Structure des détenteurs des valeurs du Trésor (BTA et OTA)
au 30 septembre 2020**

Types d'investisseurs	Encours de titres en FCFA	Parts relatives
Banques et SVT	2 609 370 590 000	95,60 %
Afriland First Bank	321 039 320 000	11,76 %
UBA Cameroun	226 011 030 000	8,28 %
CCEIBANK Guinée Equatoriale	192 940 620 000	7,07 %
SGB Cameroun	181 489 980 000	6,65 %
Ecobank Cameroun SA	168 935 330 000	6,19 %
BICEC	135 763 780 000	4,97 %
UBA Congo	100 660 000 000	3,69 %
Ecobank Tchad	91 633 860 000	3,36 %
BGFIBANK GABON	90 346 000 000	3,31 %
BGFI Guinée Equatoriale	76 376 000 000	2,80 %
CCA BANK	72 560 110 000	2,66 %
Banque Atlantique du Cameroun	72 050 000 000	2,64 %
Union Bank of Cameroon Plc	64 167 000 000	2,35 %
CBT	60 687 390 000	2,22 %
UGB	59 476 000 000	2,18 %
SCB CAMEROUN	58 688 690 000	2,15 %
UBA Gabon	55 122 000 000	2,02 %
Commercial Bank of Cameroon	50 644 250 000	1,86 %
BICIG	47 892 500 000	1,75 %
BGFIBANK CAMEROUN	46 686 000 000	1,71 %
Standard Chartered Bank Cameroon	39 863 000 000	1,46 %
BSCA	38 018 460 000	1,39 %
UBA Tchad	32 666 000 000	1,20 %
CREDIT du Congo	31 888 000 000	1,17 %
ORABANK GABON	30 000 000 000	1,10 %
BCC	29 000 000 000	1,06 %
BANGE	27 367 000 000	1,00 %
Ecobank Guinée Equatoriale	27 333 000 000	1,00 %
Société Générale Tchad	26 132 000 000	0,96 %
ECOBANK CONGO	24 065 000 000	0,88 %
ECOBANK GABON	22 885 000 000	0,84 %
Société Générale Congo	18 500 000 000	0,68 %
Ecobank CF	15 400 000 000	0,56 %
Citibank N.A. Cameroun	12 750 000 000	0,47 %
NFC BANK	12 952 670 000	0,47 %
BPMC	11 500 000 000	0,42 %
BGFIBANK Congo	7 896 430 000	0,29 %
La Congolaise de Banque	7 789 170 000	0,29 %
Orabank Tchad	7 155 000 000	0,26 %
CITIBANK GABON	5 300 000 000	0,19 %
BSIC Tchad	3 740 000 000	0,14 %
Commercial Bank Centrafrique	3 500 000 000	0,13 %
BISIC -RCA	500 000 000	0,02 %
investisseurs institutionnels	101 906 370 000	3,73 %
personnes physiques	18 076 670 000	0,66 %
Total général	2 729 353 630 000	100,00%

Source : CRCT/BEAC

- La répartition de l'encours des titres par nature de détenteurs finaux montre que 95,60 % des valeurs du Trésor en circulation sont détenues par les SVT et les autres banques n'ayant pas le statut de SVT. Les placements des investisseurs institutionnels (sociétés d'assurance, fonds de pension, etc.) et des personnes physiques sur ces instruments financiers demeurent encore marginaux, avec des parts relatives établies respectivement à 3,73 % et 0,66% (cf. tableau 12).
- Nonobstant la prédominance des SVT et autres banques, la répartition des titres entre ces acteurs est très peu concentrée. En effet, l'indice de concentration Herfindhal-Hirshmann (HHI¹), calculé sur la base des parts de titres détenus par les banques et SVT, ressort à 470,56, largement inférieur au seuil de 1 000.
- Les groupes bancaires Afriland First Bank, United Bank for Africa (UBA) et Ecobank sont les plus engagés sur le marché des valeurs du Trésor de la CEMAC, avec des parts globales représentant respectivement 18,83 %, 15,19 % et 11,27 %.

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 (56,38 %), les investisseurs implantés au Cameroun sont les plus actifs sur ce marché. Le reste des titres est réparti entre les investisseurs basés en Guinée Equatoriale (11,85 %), au Gabon (12,7 %), au Tchad (19,16 %), au Congo (8,79 %) et en République Centrafricaine (1,13%). Les titres émis par le Congo et le Gabon demeurent ceux qui s'exportent le mieux, car 72,8 % et 66,8 % des encours respectifs de ces titres sont détenus par des investisseurs implantés hors de ces pays respectifs. La plupart des titres en circulation émis par les Trésors du Cameroun (83,24 %), de la Guinée Equatoriale (64,13 %) et du Tchad (61,66 %) sont détenus par les investisseurs implantés dans ces pays respectifs. En République Centrafricaine, tous les titres publics sont détenus par les investisseurs locaux.

¹L'indice HHI est égal à la somme des puissances carrées des parts de titres détenus par les banques et SVT. Cet indicateur varie entre 0 et 10 000 et s'accroît avec le degré de concentration. Lorsque l'indice est inférieur à 1 000, le marché est dit peu concentré. S'il est compris entre 1 000 et 1 800, le marché est modérément concentré et s'il est supérieur à 1 800, il réfère à un marché fortement concentré.

Tableau 13: Encours des titres par pays de localisation du détenteur final

Pays émetteurs	Pays de l'investisseur						Total
	Cameroun	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	République Centrafricaine	Tchad	
Cameroun	617,74	49,4	44,8	-	7,7	22,5	742,14
Congo	278,7	133,4	68,5	11,1	-	-	491,7
Gabon	369,3	44,6	222,81	-	13,7	19,8	670,21
Guinée Équatoriale	153,47	10,0	12,0	313,7	-	-	489,17
République Centrafricaine	-	-	-	-	9,5	-	9,5
Tchad	126,4	3,5	-	-	-	208,9	338,8
Total général	1 545,61	241,9	348,11	324,8	30,9	251,2	2 741,52

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 baissé au troisième trimestre, passant de 5,11 % à 5,06 %, soit près de 5 points de base de moins par rapport au trimestre précédent. Le rendement moyen exigé par le marché pour les émissions d'OTA s'est accru, quant à lui, au cours de la période de référence, en s'établissant à 8,01 %, contre 7,89 % au deuxième trimestre 2020 (cf. tableau 14).
- La baisse des taux sur le segment des BTA est principalement observée pour les émissions du Cameroun, du Congo, du Gabon et de la Guinée Equatoriale. Les taux moyens pondérés des émissions réalisées par la République Centrafricaine et le Tchad ont enregistré une hausse par rapport au deuxième trimestre 2020. Sur le segment des OTA, les taux de sortie des émissions ont significativement baissé sur la période sous revue pour les émissions du Cameroun et du Congo. On observe une progression des taux de sortie des émissions d'OTA au Gabon et le retour du Trésor du Tchad sur ce segment des OTA pour la période sous revue.

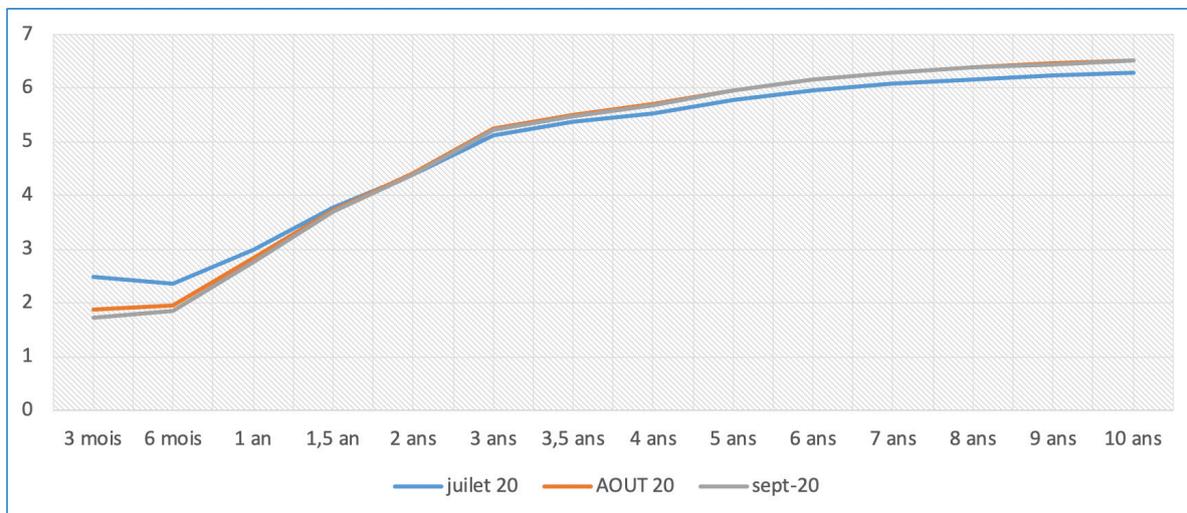
Tableau 14: Evolution du coût moyen des ressources au cours des cinq derniers trimestres (en %)

Émetteur	BTA					OTA				
	T3-2019	T4-2019	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T3-2019	T4-2019	T1-2020	T2-2020	T3-2020
Cameroun	2,4	2,66	2,76	2,80	2,48	5,07	3,45	-	5,78	4,43
République Centrafricaine	-	5,25	5,43	5,25	5,43	-	-	-	-	-
Congo	6,46	6,14	6,1	5,99	5,75	7,23	10,53	11,12	10,89	9,60
Gabon	3,71	4,05	4,15	4,51	3,84	6,33	6,3	9,57	7,93	9,08
Guinée Équatoriale	7,59	6,38	7,57	8,34	7,94	-	-	-	-	-
Tchad	6,39	6,35	6,35	6,07	6,13	-	-	-	-	5,38
Moyenne CEMAC	4,69	4,79	4,91	5,11	5,06	6,32	7,97	10,47	7,89	8,01

Source : CRCT/BEAC

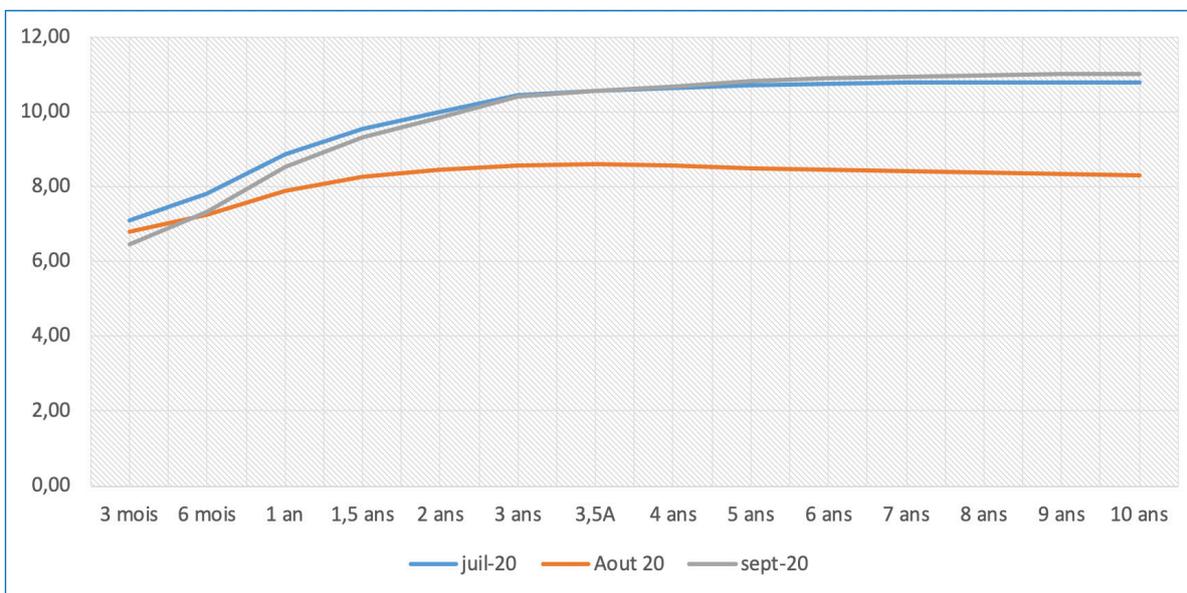
- Les émissions de BTA du Cameroun (2,48 %) et du Gabon (3,84 %) demeurent celles qui ont des taux de sortie les plus faibles. Sur le segment OTA, le Cameroun (4,43 %) et le Tchad (5,38 %) ont les taux de sorties les plus faibles. La présence régulière de ces Trésors sur le marché et leur stratégie d'animation de leur réseau de SVT constituent également des facteurs déterminants quant à leur capacité à mobiliser des ressources à moindre coût sur ce marché, y compris à allonger les maturités des instruments à émettre.
- Les graphiques 7,8 et 9 ci-contre illustrent les dynamiques des courbes de rendement des titres du Cameroun, du Congo et du Gabon entre juillet et septembre 2020.

Graphique 7: Courbes de rendement des titres du Cameroun de juillet à septembre 2020



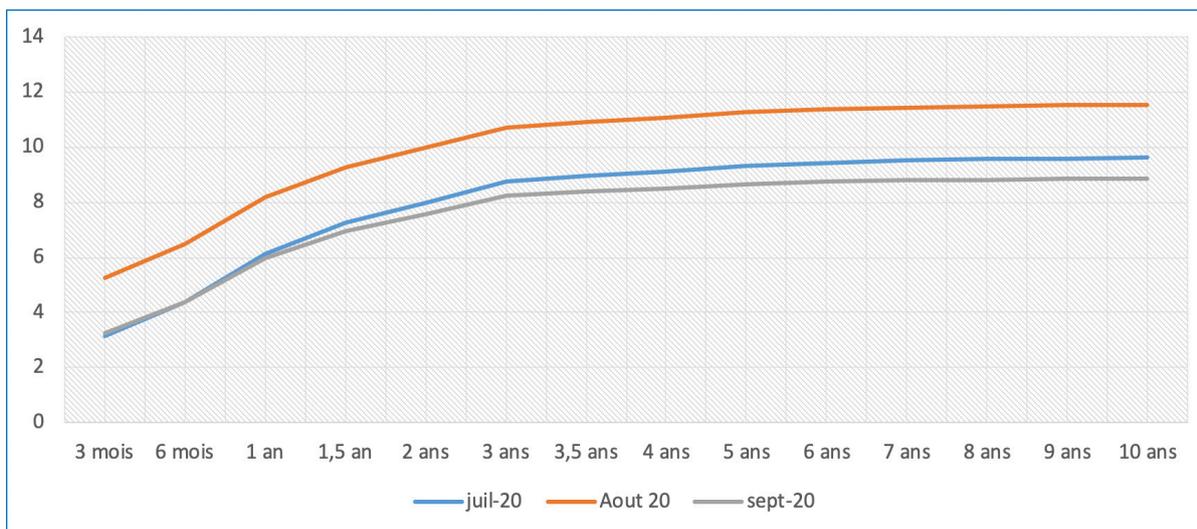
Source : CRCT/BEAC

Graphique 8: Courbes de rendement des titres du Congo de juillet à septembre 2020



Source : CRCT/BEAC

Graphique 9: Courbes de rendement des titres du Gabon de juillet à septembre 2020



Source : CRCT/BEAC

B.4. Marché secondaire des valeurs du Trésor

B.4.1. Achat/vente de titres

- Quatre-vingt-trois (83) opérations d'achats/ventes de titres ont été enregistrées au cours du troisième trimestre 2020, contre soixante (60) opérations au trimestre précédent. Les titres échangés sont essentiellement des OTA et BTA du Gabon et du Cameroun, d'une valeur faciale globale de 165 858 480 000 FCFA, transigés à 166 766 222 916 FCFA.
- Ces opérations, essentiellement intergroupes, ont concerné principalement les établissements de crédit du Cameroun et du Gabon.

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

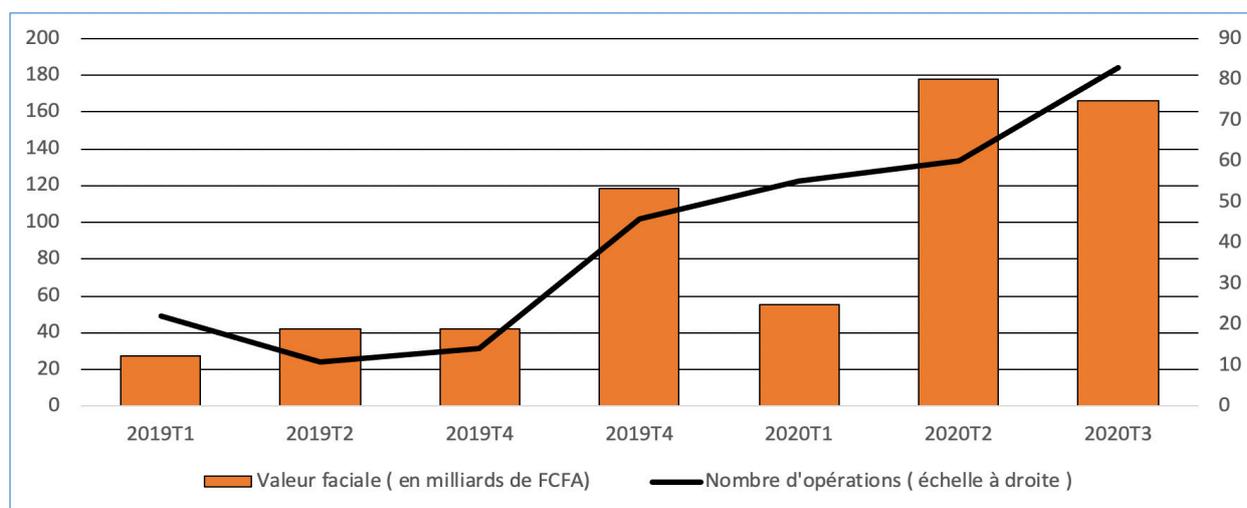


Tableau 15: Liste des achats/ventes des titres enregistrés au troisième trimestre 2020 (montants en FCFA)

Date	Etablissement/ Investisseur Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement/ Investisseur Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Titres support de la transaction	Montant de titre (Valeur faciale)	Montant espèces
02/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	GQ1300000742	1 000 000 000	1 000 000 000
02/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	GQ1300000742	500 000 000	500 000 000
02/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	GQ1300000692	2 000 000 000	2 000 000 000
03/07/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	CM2B00000020	3 000 000 000	3 008 745 205
03/07/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2A00000076	5 000 000 000	5 204 405 738
03/07/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	CM2K00000011	7 590 670 000	7 623 268 288
03/07/2020	BPMC	RCA	BICEC	Cameroun	GA2J00000119	2 000 000 000	2 011 753 425
03/07/2020	BICEC	Cameroun	BPMC	RCA	GA2A00000076	3 500 000 000	3 641 721 311
03/07/2020	BPMC	RCA	ORABANK GABON	Gabon	GA2K00000017	500 000 000	499 082 192
03/07/2020	BPMC	RCA	BICEC	Cameroun	GA2K00000017	1 500 000 000	1 527 246 575
03/07/2020	Ecobank CF	RCA	Ecobank Cameroun	Cameroun	CM2B00000020	3 000 000 000	3 008 745 205
03/07/2020	BPMC	RCA	BICEC	Cameroun	CF1200000369	1 500 000 000	1 527 246 575
03/07/2020	BICEC	Cameroun	BPMC	RCA	CF1200000369	1 500 000 000	1 527 246 575
03/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000825	300 000 000	287 125 000
03/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000775	410 000 000	398 383 333
03/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000833	643 000 000	612 904 028
03/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000841	700 000 000	665 194 444
04/08/2020	Afriland First Bank	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM2B00000020	1 000 000 000	1 002 057 534
04/08/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2B00000026	400 000 000	400 076 712

Source : CRCT/BEAC

Date	Etablissement/ Investisseur Ven- deur	Pays de l'établisse- ment Vendeur	Etablissement/ Investisseur Acheteur	Pays de l'établis- sement Acheteur	Titres support de la transaction	Montant de titre (Valeur faciale)	Montant es- pèces
04/08/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	ECOBANK GABON	Gabon	CM2B00000020	1 000 000 000	1 009 557 534
04/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GA2A00000100	1 500 000 000	1 515 030 822
04/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GA2A00000092	2 000 000 000	2 027 328 767
04/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Union Bank of Ca- meroun Plc	Cameroun	GQ1300000742	500 000 000	486 388 889
05/08/2020	Citibank N.A. Cameroun	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	CM2A00000047	1 000 000 000	1 026 475 410
05/08/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank CF	RCA	CM2B00000020	1 000 000 000	1 022 978 082
06/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GA2J00000093	5 000 000 000	5 174 180 328
06/07/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	CM2K00000011	6 250 000 000	6 279 280 822
06/07/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	CM2J00000022	6 068 630 000	6 099 887 601
06/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GA2J00000085	5 000 000 000	5 077 979 452
07/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	GQ1300000700	1 000 000 000	1 000 000 000
07/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	GQ1300000700	833 000 000	833 000 000
11/09/2020	Union Bank of Cameroun Plc	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000742	500 000 000	487 069 445
11/09/2020	UBA Congo	Congo	Union Bank of Ca- meroun Plc	Cameroun	CG2A00000122	3 000 000 000	2 820 000 000
11/09/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Congo	Congo	TD1200000941	2 700 000 000	2 614 687 500
12/08/2020	UGB	Gabon	Afriland First Bank	Cameroun	GA2J00000069	2 000 000 000	2 021 170 871
14/07/2020	BICEC	Cameroun	BPMC	RCA	GA2K00000017	1 500 000 000	1 530 986 301
14/07/2020	ORABANK GABON	Gabon	BPMC	RCA	GA2K00000017	500 000 000	510 328 767
14/07/2020	BICEC	Cameroun	BPMC	RCA	GA2K00000017	1 500 000 000	1 530 986 301
14/07/2020	BPMC	RCA	BICEC	Cameroun	GA2A00000076	3 500 000 000	3 648 080 601
14/07/2020	BICEC	Cameroun	BPMC	RCA	GA2J00000119	2 000 000 000	2 015 972 603
16/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	CG2A00000072	5 333 330 000	5 534 096 998
16/09/2020	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	CG2A00000098	4 722 140 000	4 845 562 508
16/09/2020	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2K00000017	1 349 590 000	1 385 400 354
17/08/2020	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	CG2A00000072	5 333 330 000	5 507 795 644
17/09/2020	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2B00000034	4 943 030 000	4 968 625 416
18/09/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	BGFIBANK GABON	Gabon	GQ1300000825	300 000 000	287 750 000
18/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000775	410 000 000	399 237 500
18/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	BGFIBANK GABON	Gabon	GQ1300000833	643 000 000	614 243 611
18/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000841	80 000 000	76 188 889
18/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000841	620 000 000	590 463 889
18/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000825	300 000 000	287 750 000
18/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	BGFIBANK GABON	Gabon	GQ1300000841	80 000 000	76 188 889
18/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000833	643 000 000	614 243 611
18/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	BGFIBANK GABON	Gabon	GQ1300000775	410 000 000	399 237 500
18/09/2020	Commercial Bank Centrafrique	RCA	BSIC - RCA	RCA	CF1200000385	500 000 000	487 361 111
20/08/2020	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	CBC	Cameroun	CG2A00000114	5 000 000 000	5 045 205 479
21/09/2020	Commercial Bank of cameroon	Cameroun	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	CG2A00000114	5 000 000 000	5 071 506 849
21/09/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	CM1200000881	100 000 000	99 928 194
22/09/2020	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2A00000118	4 500 000 000	4 535 136 986
23/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	GA2K00000017	1 349 590 000	1 387 082 719
23/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	CG2A00000098	4 722 140 000	4 850 996 204
23/09/2020	Personne physique	Siège	BGFIBANK GABON	Gabon	CG2A00000080	165 000 000	162 159 836
24/07/2020	UGB	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	GA2A00000118	4 500 000 000	4 072 500 000
24/07/2020	UGB	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	GA2J00000127	450 000 000	415 488 699
24/07/2020	UGB	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	GA2A00000118	1 500 000 000	1 357 500 000
24/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	GA2B00000034	4 943 030 000	4 975 261 264
25/09/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	BGFIBANK CAME- ROUN	Cameroun	GQ1300000775	410 000 000	399 636 111
25/09/2020	BGFIBANK GABON	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000775	410 000 000	399 636 111
25/09/2020	BGFIBANK GABON	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000841	80 000 000	76 266 667

Date	Etablissement/ Investisseur Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement/ Investisseur Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Titres support de la transaction	Montant de titre (Valeur faciale)	Montant espèces
25/09/2020	BGFIBANK GABON	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000825	300 000 000	288 041 667
25/09/2020	BGFIBANK GABON	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	GQ1300000833	643 000 000	614 868 750
25/09/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA1100001260	2 800 000 000	2 771 688 889
25/09/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA1100001260	2 000 000 000	1 981 041 667
25/09/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA1100001260	2 000 000 000	1 982 305 556
28/08/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2A00000092	2 000 000 000	2 025 506 849
28/08/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2A00000100	1 500 000 000	1 513 664 384
28/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GQ1300000833	643 000 000	614 868 750
29/09/2020	Afriland First Bank	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2A00000118	4 500 000 000	4 539 236 301
30/07/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun	Cameroun	GA2A00000100	900 000 000	891 302 055
30/09/2020	ECOBANK GABON	Gabon	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2J00000127	4 500 000 000	4 563 092 466
30/09/2020	ECOBANK GABON	Gabon	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2K00000017	500 000 000	517 273 973

Source : CRCT/BEAC

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

- Au troisième trimestre 2020, soixante - quatorze (74) transactions sans contrepartie espèces pour une valeur nominale globale de 354 660 220 000 FCFA ont été enregistrées. Ces opérations, qui ont permis aux SVT souscripteurs de transférer les titres de leurs comptes propres vers ceux des autres investisseurs (banques non SVT et autres investisseurs institutionnels), se situent en hausse par rapport au trimestre précédent où soixante (60) transactions sans contrepartie espèces avaient été enregistrées entre les teneurs de comptes pour une valeur globale de 224 245 460 000 FCFA.

Tableau 16: Liste des opérations de transfert de titres sans contrepartie espèces réalisées au troisième 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	Montant de titre (Valeur faciale)
20/08/2020	BGFIBANK Congo	Congo	BAC	Cameroun	GA2A00000084	5 000 000 000
15/07/2020	ECOBANK CONGO	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000049	20 000 000 000
15/07/2020	ECOBANK CONGO	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000056	2 000 000 000
13/08/2020	UBA CONGO	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000031	1 000 000 000
04/09/2020	UBA CONGO	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000049	5 850 000 000
30/07/2020	UBA CONGO	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000056	18 000 000 000
15/07/2020	UBA CONGO	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000072	6 000 000 000
13/08/2020	UBA CONGO	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000080	6 000 000 000
13/08/2020	UBA CONGO	Congo	BAC	Cameroun	GA2A00000076	5 000 000 000
23/09/2020	UBA CONGO	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000049	100 000 000
26/08/2020	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	BICIG	Gabon	GA2B00000034	11 368 970 000
26/08/2020	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	BICIG	Gabon	GA2J00000127	7 953 220 000
27/08/2020	BICIG	Gabon	BICIG	Gabon	GA2B00000026	300 000 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	BICIG	Gabon	GA2B00000026	300 000 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	BICIG	Gabon	GA2B00000026	500 000 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	BICIG	Gabon	GA2B00000034	10 868 970 000
27/08/2020	BICIG	Gabon	BICIG	Gabon	GA2J00000127	7 953 220 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	BICIG	Gabon	GA2J00000127	7 953 220 000
01/09/2020	BGFI BOURSE	Siège	BICIG	Gabon	CM1100000833	500 000 000
10/07/2020	BGFIBANK GABON	Gabon	BPMC	RCA	GA2J00000119	1 000 000 000
16/07/2020	Ecobank Tchad	Tchad	BSIC	Tchad	TD1200000842	3 740 000 000
09/09/2020	Personnes physiques	Siège	BSCA	Congo	GQ1300000858	1 833 000 000
30/09/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	CG1100000179	3 000 000 000

14/08/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	CM2C00000037	1 196 000 000
14/08/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA1200001038	3 000 000 000
25/08/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2B00000034	11 368 970 000
25/08/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2B00000034	4 943 030 000
25/08/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2J00000127	8 046 780 000
25/08/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2J00000127	7 953 220 000
14/08/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2K00000017	1 821 000 000
14/08/2020	BGFIBANK Congo	Congo	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	GA2A00000118	4 500 000 000
20/08/2020	BGFIBANK CAMEROUN	Siège	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	CG2A00000114	5 000 000 000
20/08/2020	BAC	Cameroun	BGFIBANK Congo	Congo	CG2A00000056	11 700 000 000
27/07/2020	CREDIT du Congo	Congo	BGFIBANK Congo	Congo	GA2A00000118	4 500 000 000
25/08/2020	CREDIT du Congo	Congo	BGFIBANK Congo	Congo	GA2B00000034	5 000 000 000
27/07/2020	CREDIT du Congo	Congo	BGFIBANK Congo	Congo	GA2J00000127	450 000 000
13/08/2020	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK Guinée Equatoriale	Guinée Equatoriale	GQ2B00000014	1 367 670 000
20/08/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Citibank N.A. Cameroun	Cameroun	CM1200000931	1 300 000 000
20/08/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Citibank N.A. Cameroun	Cameroun	CM2A00000054	5 500 000 000
20/08/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Citibank N.A. Cameroun	Cameroun	CM2K00000011	5 000 000 000
01/09/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	ECOBANK CONGO	Congo	CM1200000923	5 500 000 000
02/07/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA1100001203	6 800 000 000
21/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	NFC Bank	Cameroun	CM2A00000047	4 000 000 000
21/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	NFC Bank	Cameroun	CM2B00000020	1 000 000 000
21/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	NFC Bank	Cameroun	CM2J00000022	500 000 000
21/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	NFC Bank	Cameroun	CM2J00000030	1 000 000 000
22/07/2020	UBA CONGO	Congo	NFC Bank	Cameroun	CG2A00000080	3 000 000 000
23/07/2020	UBA CONGO	Congo	NFC Bank	Cameroun	CG2A00000098	7 000 000 000
02/09/2020	UBA CONGO	Congo	NFC Bank	Cameroun	CG2J00000032	10 000 000 000
22/07/2020	UBA CONGO	Congo	NFC Bank	Cameroun	CM2J00000030	700 000 000
22/07/2020	NFC BANK	Siège	NFC Bank	Cameroun	CG2A00000080	3 000 000 000
21/07/2020	NFC BANK	Siège	NFC Bank	Cameroun	CM2D00000028	916 670 000
01/07/2020	Afriland First Bank	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	CG2A00000114	8 639 250 000
26/08/2020	BGFIBANK Congo	Congo	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2B00000034	5 000 000 000
07/07/2020	CCA BANK	Siège	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2J00000069	30 000 000
17/09/2020	Commercial Bank of cameroon	Cameroun	Union Bank of Cameroon Plc	Cameroun	CM2A00000054	5 000 000 000
15/07/2020	ASCA	Cameroun	UBA Cameroun	Cameroun	GA2J00000069	2 500 000 000
26/08/2020	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	UBA Cameroun	Cameroun	GA2J00000127	8 046 780 000
02/07/2020	BGFIBANK Congo	Congo	UBA Cameroun	Cameroun	CG2A00000114	8 639 250 000
16/09/2020	BGFIBANK Congo	Congo	UBA Cameroun	Cameroun	CG2A00000122	7 500 000 000
17/07/2020	BGFIBANK Congo	Congo	UBA Cameroun	Cameroun	CG2J00000024	3 308 610 000
27/07/2020	BGFIBANK Congo	Congo	UBA Cameroun	Cameroun	CG2J00000024	9 691 390 000
21/07/2020	NFC BANK	Cameroun	UBA CONGO	Congo	CM2J00000030	700 000 000
22/07/2020	NFC BANK	Cameroun	UBA CONGO	Congo	CM2J00000030	300 000 000
14/08/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA CONGO	Congo	TD1200000784	2 700 000 000
14/08/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA CONGO	Congo	TD1200000909	751 000 000
20/07/2020	UBA CONGO	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG2J00000024	3 000 000 000
14/08/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000784	3 904 000 000
14/08/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000800	2 759 000 000
14/08/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000818	8 000 000 000
14/08/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000875	7 795 000 000
14/08/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000883	4 131 000 000
14/08/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000909	7 511 000 000
10/09/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA Tchad	Tchad	TD1200000917	2 470 000 000
TOTAL						354 660 220 000

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, cent quarante-cinq (145) opérations de transfert de titres entre des teneurs de comptes et leurs clients ont été enregistrées, pour un montant total de 66 276 700 000 FCFA.

Tableau 17: Liste des opérations de transferts franco DVF forcé (montants en FCFA)

Date	Etablissement Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Titres support de la transaction	Montant de titre (Valeur faciale)
01/07/2020	SCB CMR	Cameroun	CCA BANK	Siège	CG2A00000114	8 639 250 000
01/09/2020	BICIG	Gabon	BGFI BOURSE	Siège	CM1100000833	500 000 000
01/09/2020	BICIG	Gabon	BGFI BOURSE	Siège	GA2B00000034	500 000 000
01/09/2020	UBG	Gabon	OGAR	Siège	GA2A00000092	100 000 000
01/09/2020	UBG	Gabon	OGAR VIE	Siège	GA2A00000100	750 000 000
02/07/2020	TRANSVAL	Siège	CCA BANK	Siège	CG2A00000015	150 000 000
03/07/2020	SCB CMR	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2K00000017	1 000 000 000
03/07/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	CG2A00000015	15 000 000
03/07/2020	Ecobank CF	RCA	SUNU ASSURANCE VIE CMR	Siège	CM2B00000020	300 000 000
04/09/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	30 000 000
06/07/2020	SGB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	50 000 000
07/09/2020	CREDIT du Congo	Congo	Attijari Securities Central Africa	Siège	CG2J00000032	300 000 000
10/07/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	5 000 000
10/07/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	CG2A00000015	21 000 000
14/08/2020	SCB CMR	Cameroun	CCA BANK	Siège	GA1200001038	2 500 000 000
19/08/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	50 000 000
20/08/2020	BSCA	Congo	Personnes physiques	Siège	CG1200000343	299 000 000
22/09/2020	SCB CMR	Cameroun	PRO ASSUR SA	Siège	CM2J00000055	500 000 000
22/09/2020	SCB CMR	Cameroun	WAFI ASSURANCE VIE CMR	Cameroun	CM2J00000055	500 000 000
23/07/2020	CREDIT du Congo	Congo	FOGADAC	Siège	GA1200001038	3 000 000 000
24/07/2020	CREDIT du Congo	Congo	MUTUELLE CDCO	Siège	GA1100001229	41 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	AGC	Siège	CG2A00000106	800 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	AGC	Siège	GA2A00000092	699 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	ASCA	Siège	CG2A00000106	100 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	ASCA	Siège	CM2B00000038	50 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	CONTINENTAL REINSURANCE CMR	Siège	GQ1200000032	300 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	CONTINENTAL REINSURANCE CMR	Siège	TD1200000842	50 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	KADJI HOLDING SA	Siège	CG2A00000106	1 600 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2J00000069	50 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000783	15 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CG2J00000024	40 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000775	700 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000775	200 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	100 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	PRUDENTIAL BENEFICIAL LIFE INSURANCE	Siège	CG2A00000106	500 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	PRUDENTIAL BENEFICIAL LIFE INSURANCE	Siège	CM2C00000037	1 500 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	PRUDENTIAL BENEFICIAL LIFE INSURANCE	Siège	GA2K00000017	1 300 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	SAHAM LIFE INSURANCE CMR	Siège	CM2B00000038	250 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	SOCIETE AFRICAINE DE PARTICIPATION	Siège	GA2A00000076	200 000 000
24/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000791	100 000 000
25/08/2020	SCB CMR	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2B00000034	1 400 000 000
25/08/2020	SCB CMR	Cameroun	BM PARTNERS	Siège	CG2J00000024	1 400 000

25/08/2020	SCB CMR	Cameroun	BM PARTNERS	Siège	GA2B00000034	10 000 000
25/08/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000034	103 000 000
25/08/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000034	10 000 000
25/08/2020	CREDIT du Congo	Congo	Personnes physiques	Siège	GA2B00000034	100 000 000
25/09/2020	SCB CMR	Cameroun	WEGA FOOD SA	Siège	CM2J00000014	2 218 990 000
26/08/2020	SCB CMR	Cameroun	CCA BANK	Siège	GA2B00000034	5 000 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000783	30 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000825	85 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2J00000030	30 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000825	50 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000775	150 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000825	60 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000775	50 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA1200001012	51 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2J00000069	100 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000742	100 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000825	95 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	100 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	30 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	13 000 000
26/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000718	32 000 000
27/07/2020	Ecobank CMR	Cameroun	CNPS	Siège	CM2D00000028	3 055 550 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000783	20 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000783	30 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000775	240 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CG2J00000024	30 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000783	500 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	100 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2J00000127	55 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	PRES - MICRO FINANCE INSTITUTION LTD	Siège	GQ1300000825	200 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	SOCIETE E ET T ENGINEERING	Siège	CG2A00000098	100 000 000
27/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	TRANSPORT DE VALEURS CMR	Siège	GA2J00000093	100 000 000
28/07/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	CG2A00000015	59 210 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	FCP HARVEST	Siège	GA2B00000034	10 868 970 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	FCP HARVEST	Siège	GA2J00000127	7 953 220 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	LABORATOIRE D'ANALYSES MEDICALES	Siège	GA2B00000026	300 000 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	300 000 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	250 000 000
28/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000825	150 000 000
28/08/2020	BICIG	Gabon	SUNU ASSURANCES	Siège	GA2B00000026	500 000 000
28/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	IUGET	Siège	GQ1300000833	100 000 000
28/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000833	30 000 000
28/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000841	400 000 000
28/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000775	50 000 000
29/07/2020	Personnes physiques	Siège	CCA BANK	Siège	CG2A00000015	15 000 000
29/07/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	15 000 000
29/07/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	37 490 000
29/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	CONTINENTAL REINSURANCE CMR	Siège	GQ1300000841	100 000 000
29/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000841	1 000 000 000
29/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000833	15 000 000
29/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000833	30 000 000
29/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	38 120 000
29/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000833	10 000 000
29/09/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000783	50 000 000
31/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	MURCAS-FASAS	Siège	GQ1300000783	150 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	2 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	20 000 000
31/08/2020	BSCA	Congo	Personnes physiques	Siège	GA2B00000034	5 000 000

31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	3 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	10 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	1 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	3 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	1 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	5 000 000
31/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000775	100 000 000
31/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000775	100 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	25 000 000
31/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2K00000011	35 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	40 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	50 000 000
31/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000825	300 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	15 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	20 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	5 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	2 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	30 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	20 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	10 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	50 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	20 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	10 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	5 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	10 000 000
31/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000825	390 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	2 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	2 500 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	50 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	10 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	20 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	5 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	8 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	10 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	5 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	10 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	10 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	15 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	31 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	30 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	10 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	15 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	30 000 000
31/08/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000809	200 000 000
31/08/2020	BICIG	Gabon	Personnes physiques	Siège	GA2J00000085	50 000 000
TOTAL						66 276 700 000

Source : CRCT/BEAC

B.4.4. Opérations de pensions livrées interbancaires

- Au troisième trimestre 2020, trente-neuf (39) opérations de pensions livrées ont été enregistrées sur le marché secondaire des valeurs du Trésor, pour un montant cumulé de 195 111 500 000 FCFA, avec des durées allant de 7 à 365 jours et des taux d'intérêt oscillant entre 4 et 6 % ;
- Comparativement au deuxième trimestre 2020, la valeur nominale et le nombre des transactions ont augmenté significativement. En effet, durant la période précédente, vingt (20) opérations de pensions livrées avaient été enregistrées sur le marché secondaire des valeurs du Trésor, pour un montant cumulé de 94 951 750 000 FCFA. Les taux d'intérêt sont restés relativement stables et l'étendue des durées de ces opérations s'est amplifiée considérablement sur la période de référence ;
- Les opérations de pension livrée interbancaires nouées au cours du troisième trimestre 2020 ont été réalisées essentiellement entre les établissements de crédit n'appartenant pas au même groupe bancaire ;
- Les OTA émises par les Trésors publics congolais et camerounais constituent les supports les plus été mobilisés pour ces opérations, sur la période sous de référence.

Tableau 18: Liste des pensions livrées interbancaires enregistrées durant le troisième trimestre 2020

Etablissement Prêteur	Pays de l'établissement Prêteur	Date de Valeur	Échéance	Support	Etablissement Emprunteur	Pays de l'établissement Emprunteur	Maturité (jours)	Taux (en%)	Montant (en millions CFA)
Afriland First Bank	Cameroun	30/07/2020	06/08/2020	CM2B00000020	BAC	Cameroun	7	4	2 000 000 000
UBA CONGO	Congo	30/07/2020	13/08/2020	CG2A00000049	BAC	Cameroun	14	5	10 000 000 000
UBA CONGO	Congo	30/07/2020	13/08/2020	CG2A00000049	BAC	Cameroun	14	5	10 000 000 000
BSCA	Congo	28/08/2020	27/11/2020	CG2A00000106	BAC	Cameroun	91	6	5 000 000 000
BSCA	Congo	28/08/2020	27/11/2020	CG2A00000106	BAC	Cameroun	91	6	5 000 000 000
BPMC	RCA	27/08/2020	25/09/2020	CG2A00000106	BAC	Cameroun	29	5	3 000 000 000
BPMC	RCA	27/08/2020	25/09/2020	CG2A00000106	BAC	Cameroun	29	5	3 000 000 000
BSCA	Congo	23/07/2020	21/08/2020	CM2A00000054	CBC	Cameroun	29	4	4 675 000 000
BSCA	Congo	23/07/2020	21/08/2020	CM2A00000054	CBC	Cameroun	29	4	4 675 000 000
UBA CONGO	Congo	22/07/2020	18/01/2021	CM2B00000020	NFC CMR	Cameroun	180	5	700 000 000
UBA CONGO	Congo	22/07/2020	18/01/2021	CG2A00000080	NFC CMR	Cameroun	180	5	2 900 000 000
UBA CONGO	Congo	22/07/2020	18/01/2021	CM2A00000047	NFC CMR	Cameroun	180	5	3 400 000 000
UBA CONGO	Congo	22/07/2020	18/01/2021	CM2B00000020	NFC CMR	Cameroun	180	5	700 000 000
UBA CONGO	Congo	22/07/2020	18/01/2021	CM2A00000047	NFC CMR	Cameroun	180	5	3 400 000 000
UBA CONGO	Congo	22/07/2020	18/01/2021	CG2A00000080	NFC CMR	Cameroun	180	5	2 900 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	21/09/2020	21/10/2020	CG2A00000049	BAC	Cameroun	30	5	2 365 500 000
Afriland First Bank	Cameroun	21/09/2020	21/10/2020	CM2B00000020	BAC	Cameroun	30	5	2 745 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	21/08/2020	21/09/2020	CM2B00000020	BAC	Cameroun	31	5	2 745 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	21/08/2020	21/09/2020	CG2A00000049	BAC	Cameroun	31	5	2 365 500 000
BGFIBANK GABON	Gabon	21/08/2020	20/11/2020	CG2A00000080	BAC	Cameroun	91	5	5 000 000 000
BGFIBANK GABON	Gabon	21/08/2020	20/11/2020	CG2A00000080	BAC	Cameroun	91	5	5 000 000 000
UBA CONGO	Congo	21/08/2020	20/08/2021	CG2A00000056	BGFIBANK Congo UBA CONGO	Congo	364	4	10 000 000 000
BSCA	Congo	17/08/2020	16/09/2020	CG2A00000072	BGFIBANK Congo UBA CONGO	Congo	30	4	5 000 000 000
SCB CAMEROUN	Cameroun	15/07/2020	14/08/2020	CM2K00000011	BAC	Cameroun	30	5	1 830 000 000
UBA CONGO	Congo	13/08/2020	24/08/2020	CG2A00000072	BAC	Cameroun	11	5	5 000 000 000
UBA CONGO	Congo	13/08/2020	20/08/2020	CG2A00000056	BAC	Cameroun	7	5	10 000 000 000
UBA CONGO	Congo	13/08/2020	24/08/2020	CG2A00000072	BAC	Cameroun	11	5	5 000 000 000
UBA CONGO	Congo	13/08/2020	20/08/2020	CG2A00000056	BAC	Cameroun	7	5	10 000 000 000

UBA CONGO	Congo	10/08/2020	24/08/2020	CG2A00000049	BAC	Cameroun	14	5	5 000 000 000
UBA CONGO	Congo	10/08/2020	24/08/2020	CG2A00000049	BAC	Cameroun	14	5	5 000 000 000
BSCA	Congo	09/07/2020	07/08/2020	CG2A00000072	UBA CONGO	Congo	29	4	5 000 000 000
UBA CONGO	Congo	09/07/2020	07/08/2020	CG2A00000080	BAC	Cameroun	29	5	5 000 000 000
UBA CONGO	Congo	09/07/2020	07/08/2020	CG2A00000080	BAC	Cameroun	29	5	5 000 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	07/08/2020	21/08/2020	CM2B00000020	BAC	Cameroun	14	5	2 745 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	07/08/2020	21/08/2020	CG2A00000031	BAC	Cameroun	14	5	2 365 500 000
UBA CONGO	Congo	03/09/2020	02/03/2021	CG2A00000072	BAC	Cameroun	180	5	10 000 000 000
UBA CONGO	Congo	03/09/2020	02/03/2021	CG2A00000072	BAC	Cameroun	180	5	10 000 000 000
UBA CONGO	Congo	02/09/2020	02/09/2021	CG2J00000032	NFC CMR	Cameroun	365	5	8 300 000 000
UBA CONGO	Congo	02/09/2020	02/09/2021	CG2J00000032	NFC CMR	Cameroun	365	5	8 300 000 000
TOTAL									195 111 500 000

Source : CRCT/BEAC

ANNEXES STATISTIQUES

Tableau 19 : Evolution des émissions des valeurs du Trésor depuis 2011 (en millions de FCFA)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2	2020 trimestre 3	Cumul des émissions depuis 2011
BTA	119 400	301 000	257 400	430 100	796 765	843 941	1 103 562	2 015 048	537 682	455 541	576 915	7 488 914
Cameroun	110 000	126 000	145 000	125 150	174 170	173 355	217 000	403 010	129 718	91 700	125 000	1 995 103
Congo						23 700	50 910	218 112	41 030	27 000	40 000	440 752
Gabon		164 000	73 900	131 950	273 880	377 186	445 091	672 331	168 000	169 627	180 496	2 836 957
Guinée Equatoriale				15 000	60 000	78 000	79 000	170 131	60 574	37 300	87 117	674 239
République centrafricaine	9 400	11 000	11 000	16 000	19 000	23 000	9 500	19 000	5 500	4 000	5 500	139 960
Tchad			27 500	142 000	269 715	168 700	302 061	532 464	132 860	125 914	138 802	1 978 818
OTA		49 011	47 056	156 760	194 657	34 800	81 449	846 186	130 300	393 924	199 692	2 133 835
Cameroun		23 511	10 000					240 205		217712,8	30000	521 429
Congo								123 500	75 000	72 101	63 013	333 614
Gabon		25 500	37 056	17 500	20 300	8 000	81 449	191 481	55 300	104 110	63 666	604 362
Guinée Equatoriale								291 000			0	291 000
Tchad				139 260	174 357	26 800					43012,25	383 429
Total général	119 400	350 011	304 456	586 860	991 422	878 741	1 185 011	2 861 234	667 982	849 465	776 607	9 622 749

Source : CRCT/BEAC

Tableau 20 : Evolution des encours de BTA et d'OTA depuis 2012 (en millions de FCFA)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2	2020 Trimestre 3
BTA	65 750	170 500	174 900	264 600	527 650	551 850	837 087	1 048 144	1 064 971	1 080 301	1 125 392
Cameroun	60 000	106 000	90 000	74 650	98 470	85 000	102 000	196 010	219 718	221 418	254 218
République centrafricaine	5 750	5 500	5 500	8 000	9 500	13 500	9 500	9 500	15 000	9 500	9 500
Congo	-	-	-	-	-	10 000	46 610	142 112	135 142	137 142	128 030
Gabon	-	59 000	51 900	87 950	193 180	196 650	244 991	259 850	258 800	266 427	264 771
Guinée Equa- toriale	-	-	-	15 000	60 000	78 000	114 000	170 131	167 705	181 005	198 122
Tchad	-	-	27 500	79 000	166 500	168 700	319 986	270 541	268 606	264 809	270 751
OTA	-	49 011	96 067	229 316	388 473	355 717	294 291	1 037 077	1 096 495	1 513 442	1 603 961
Cameroun	-	23 511	33 511	10 000	-	-	-	240 205	240 205	457 918	487 918
Congo	-	-	-	-	-	-	-	153 500	228 500	332 407	363 674
Gabon	-	25 500	62 556	80 056	74 856	40 800	118 731	238 612	253 030	348 357	393 357
Guinée Equa- toriale	-	-	-	-	-	-	-	291 000	291 000	291 000	291 000
Tchad	-	-	-	139 260	313 617	314 917	175 560	113 760	83 760	83 760	68 012
Encours total	65 750	219 511	270 967	493 916	916 123	907 567	1 131 378	2 085 221	2 161 466	2 593 743	2 729 353

Source : CRCT/BEAC

Tableau 21 : Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions depuis 2013 (en %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre1	2020 Trimestre2	2020 Trimestre3
BTA	2,72	2,57	2,31	2,53	2,99	3,56	4,81	4,69	4,91	4,91	5,11	5,06
Cameroun	2,24	1,99	1,96	1,8	2,38	2,27	3,34	2,92	2,43	2,76	2,80	2,48
Congo	-	-	-	-	-	-	4,99	6,13	6,49	6,10	5,99	5,75
Gabon	-	-	1,74	2,77	3,26	4,26	5,18	4,06	3,44	4,15	4,51	3,84
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	1,47	3	6,83	8,1	9,12	7,57	8,34	7,94
République Centrafricaine	4,66	5,08	5,44	5,38	5,22	5,22	5,19	5,22	5,22	5,43	5,25	5,43
Tchad	-	-	-	2,76	3,17	3,83	5,42	6,14	6,42	6,35	6,07	6,13
OTA	-	-	4,18	4,86	4,37	4,36	4,51	5,74	5,56	10,47	7,89	8,01
Cameroun	-	-	4,02	3,75	-	-	-	-	4,85	-	5,78	4,43
Congo	-	-	-	-	-	-	-	-	7,35	11,12	10,89	9,60
Gabon	-	-	4,5	5,42	4,97	4,76	4,53	5,74	5,72	9,57	7,93	9,08
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tchad	-	-	-	-	4,2	4,19	4,5	-	-	-	-	5,38
Moyenne générale	2,72	2,57	2,47	2,7	3,17	3,66	4,8	4,75	5,01	2,04	6,40	5,82

Source : CRCT/BEAC

Tableau 22 : Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication depuis 2013 (en % du montant mis en adjudication)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre1	2020 Trimestre2	2020 Trimestre3
BTA	210	320,4	210,5	223,9	164,5	150	116,5	171,3	169,4	143,2	141,3	158,8
Cameroun	251,5	379,7	278,3	320,3	200,5	229,2	163,5	242,2	250,3	134,1	152,5	233,5
Congo	-	-	-	-	-	-	48,6	97,6	88,5	192,4	128,5	158,2
Gabon	-	-	182,4	103	164,2	146,2	116,3	201,2	164,8	194,3	196,5	177,3
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	215	126	55	70,9	89,5	84,5	105,8	101,6
République Centrafricaine	43,8	68	89,1	100	95	100	102,5	100	92,2	100,0	100,0	100,0
Tchad	-	-	-	168,1	113,9	69,6	90	101,4	98	113,9	77,5	113,1
OTA	-	-	67,9	99,1	71,8	100,8	54,7	78	86,1	111,2	76,6	86,2
Cameroun	-	-	83,7	191,6	-	-	-	-	88,1	-	83,8	180,3
Congo	-	-	-	-	-	-	-	-	120	114,7	81,2	92,9
Gabon	-	-	36,4	52,9	91,7	112,1	20	78	79,8	107,0	62,6	54,1
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	100	-	-	-
Tchad	-	-	-	-	66,1	95,8	89,3	-	83,2	-	-	96,8
Moyenne générale	210	320,4	198	214,8	152,6	143,8	115,4	165,6	155,2	136,9	111,3	140,1

Source : CRCT/BEAC

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

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2	2020 Trimestre 3
Afriland First Bank	16	14	9	6	-	-	2	1	8,31	1,52	14,62	1,53
BICEC	-	2	6	20	28	21	22	13	19	7,92	19,08	30,86
BICIG	-	6	7	10	13	8	11	4	1,13	-	-	2,96
BGFIBank Gabon	5	9	2	-	-	-	-	-	0,25	-	-	1,43
Standard Chartered Bank Cameroon	34	32	21	21	27	26	12	13	7,21	10,56	2,57	0,86
CBCA	-	-	-	-	-	4	3	1	0,02	-	0,17	-
Credit du Congo	-	8	8	9	2	8	2	2	4,8	1,13	1,71	7,35
Ecobank CMR	7	8	5	12	12	9	26	43	25,4	14,79	15,03	9,14
Ecobank RCA	-	1	-	-	1	1	1	2	3	0,75	0,69	0,71
SCB CMR	6	7	16	-	-	-	-	5	10,6	7,24	12,39	1,69
SG CMR	2	2	10	1	1	23	18	8	13,16	47,54	19,64	38,94
UBC	20	6	5	6	5	1	-	-	-	-	2,06	4,36
UGB	4	2	3	1	-	-	-	7	3,73	6,04	4,04	-
CBC CMR	-	-	-	-	-	-	-	-	0,54	-	5,83	-
UBA CMR	6	5	8	13	10	1	2	-	2,9	2,26	1,54	-
BSCA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,23	0,07	0,14
Total	100	100	100									

Source : CRCT/BEAC

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

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2	2020 Trimestre 3
Afriland First Bank	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPMC	-	-	-	-	-	5	13	16	15,9	27,27	25	27
CBCA	-	-	-	-	16	45	50	47	47,19	27,27	50	27
Ecobank CMR	-	53	36	36	-	-	-	-	18,42	45,45	25	45
Ecobank RCA	64	37	64	64	840	50	37	37	18,5	-	-	-
UBC	32	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	100	100	100									

Source : CRCT/BEAC

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

SVT	2017	2018	2019	2020 Trimestre1	2020 Trimestre 2	2020 Trimestre 3
Afriland First Bank	9	44	15,6	7,49	8,97	0,98
BSCA	3	2	4,2	7,36	4,29	4,44
BGFIBank Gabon	8	2	24,9	3,73	-	-
BGFIBank GE	2	5	3,4	0,15	1,27	7,98
BGFIBank Congo	-	-	6,04	9,08	34,15	21,8
Ecobank RCA	17	-	-	-	-	-
La Congolaise de Banque	42	3	0,03	0,14	0,01	9,76
UBC	18	40	6,6	2,24	6,63	2,14
Crédit du Congo	-	4	8,1	4,56	2,02	0,4
UBA Congo	-	-	27,03	49,27	28,28	29,33
UBA Cameroun	-	-	1,4	8,21	7,03	13,09
CBC CMR	-	-	3,6	0,38	4,33	2,99
SG Congo	-	-	-	5,6	-	6,98
Ecobank Cameroun	-	-	-	1,79	3,03	0,11
Total	100	100	100	100	100	100

Source : CRCT/BEAC

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

SVT	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2	2020 Trimestre 3
Afriland First Bank	20,2	4,5	1	2,3	0,4	0,3	7,35	17,83	5,94	6,17
BICIG	20,8	24,3	25,4	19,2	7,7	6	17,7	-	3,58	1,79
BGFIBank Gabon	7,2	16,1	2,6	28,9	16,3	20,6	8,47	6,62	0,99	16,33
Crédit du Congo	13,7	16	22,9	4,1	0	1,7	2,75	7,56	3,07	5,42
Ecobank Cameroun	10,9	2,7	2,7	13,8	18	25,5	19,56	16,93	20,42	14,89
Ecobank Centrafrique	-	-	2,7	0,7	1	0,9	1,09	1,5	-	1,65
Ecobank Gabon	-	-	-	0,5	8,6	7,9	3,5	6,06	13,46	10,04
SCB CMR	4	2,1	-	0,3	-	3	4,32	4,84	6,27	10,41
Standard Chartered Bank Cameroon	1,5	11,3	13,7	15,5	5,2	6	4,85	3,74	4,53	5,73
Union Bank of Cameroon	0,5	4,5	-	0,8	5,8	7,2	0,28	-	-	-
UGB	7,2	18,6	5,4	0,8	4,5	1,9	5,2	5,24	15,56	8,79
UBA Gabon	-	-	-	-	-	-	-	-	2,75	5,36
UBA CMR	14,1	-	23,5	13,3	32,5	18,8	22,3	27,31	18,92	2,90
BGFIBank Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	0,2	0,01	0,19	-	-
BPMC	-	-	-	-	-	0,2	2,6	1,5	1,46	9,59
CBC	-	-	-	-	-	-	-	0,04	2,32	0,03
BSCA	-	-	-	-	-	-	-	0,66	0,72	0,91
Total	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 Guinée Equatoriale (en % du montant émis)

SVT	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2	2020 Trimestre 3
BANGE	73	76	78	62	43,6	21,46	27,37	-
Afriland First Bank	-	-	-	-	12,04	8,32	-	-
Ecobank CGO	-	-	-	-	2	-	-	-
BGFIBank CGO	-	-	-	-	3	-	-	-
BGFIBank Guinée Equatoriale	27	7	5	2	9	27,65	24,13	52,03
CCEIBANK GEQ	-	3	-	-	-	0,66	-	-
Ecobank Cameroun	-	-	6	2	1,35	8,06	2,95	8,66
UBA Cameroun	-	-	-	-	-	-	-	3,74
Ecobank GEQ	-	3	6	3	10,5	10,73	45,58	2,77
SG GEQ	-	12	-	16	9	-	-	0,23
UBC	-	-	4	14	9	19,81	-	25,64
BGFIBank Gabon	-	-	-	-	-	3,3	-	6,93
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

Source : BEAC/CRCT

Tableau 28 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad (en % du montant émis)

SVT	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2	2020 Trimestre 3
Afriland First Bank	11	29	25	23	32	24,4	32,88	6,9	26,09
CBT	33	20	44	35	27	25,1	18,34	31,21	11,9
Ecobank CMR	18	10	7	3	3	-	7,39	0,04	-
Ecobank RCA	5	3	1	2	1	-	-	-	-
SG Tchad	-	-	-	-	-	-	-	2,14	6,42
Ecobank Tchad	33	38	18	37	34	45,5	35,55	38,52	42,77
Orabank Tchad	-	-	6	1	3	2,4	3,07	2,6	2,16
UBC	-	-	-	1	1	1	2,76	-	1,21
UBA CMR	-	-	-	-	-	1,6	-	18,58	9,46
Total	100	100	100						

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-Centrafricaine	
BGFI-GE	
Réseau - RCA	Réseau - TCHAD
Afriland First Bank	Ecobank Tchad
Ecobank Centrafrique	Afriland First Bank
Commercial Bank Centrafrique	Ecobank Cameroun
Banque populaire maroco-centrafricaine	Ecobank Centrafrique
Union Bank of Cameroon Limited	United Bank of Cameroon Limited
Banque Sahelosahélienne pour l'Investissement et le Commerce	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