BANQUE DES ÉTATS
DE L'AFRIQUE CENTRALE

Cellule de Règlement et de Conservation des Titres

BULLETIN TRIMESTRIEL DU MARCHE DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC

N°10 / JUIN 2020

Cameroun Centrafrique Congo www.beac.int Gabon Guinée Equatoriale Tchad

SOMMAIRE

LISTES DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES 5-7
ÉDITORIAL 9
A. BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL 11
A.1. Environnement économique international 11
A.2. Contexte macroéconomique de la CEMAC 12
A.3. Evolution des finances publiques des États membres de la CEMAC 15
B. MARCHÉ DES VALEURS DU TRÉSOR DE LA CEMAC AU 1ER TRIMESTRE 2020 17
B.1. Dynamique du marché primaire 17
B.2. Situation des encours des titres publics 22
B.3. Evolution du coût des ressources sur le marché des titres publics 30
B.4. Marché secondaire des titres publics 33
ANNEXES STATISTIQUES 39

LISTE DES TABLEAUX

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

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1: Montant des titres émis par pays au premier trimestre 2020 17

Graphique 2: Evolution trimestrielle des émissions de valeurs du Trésor (en millions de FCFA) 17

Graphique 3: Couverture moyenne des émissions de BTA (en % du montant mis en adjudication). 21

Graphique 4: Couverture moyenne des émissions d'OTA (en % du montant mis en adjudication). 22

Graphique 5: Evolution des encours des valeurs du Trésor au cours des cinq derniers trimestres (montants en milliards de FCFA) 23

Graphique 6:Parts relatives des valeurs du Trésor détenues par les groupes bancaires dans la CEMAC (en %) 29

Graphique 7: Courbes de rendement des titres du Cameroun de janvier à mars 2020 31

Graphique 8: Courbes de rendement des titres du Gabon de janvier à mars 2020 35

Graphique 9 : Courbes de rendement des titres du Congo d'avril à juin 2020 35

Graphique 10: Répartition des montants des remboursements des titres au premier trimestre 2020 (en milliards de FCFA) 36

Graphique 11: Dynamique des opérations d'achats-ventes de titres au cours des six derniers trimestres . . 36

Editorial

L'activité du marché des valeurs du Trésor au deuxième 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 des Etats de la CEMAC.

En réaction à l'urgence sanitaire et face à la baisse de leurs revenus, les Etats de la CEMAC ont globalement accru leur demande de ressources sur le marché des valeurs du Trésor. Ainsi, au deuxième trimestre 2020, les émissions de valeurs du Trésor dans la CEMAC ont atteint 849,5 milliards de FCFA, en hausse de 27,2 % par rapport au montant enregistré au trimestre précédent. Pour la première fois, depuis le lancement du marché en novembre 2011, les émissions des Etats ont été dominées au cours de ce trimestre par les titres longs, en l'occurrence les obligations du Trésor assimilables (OTA), qui représentent 53,6 % du total des émissions. Nonobstant cette pression sur la demande des ressources, les coûts moyens des émissions sont restés relativement stables. Quant aux taux de couverture moyens, ils se sont orientés à la baisse au cours de la période sous revue.

En conséquence, l'encours des valeurs du Trésor au 30 juin 2020 s'est établi à 2 593,7 milliards de FCFA en hausse de 20,0 % par rapport à la situation au 31 mars 2020, et de 52,2 % comparativement à la même période un an auparavant. 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 OTA, qui représentent 58,3 % du portefeuille global de titres. 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 instruments de maturités longues.

Malgré la conjoncture difficile, le marché secondaire des valeurs du Trésor poursuit sa croissance au deuxième trimestre 2020. En effet, le nombre d'opérations d'achats/ventes et de pension-livrée de titres demeure en hausse, avec des montants d'opérations de plus en plus significatifs.

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

ABBAS MAHAMAT TOLLI

ACTUALITÉS

COMMUNIQUE DE PRESSE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE LA CRCT DU 10 JUIN 2020

Le Conseil de Surveillance de la Cellule de Règlement et de Conservation des Titres (CRCT) a tenu le 10 juin 2020, par visioconférence, sa première réunion ordinaire de l'année, sous la présidence de Monsieur ABBAS MAHAMAT TOLLI, Gouverneur de la BEAC, son Président statutaire.

Au cours de cette séance, le Conseil de Surveillance a pris connaissance des perspectives macroéconomiques mondiales et sous-régionales en 2020 et des évolutions du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC sur la période du 30 avril 2019 au 30 avril 2020.

Au plan international, le Conseil de Surveillance a noté que la croissance économique mondiale en 2020 devrait connaitre un recul, principalement en raison des effets de la crise sanitaire liée à la pandémie de la COVID-19. Selon les estimations récentes du Fonds Monétaire International (FMI), la croissance mondiale devrait plonger à -3, 0 % en 2020, avant de remonter à 5,8 % en 2021.

En ce qui concerne la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC), le Conseil de Surveillance a passé en revue les différents scénarios des perspectives à court terme, élaborés par les services de la BEAC, qui prévoient pour 2020 : i) un taux de croissance en forte baisse, voire une récession ; ii) une stabilisation des pressions inflationnistes, en dessous du seuil communautaire ; iii) une dégradation du solde budgétaire, base engagements, dons compris, qui redeviendrait négatif ; iv) un creusement significatif du déficit du compte courant ; et v) une augmentation de la masse monétaire pour un taux de couverture extérieur de la monnaie qui évoluerait également à la baisse.

Sur le plan de la conduite de la politique monétaire, il a été observé que lors de sa réunion du 27 mars 2020, le Comité de Politique Monétaire (CPM) de la BEAC a baissé son taux d'intérêt des appels d'offres (TIAO) à 3,25% et porté le montant des injections de liquidités sur le marché monétaire à 500 milliards de FCFA.

S'agissant de l'activité du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC, le Conseil de Surveillance a constaté que le volume des émissions enregistré pendant la période, soit 2 996,6 milliards de FCFA, a augmenté de 40,21 % et que le pourcentage moyen des taux de couverture des émissions a baissé d'environ 31 points pour s'établir à 125,87 %. Il s'est félicité du dynamisme observé sur ce marché depuis bientôt trois ans. Par ailleurs, le coût moyen des émissions par pays a augmenté de 67 points de base, passant de 4,81 % à 5,48 %. Sur le compartiment du marché secondaire, le Conseil de Surveillance s'est réjoui de la consolidation du dynamisme des opérations de pension-livrée interbancaires et d'achats-ventes de titres.

Par ailleurs, le Conseil de Surveillance a pris connaissance de l'état d'avancement de la mise en œuvre des réformes du marché des valeurs du Trésor, dont le nouveau cadre réglementaire qui a été adopté en décembre 2019 par le Comité Ministériel de l'UMAC. Il a, à cet effet, encouragé la BEAC à accélérer les travaux en cours, en collaboration avec AFRITAC Centre (FMI), la Banque Mondiale et la Banque Africaine de Développement, en vue de l'entrée en application du nouveau cadre règlementaire avant fin 2020.

Enfin, le Conseil de Surveillance a pris acte de la situation des activités du marché financier unifié de la CEMAC, ainsi que de l'avancement des travaux de la seconde phase de la fusion des marchés financiers de la CEMAC, entamée depuis juillet 2019.

A. BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL

A.1. Environnement économique international

L'économie mondiale est affectée depuis décembre 2019 par la pandémie de la COVID-19, qui a de nombreuses répercussions, tant au niveau 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 tant dans les différents pays touchés qu'au niveau mondial, notamment à travers les dysfonctionnements des chaînes d'approvisionnement. En conséquence, le volume des échanges commerciaux devrait se contracter de 11,9 % en 2020. 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 le virus ne commence à faire des ravages. Dans cette perspective, l'OMC prévoit un recul du commerce mondial des marchandises compris entre 13,0 % et 32,0 % en 2020. Par ailleurs, selon le FMI, le taux de croissance des échanges mondiaux chuterait de 0,9 % en 2019, à - 11,9 % en 2020, pour s'accroitre sensiblement à + 8,0 % en 2021.

Ainsi, selon les Perspectives de l'économie mondiale publiées en juin 2020 par le FMI, la croissance mondiale, estimée à 2,9 % en 2019, devrait chuter à - 4,9 % en 2020 (au lieu de - 3,0 % projeté en avril 2020), avant de se hisser à 5,4 % en 2021 (au lieu de 5,8 % projeté en avril 2020).

Par espace géographique, d'après le FMI, le taux de croissance du PIB réel dans les économies avancées reviendrait de 1,7 % en 2019 à - 8,0 % en 2020 pour atteindre 4,8 % en 2021. Dans les pays émergents et en développement, il passerait de 3,7 % en 2019 à -3,0 % en 2020, avant de remonter à 5,9 % en 2021. En Afrique subsaharienne, le PIB réel fléchirait à -3,2 % en 2020 et augmenterait ensuite à 3,4 % en 2021, contre 3,1 % en 2019.

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 %.

Le Conseil des gouverneurs de la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu inchangés ses taux directeurs, au cours de sa réunion du 04 juin 2020. Ainsi, le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement de même que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt sont demeurés respectivement à 0,00 %, 0,25 % et - 0,50 %. Cette Instance a également décidé : 1) d'augmenter l'enveloppe consacrée au programme d'achats d'urgence face à la pandémie (pandemic emergency purchase programme, PEPP), afin de permettre un nouvel assouplissement de l'orientation générale de la politique monétaire; 2) d'étendre l'horizon pour les achats des titres dans le cadre du programme d'achats d'urgence face à la pandémie jusqu'à fin juin 2021 ; 3) de poursuivre les achats nets dans le cadre du programme d'achat de titres (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 4) de maintenir les réinvestissements, en totalité, des remboursements au titre du principal des titres arrivant à échéance achetés dans le cadre de

l'APP pendant une période prolongée après la date à laquelle le Conseil des gouverneurs commencera à relever les taux d'intérêt directeurs de la BCE.

Au Japon, lors de sa réunion du 16 juin 2020, le Comité de Politique Monétaire a décidé de laisser inchangé son taux de dépôt à court terme à - 0,1 %. En outre, la Bank of Japan (BoJ) s'est engagée à acheter des obligations du gouvernement japonais (JGB), si nécessaire, afin que les rendements du JGB à 10 ans restent autour de 0,00 %.

De son côté, la Banque d'Angleterre (BoE) lors de la réunion de son Comité de Politique Monétaire du 17 juin 2020 a maintenu son taux directeur à 0,10 % et décidée d'accroitre de 100 milliards de livres sterling son rachat d'actifs publics, ramenant le nombre total de rachat d'actif à 745 milliards de livres sterling. Quant à la Banque Populaire de Chine (PBoC), elle a réduit son taux de référence à un an des prêts bancaires à 3,85 au lieu de 4,05 % et le taux de référence à cinq ans à 4,65 % contre 4,75 % durant sa réunion du 10 mai 2020. En outre, le 13 mars 2020, la Banque Populaire de Chine a annoncé une réduction des réserves obligatoires imposées à certaines banques du pays afin de libérer 550 milliards de yuans (70,3 milliards d'euros) de liquidités pour soutenir l'économie, affaiblie par l'épidémie de coronavirus.

En Afrique subsaharienne, au regard de la persistance de la crise sanitaire liée à la Covid-19 et de ses effets sur l'activité bancaire et le financement des économies, les politiques monétaires accommodantes ont été maintenues et d'autres mesures ont été prises pour contrer cette crise.

En Afrique du Sud, la South African Reserve Bank (SARB) a décidé de réduire son taux directeur de 50 points de base, à 3,75 %, au cours de sa session du 21 mai 2020, afin de soutenir l'activité économique dans un contexte d'atténuation des tensions inflationnistes.

Le Comité de Politique Monétaire de la Banque Centrale du Congo (BCC), lors de sa session du 30 avril 2020, a maintenu son principal taux directeur à 9,0 % et 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 %. S'inscrivant dans la même tendance, à l'issue de sa réunion du 28 mai 2020, la Banque Centrale du Nigéria (BCN) a gardé son taux directeur à 14,0 % et son coefficient des réserves obligatoires à 22,5 %.

Au cours de sa réunion du 22 juin 2020, le Comité de Politique Monétaire de la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) a décidé de baisser de 50 points de base les taux directeurs, tout en maintenant le coefficient de réserves obligatoires applicable aux banques de l'Union, qui demeure fixé à 3,0 %. Ainsi le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité passe de 2,50% à 2,00% et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal est ramené de 4,50 % à 4,00 % à compter du 24 juin 2020.

A.2. Contexte macroéconomique de la CEMAC

Les perspectives économiques en 2020 sont tributaires de l'évolution de la pandémie de la Covid-19, de ses effets sur l'offre et la demande globale au niveau mondial et de la sous-région. Ainsi, la crise sanitaire liée à la Covid-19 devrait négativement impacter les économies de la CEMAC à travers : (i) une dégradation importante des comptes macro-économiques, (ii) une baisse des financements extérieurs, (iii) une perturbation des échanges intracommunautaires, (iv) une fragilisation de la stabilité externe et financière et (v) un risque de montée des tensions inflationnistes.Pour tenir compte de l'incertitude inhérente à ces effets sur les économies de la CEMAC, les services de la BEAC ont révisé les perspectives macroéconomiques de la CEMAC à travers les deux scénarios suivants : (i) un scénario optimiste qui suppose que la crise serait transitoire et rapidement maîtrisée, et un cours moyen du baril de pétrole de 35,6 USD en 2020, et (ii) un scénario réaliste prévoyant une propagation rapide et de grande ampleur de la crise avec, entre autres, un cours moyen du baril de pétrole de 25 USD en 2020. Dans le scénario réaliste, la croissance reculerait de 5,9 % (-1,9 % pour le secteur pétrolier et - 6,9 % pour le secteur non pétrolier), contre + 2,1 % (2,1 % pour le secteur pétrolier et 2,1 % pour le secteur non pétrolier) en 2019. Cette dynamique serait essentiellement tributaire :

- d'un recul de l'offre globale, principalement (i) des services marchands (- 3,7 points, contre 0,7 point), qui seront les plus affectés par la crise sanitaire (à travers les branches tourisme, hôtels, restaurants, commerce et transports), en raison du respect des mesures barrières et du report de plusieurs événements internationaux (cas du CHAN 2020 au Cameroun), (ii) des industries extractives (- 0,4 point, contre 0,7 point en 2019), qui pourraient pâtir de la baisse des cours des principaux produits exportés par les pays membres de la CEMAC (pétrole brut et coton), (iii) des bâtiments et travaux publics (- 0,3 point, contre 0,4 point en 2019), suite à la réorientation attendue des dépenses publiques vers la santé et la lutte contre la Covid-19, (iv) des industries manufacturières (- 0,4 point, contre + 0,4 point en 2019), en lien avec les perturbations des chaînes d'approvisionnement internationales ;

- d'une baisse plus prononcée de la demande globale, en lien avec un net recul des investissements publics et privés, malgré la hausse de la consommation publique et privée appuyée par les fonds publics conformément aux mesures de soutien.

Dans le scénario optimiste, la croissance reculerait de 3,7 % (- 1,9 % pour le secteur pétrolier et - 4,1 % pour le secteur non pétrolier) contre 2,1 % en 2019 (2,1 % pour le secteur pétrolier et 2,0 % pour le secteur non pétrolier). Dans ce scénario, les projections de la production des hydrocarbures fournies par les opérateurs ne seraient pas significativement affectées par la baisse du prix du baril (35,6 dollars le baril, contre 61,4 dollars le baril en 2019).La dynamique du secteur non pétrolier dépendrait des difficultés que subiraient les secteurs d'activités les plus affectés par la crise sanitaire (tourisme, hôtels, restaurants, commerce et transports). Par ailleurs, le report de plusieurs événements internationaux (cas du CHAN 2020 au Cameroun) contribuerait à affecter davantage l'activité dans la branche hôtellerie et restauration, tandis que les perturbations des chaînes d'approvisionnement pourraient provoquer des cessations d'activités des entreprises en rupture de matières premières avec pour corollaire des pertes d'emplois. En revanche, un rebond d'activités s'observerait dans la branche des industries chimiques et du plastique, ainsi que du textile et de la téléphonie mobile qui tireraient profit de la crise de la Covid-19 dans la plupart des pays, et davantage au Cameroun.La dynamique de la demande devrait être globalement baissière, en lien avec le recul des investissements tant publics que privés. La nature des mesures de soutien à l'activité économique adoptées par les gouvernements et en cours d'implémentation, et surtout l'accès aux ressources financières pour les Etats devraient conditionner l'évolution de la consommation publique et la consommation privée dans la CEMAC. Il en est de même pour la réorientation attendue des dépenses publiques vers la santé et la lutte contre la Covid-19. Enfin, l'orientation de l'appui financier des partenaires multilatéraux et bilatéraux ainsi que l'efficacité du recours aux marchés des titres constitueront des facteurs clés du soutien public à l'activité domestique dans la CEMAC.

Le tableau ci-dessous synthétise les simulations de l'impact de la crise de la Covid-19 sur le secteur réel des économies de la CEMAC.

Tableau 1: Impact de la COVID et de la chute des cours du pétrole brut sur l'économie réelle de la CEMAC

Secteur réel		Scénario de base initial de mars 2020 à 55 $/bbl/WEO (*) janvier 2020	Scénario de base optimiste (Sop**) de juin 2020 à 35,6 $/bbl/WEO(*) juin 2020	Scénario réaliste (Sr***) de juin 2020 à 25 $/bbl	Variation (en valeur absolue)	
	2019	(a)	(b)	(c)	(b) – (a)	(c) – (a)
Inflation (en %)	2,0	2,3	2,4	2,5	0,1	0,2
Taux de croissance du PIB (en %)	2,1	3,3	- 3,7	- 5,9	- 7,0	- 9,2
Taux de croissance du PIB pétrolier (en %)	2,1	- 0,2	- 1,9	- 1,9	- 1,7	- 1,7
Taux de croissance du PIB non pétrolier	2,0	4,2	- 4,1	- 6,9	- 8,3	- 11,0
Productions du gaz en volume (millions de tonnes)	6 340,4	6 302,7	6 255,2	6 255,2	- 47,5	- 47,5
Productions du pétrole brut en volume (millions de tonnes)	45,9	46,3	45,3	45,3	- 1,0	- 1,0

(*) WEO = World Economic Outlook (Perspectives économiques mondiales du FMI)

(**) Sop : Scénario optimiste de la programmation monétaire 2020 révisée en juin avec un cours du baril de pétrole à 35,6 dollars (WEO d'avril 2020) bien que le FMI l'ai revu légèrement à la hausse à 36,2 dollars en juin 2020 ; 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 et des mesures prises par les Etats (confinement de 1 à 3 mois, fonds de solidarités, autres mesures de soutien), ainsi que des appuis des partenaires au développement.

(***) Sr : Scénario de Réaliste de la programmation monétaire 2020 révisée en juin avec un cours du baril de pétrole à 25 dollars bien que le FMI l'ai revu légèrement à la hausse à 36,2 dollars en juin 2020 ; 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 et des mesures prises par les Etats (confinement de 3 à 4 mois, fonds de solidarités, autres mesures de soutien), ainsi que des appuis des partenaires au développement.

Source : BEAC, Administrations Nationales

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

Les finances publiques ont poursuivi leur redressement au premier trimestre 2020, avant l'apparition d'un réel risque de dégradation à partir du deuxième trimestre 2020.

Suivant les projections de la BEAC et des Administrations publiques nationales, les effets de la crise sanitaire liée à la COVID-19 ne devraient impacter que faiblement l'activité dans les secteurs non pétroliers et pétroliers au premier trimestre. Au second trimestre par contre, du fait de l'accroissement des dépenses courantes, il est observé une dégradation de la situation des finances publiques dans la CEMAC.

Au premier trimestre, les pays ont davantage souffert des effets de l'orientation défavorable de la production d'hydrocarbures et de la baisse des cours du pétrole sur la mobilisation des recettes pétrolières. De leur côté, les revenus non pétroliers devraient s'accroître par rapport au premier trimestre 2019, en rapport avec la poursuite des programmes soutenus par le Fonds Monétaire International (FMI). L'engagement des Etats à travers la prise des mesures de soutien d'urgence à l'activité et aux systèmes de santé pour la lutte contre la pandémie de la COVID-19 lancée au premier trimestre 2020 aurait entrainé une hausse des dépenses courantes.

Au deuxième trimestre 2020, la pression sur les finances publiques devrait être plus accentuée, en lien avec la montée en puissance de la maladie et de la riposte des gouvernements. En effet, les recettes budgétaires se contracteraient du fait de la baisse des revenus tirés des hydrocarbures à la suite du recul conjoint des cours et de la production, et des recettes non pétrolières en lien avec la récession économique. A l'opposé, les dépenses budgétaires devraient s'accroitre en relation principalement avec l'augmentation des dépenses de santé. Les tensions de trésorerie de certains Etats qui en résulteraient pourraient à leur tour peser sur les marchés des capitaux de la CEMAC, notamment le marché monétaire, dont le compartiment des titres publics.

B. MARCHÉ DES VALEURS DU TRÉSOR DE LA CEMAC AU 2ème TRIMESTRE 2020

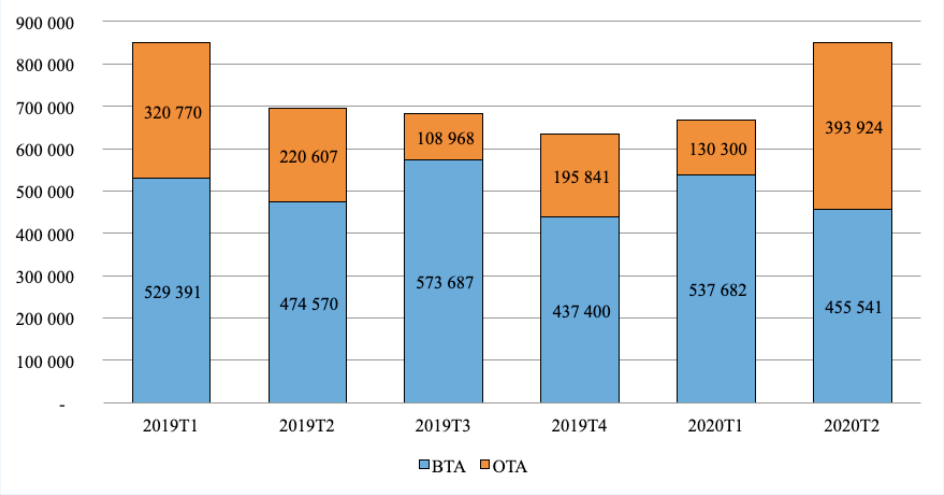
B.1. Dynamique du marché primaire

- Au deuxième trimestre 2020, les émissions de BTA et OTA par les Trésors publics s'élèvent à 849,5 milliards de FCFA, en hausse de 27,2 % 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 914,7 milliards de FCFA, communiqué par les Trésors publics à travers les calendriers prévisionnels d'émission.

- Contrairement aux périodes précédentes, la répartition des montants émis par type d'instrument (BTA et OTA) a été relativement équilibrée au deuxième trimestre 2020, avec des montants de BTA et d'OTA représentant respectivement 53,6 % et 46,4 % du total émis. Ainsi, les émissions de BTA se sont chiffrées à 455,5 milliards de FCFA, en baisse de 82,1 milliards de FCFA par rapport au premier trimestre 2020. Les émissions d'OTA, entre avril et juin 2020, se sont considérablement accrues, s'établissant à 393,9 milliards de FCFA, soit une hausse de 263,6 milliards de FCFA par rapport au trimestre précédent.

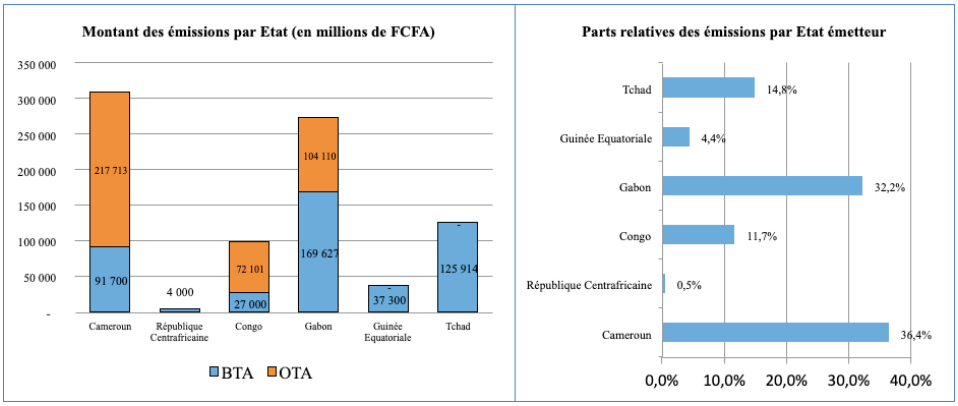
- Au cours de ce trimestre, les Trésors publics du Cameroun, du Gabon et du Tchad ont été les plus actifs sur le marché, avec des émissions qui représentent respectivement 36,4 %, 32,2 % et 14,8 % du total des ressources levées sur ce marché (cf. graphique 1).

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



Source : CRCT/BEAC

Graphique 2: Montant des titres émis par pays au deuxième trimestre 2020



Source : CRCT/BEAC

Tableau 2: Émissions de BTA réalisées par les Trésors publics de la CEMAC au cours du deuxième 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	26 semaines	CM1200000881/MN	01/04/2020	03/04/2020	10 000	2,46	02/10/2020	185,8	9 417	583	10 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000899/MN	06/05/2020	08/05/2020	20 000	2,62	06/11/2020	174,5	12 600	7 400	20 000
Cameroun	26 semaines	CM1200000907/MN	13/05/2020	15/05/2020	20 000	2,68	13/11/2020	125,0	15 000	4 500	19 500
Cameroun	52 semaines	CM1300000492/MN	03/06/2020	05/06/2020	20 000	3,51	04/06/2021	98,0	17 000	200	17 200
Cameroun	26 semaines	CM1200000915/MN	24/06/2020	26/06/2020	25 000	2,70	25/12/2020	187,2	25 000	-	25 000
Total des BTA émis par le Trésor public du Cameroun											**91 700**
République Centrafricaine	26 semaines	CF1200000377/MN	20/05/2020	22/05/2020	4000	5,25	20/11/2020	100,0	4 000	0	4 000
Total des BTA émis par le Trésor public de la République Centrafricaine											**4 000**
Congo	52 semaines	CG1300000078/MN1	01/04/2020	03/04/2020	3 000	6,00	26/03/2021	100,0	3 000	-	3 000
Congo	52 semaines	CG1300000086/MN	15/04/2020	17/04/2020	10 000	5,98	16/04/2021	20,6	2 000	-	2 000
Congo	26 semaines	CG1200000327/MN	20/05/2020	22/05/2020	10 000	6,00	20/11/2020	162,0	6 552	3 448	10 000
Congo	26 semaines	CG1200000335/MN1	10/06/2020	12/06/2020	12 000	5,99	11/12/2020	197,5	5 545	6 455	12 000
Total des BTA émis par le Trésor public du Congo											**27 000**
Gabon	13 semaines	GA1100001146/MN	01/04/2020	03/04/2020	12 000	3,92	03/07/2020	197,5	2 400	9 600	12 000
Gabon	13 semaines	GA1100001153/MN	08/04/2020	10/04/2020	14 500	4,18	10/07/2020	116,1	300	14 200	14 500
Gabon	26 semaines	GA1200000998/MN	15/04/2020	17/04/2020	15 000	4,84	16/10/2020	98,5	3 000	11 775	14 775
Gabon	13 semaines	GA1100001161/MN	22/04/2020	24/04/2020	15 000	4,81	24/07/2020	93,0	3 000	10 852	13 852
Gabon	13 semaines	GA1100001179/MN	29/04/2020	01/05/2020	15 000	4,62	31/07/2020	174,9	7 740	7 260	15 000
Gabon	52 semaines	GA1200001004/MN	13/05/2020	15/05/2020	14 000	4,69	13/11/2020	213,3	-	14 000	14 000
Gabon	13 semaines	GA1100001187/MN	20/05/2020	22/05/2020	15 000	4,77	21/08/2020	210,0	3 065	11 935	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001195/MN	27/05/2020	29/05/2020	14 500	4,74	28/08/2020	280,7	265	14 235	14 500
Gabon	52 semaines	GA1300000385/MN1	03/06/2020	05/06/2020	12 000	4,64	04/06/2021	216,7	2 625	9 375	12 000
Gabon	26 semaines	GA1200001012/MN	10/06/2020	12/06/2020	14 500	4,48	11/12/2020	220,2	-	14 500	14 500
Gabon	52 semaines	GA1300000393/MN	17/06/2020	19/06/2020	15 000	4,41	18/06/2021	240,4	4 913	10 087	15 000
Gabon	13 semaines	GA1100001203/MN	24/06/2020	26/06/2020	14 500	3,89	25/09/2020	306,8	6 800	7 700	14 500
Total des BTA émis par le Trésor public du Gabon											**169 627**
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000783/MN	01/04/2020	03/04/2020	15 000	8,90	02/04/2021	132,0	14 200	800	15 000
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000791/MN	15/04/2020	17/04/2020	15 000	7,93	15/04/2020	80,7	12 000	100	12 100
Guinée Equatoriale	52 semaines	GQ1300000809/MN	06/05/2020	08/05/2020	15 000	7,99	07/05/2021	104,7	10 000	200	10 200
Total des BTA émis par le Trésor public de la Guinée Equatoriale											**37 300**
Tchad	26 semaines	TD1200000800/MN	15/04/2020	17/04/2020	11 120	6,08	16/10/2020	153,7	6 120	5 000	11 120
Tchad	26 semaines	TD1200000818/MN	13/05/2020	15/05/2020	18 225	6,14	13/11/2020	107,5	11 280	6 945	18 225
Tchad	26 semaines	TD1200000826/MN	20/05/2020	22/05/2020	15 893	6,37	20/11/2020	100,0	5 200	10 693	15 893
Tchad	26 semaines	TD1200000834/MN	03/06/2020	05/06/2020	22 780	6,10	04/12/2020	100,0	17 780	5 000	22 780
Tchad	26 semaines	TD1200000842/MN1	17/06/2020	19/06/2020	36 380	6,08	18/12/2020	10,1	31 883	4 497	36 380
Tchad	26 semaines	TD1200000859/MN	24/06/2020	26/06/2020	25 313	5,75	25/12/2020	85,0	21 516	-	21 516
Total des BTA émis par le Trésor public du Tchad											**125 914**
Total des BTA émis par les Trésors publics due la CEMAC											**455 541**

Tableau 3: Émissions d'OTA réalisées par les Trésors publics de la CEMAC au cours du deuxième 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 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	5 ANS	CM2B00000038/MN1	08/04/2020	10/04/2020	100 000	97,65	10/04/2025	75,64	71 638	-	71 638
Cameroun	3 ANS	CM2J00000030/MN	15/04/2020	17/04/2020	70 000	96,42	17/04/2023	52,92	35 000	-	35 000
Cameroun	2 ANS	CM2A00000054/MN	29/04/2020	01/05/2020	50 000	97,38	01/05/2022	86,74	33 346	-	33 346
Cameroun	10 ANS	CM2D00000028/MN	06/05/2020	08/05/2020	25 000	99,54	08/05/2030	106,86	25 000	-	25 000
Cameroun	5 ANS	CM2B00000038/MN2	27/05/2020	29/05/2020	35 000	99,47	10/04/2025	157,49	28 000	7 000	35 000
Cameroun	7 ANS	CM2C00000037/MN	17/06/2020	19/06/2020	25 000	98,55	19/06/2027	70,91	17 729	-	17 729
Total OTA émises par le Trésor public du Cameroun											**217 713**
Congo	2 ANS	CG2A00000098/MN	08/04/2020	10/04/2020	15 000	92,33	10/04/2022	115,37	10 712	4 288	15 000
Congo	2 ANS	CG2A00000106/MN	29/04/2020	01/05/2020	35 000	91,66	01/05/2022	48,86	10 000	7 101	17 101
Congo	2 ANS	CG2A00000106/MN2	06/05/2020	08/05/2020	15 000	92,12	01/05/2022	66,67	10 000	-	10 000
Congo	2 ANS	CG2A00000114/MN	24/06/2020	26/06/2020	30 000	90,58	26/06/2022	109,07	20 821	9 179	30 000
Total OTA émises par le Trésor public du Congo											**72 101**
Gabon	2 ANS	GA2A00000084/MN1	15/04/2020	17/04/2020	20 000	92,91	31/01/2022	67,15	2 500	10 930	13 430
Gabon	4 ANS	GA2K00000017/MN1	15/04/2020	17/04/2020	15 000	99,48	20/03/2024	3,81	571	-	571
Gabon	2 ANS	GA2A00000084/MN3	29/04/2020	01/05/2020	7 000	93,18	31/01/2022	128,57	-	7 000	7 000
Gabon	4 ANS	GA2K00000017/MN2	29/04/2020	01/05/2020	15 000	93,89	20/03/2024	7,00	-	1 050	1 050
Gabon	2 ANS	GA2A00000092/MN	20/05/2020	22/05/2020	17 500	93,03	22/05/2022	54,29	9 500	-	9 500
Gabon	3 ANS	GA2J00000119/MN	20/05/2020	22/05/2020	27 500	92,30	22/05/2023	36,36	10 000	-	10 000
Gabon	3 ANS	GA2J00000119/MN1	03/06/2020	05/06/2020	22 500	90,56	22/05/2023	53,51	40	12 000	12 040
Gabon	2 ANS	GA2A00000092/MN1	03/06/2020	05/06/2020	20 000	97,36	22/05/2022	80,99	12 800	2 699	15 499
Gabon	4 ANS	GA2K00000017/MN3	17/06/2020	19/06/2020	20 000	99,81	20/03/2024	113,65	10 500	2 020	12 520
Gabon	2 ANS	GA2A00000100/MN	17/06/2020	19/06/2020	22 500	93,90	19/06/2022	100,00	20 000	2 500	22 500
Total OTA émises par le Trésor public du Gabon											**104 110**
Total OTA émises par les Trésors publics de la CEMAC											**393 924**

Tableau 4: Calendriers prévisionnels d'émission du deuxième trimestre 2020 annoncés par les Trésors publics
(montants en millions de francs CFA)

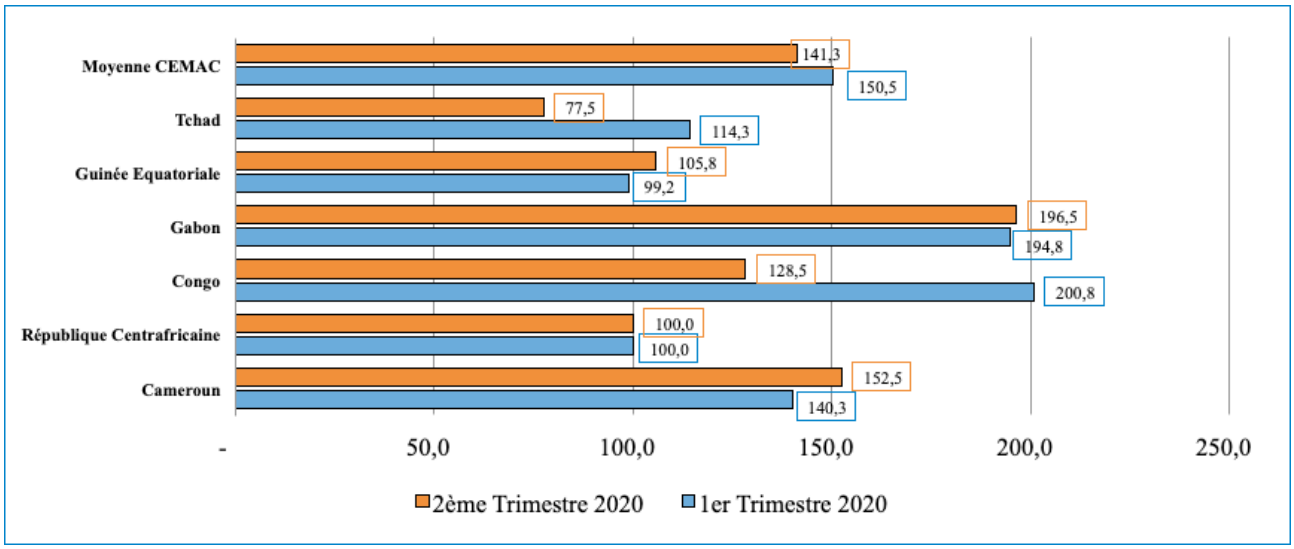
	Cameroun		République Centrafricaine	Congo		Gabon		Guinée Equatoriale	Tchad	CEMAC	
	BTA	OTA	BTA	BTA	OTA	BTA	OTA	BTA	BTA	BTA	OTA
Avril 2020	10 000	170 000		10 000	25 000	56 500	35 000	30 000	11 120	117 620	230 000
Mai 2020	40 000		4 000	10 000	50 000	58 500	67 000	30 000	34 118	176 618	117 000
Juin 2020	30 000			10 000	30 000	44 000	45 000	30 000	84 473	198 473	75 000
Total	**80 000**	**170 000**	**4 000**	**30 000**	**105 000**	**159 000**	**147 000**	**90 000**	**129 711**	**492 711**	**422 000**

- La couverture des émissions des valeurs du Trésor a globalement baissé au cours du deuxième 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 totalité. En effet, le taux moyen de couverture des émissions de BTA a reculé de 150,5 % à 141,3 %. Celui des émissions d'OTA a, quant à lui, enregistré un recul plus important, en passant de 112,7 % au premier trimestre 2020 à 76,6 % au deuxième trimestre de l'année (cf. graphiques 3 et 4).

- L'analyse par pays montre que, pour ce qui est des BTA, les émissions du Gabon, du Cameroun, et dans une certaine mesure, celles du Congo ont été les plus courues. Les taux de souscription des émissions de BTA du Trésor public du Tchad ont baissé au cours de la période de référence, revenant de 114,3 % à 77,5 %. S'agissant des OTA, les taux de souscription des titres émis par le Trésor public du Cameroun ont été les plus élevés au deuxième trimestre 2020, à 83,8 %.

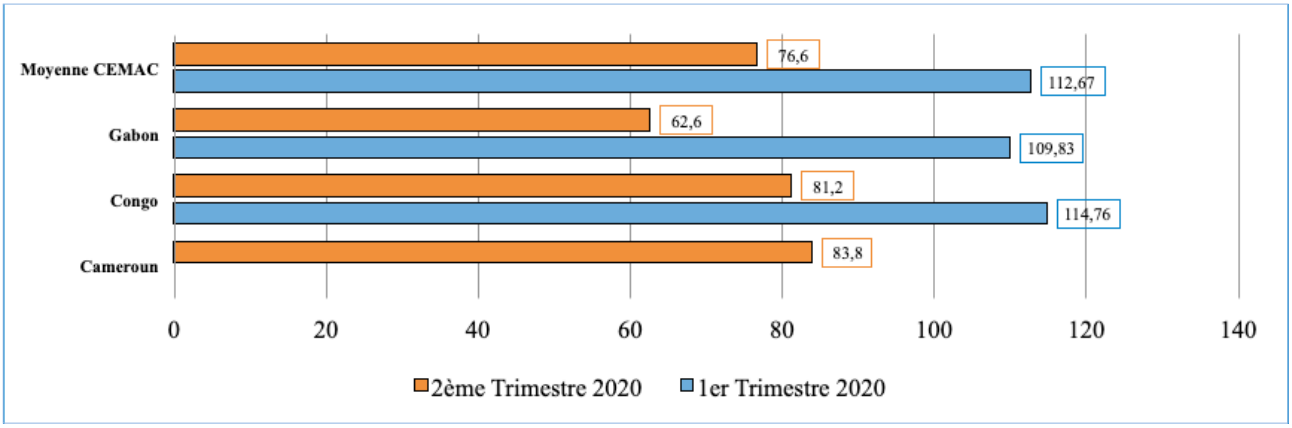
Graphique 3: Couverture moyenne des émissions de BTA

(en % du montant mis en adjudication)



Source : CRCT/BEAC

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



Source : CRCT/BEAC

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

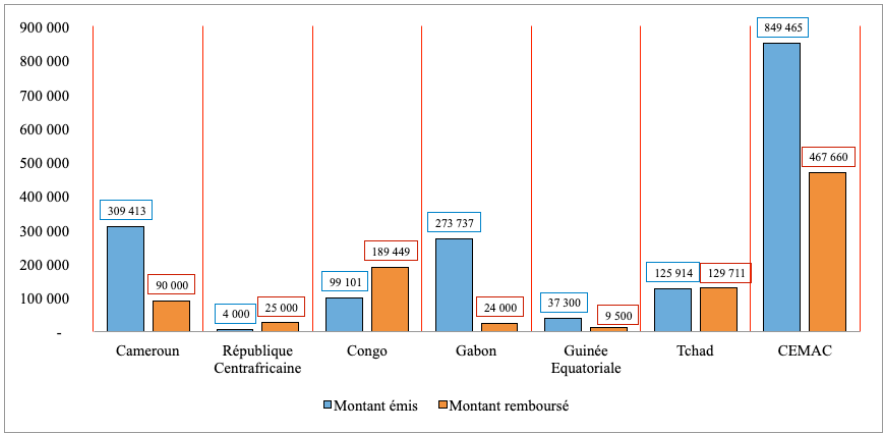
Tableau 7: Structure des taux de couverture des émissions en fonction des maturités des titres émis
(en % du montant mis en adjudication)

Instruments	Pays émetteurs						Moyenne CEMAC
	Cameroun	Centrafrique	Congo	Gabon	Guinée Equatoriale	Tchad	
BTA	**152,5**	**100,0**	**128,5**	**196,5**	**105,8**	**77,5**	**141,3**
13 semaines				196,4			196,4
26 semaines	167,0	100,0	181,4	158,3		77,5	121,6
52 semaines	98,0		38,9	224,2	105,8		138,0
OTA	**83,8**		**81,2**	**62,6**			**76,6**
2 ANS	86,7		81,2	81,2			82,4
3 ANS	52,9			44,1			49,2
4 ANS				48,7			48,7
5 ANS	96,9						96,9
7 ANS	70,9						70,9
10 ANS	106,9						106,9

Source : CRCT/BEAC

Les remboursements prévus au deuxième trimestre 2020 ont été honorés par les Trésors publics émetteurs. Le montant global remboursé par les Trésors publics au cours de la période sous revue s'élève à 467,7 milliards de FCFA (cf. Graphique 9).

Graphique 5: Répartition des montants des remboursements des titres au premier trimestre 2020
(en milliards de FCFA)



Source : CRCT/BEAC

Le tableau 6 ci-dessous présente les différentes lignes de titres échus et remboursés au cours du deuxième trimestre 2020 par les Trésors publics de la CEMAC.

Tableau 6: Lignes de titres remboursés au cours du deuxième trimestre 2020
(montants en millions de FCFA)

Pays	Instrument	Maturité	Code émission	Date d'adjudication	Date de remboursement	Montant levé
Cameroun	BTA	52 semaines	CM1300000443	17/04/2019	17/04/2020	10 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000808	09/10/2019	10/04/2020	20 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000816/MN	06/11/2019	08/05/2020	20 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000824/MN	13/11/2019	15/05/2020	20 000
Cameroun	BTA	26 semaines	CM1200000832/MN	04/12/2019	05/06/2020	20 000
Total des titres remboursés par le Cameroun						**90 000**
République centrafricaine	BTA	26 semaines	CF1200000344	02/10/2019	03/04/2020	5 500
République centrafricaine	BTA	26 semaines	CF1200000351/MN1	27/11/2019	29/05/2020	4 000
Total des titres remboursés par la République Centrafricaine						**9 500**
Congo	BTA	52 semaines	CG1300000011	05/06/2019	05/06/2020	15 000
Congo	BTA	26 semaines	CG1200000285	02/10/2019	03/04/2020	10 000
Total des titres remboursés par le Congo						**25 000**
Gabon	BTA	52 semaines	GA1300000344	26/06/2019	26/06/2020	15 000
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000907	02/10/2019	03/04/2020	12 500
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000915	16/10/2019	17/04/2020	15 000
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000923/MN	27/11/2019	15/05/2020	14 500
Gabon	BTA	26 semaines	GA1200000931/MN	11/12/2019	12/06/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001096/MN	22/01/2020	24/04/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001104/MN	29/01/2020	01/05/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001088/MN	08/01/2020	10/04/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001112	19/02/2020	22/05/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001120	26/02/2020	29/05/2020	15 000
Gabon	BTA	13 semaines	GA1100001138/MN	18/03/2020	19/06/2020	15 000
Gabon	OTA	2 ANS	GA2A00000069	23/05/2018	25/05/2020	27 449
Total des titres remboursés par le Gabon						**189 449**
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000643	03/04/2019	03/04/2020	15 000
Guinée Equatoriale	BTA	52 semaines	GQ1300000650	08/05/2019	08/05/2020	9 000
Total des titres remboursés par la Guinée Equatoriale						**24 000**
Tchad	BTA	52 semaines	TD1300000379	08/06/2019	05/06/2020	22 780
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000644	16/10/2019	17/04/2020	11 120
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000669/MN	20/11/2019	22/05/2020	15 893
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000651/MN	13/11/2019	15/05/2020	18 225
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000685/MN	26/12/2019	26/06/2020	25 313
Tchad	BTA	26 semaines	TD1200000677/MN	18/12/2019	19/06/2020	36 380
Total des titres remboursés par le Tchad						**129 711**
Total des titres remboursés par les Trésors émetteurs dans la CEMAC						**467 660**

Source : CRCT/BEAC

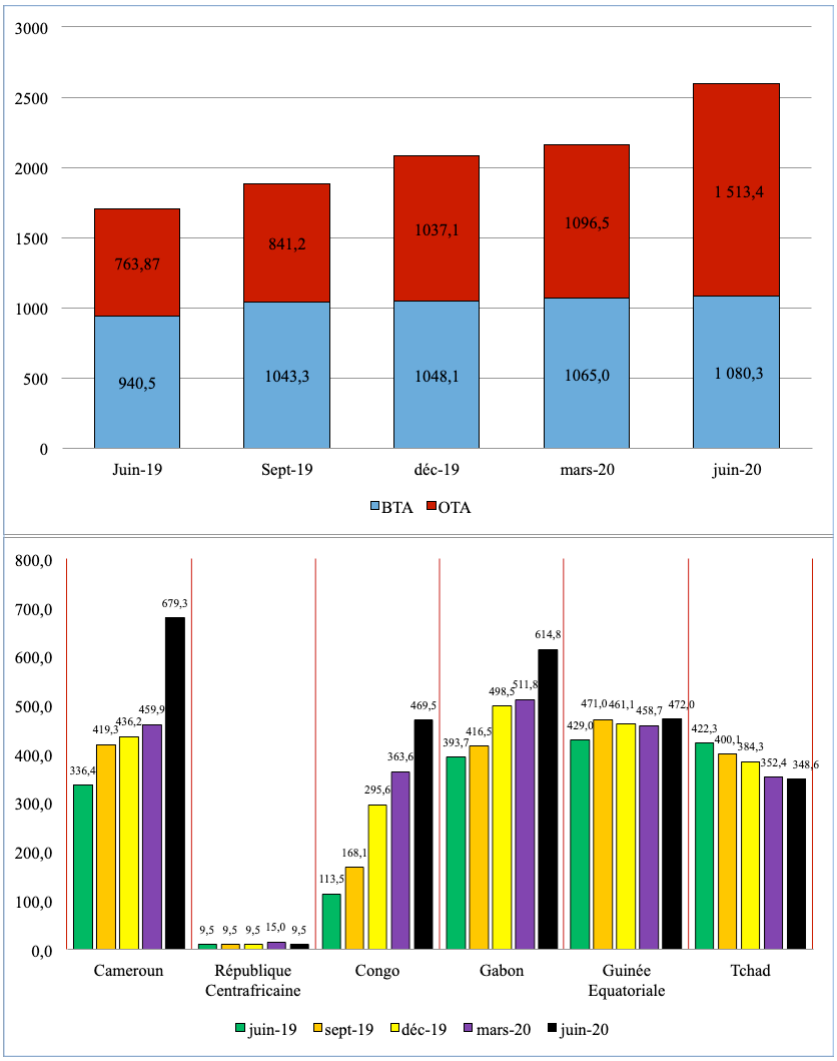
B.2. Situation des encours des valeurs du Trésor

- En lien avec l'accroissement des émissions de titres longs (OTA), la hausse de l'encours de la dette des Etats de la CEMAC sur le marché des titres publics s'est accélérée au cours du deuxième trimestre 2020 comparativement à la période précédente. Ainsi, au 30 juin 2020, l'encours total des valeurs du Trésor s'élève à 2 593,7 milliards de FCFA, en hausse de 20,0 % par rapport à la situation au 31 mars 2020, et de 52,2 % comparativement à la même période un an auparavant (cf. graphique 6).

- 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 58,3 % du portefeuille global de titres. En effet, l'encours des OTA a doublé en un an, passant de 763,9 milliards de FCFA à fin juin 2019 à 1 513,4 milliards au 30 juin 2020. L'encours des BTA a progressé de 14,9 % en un an, passant de 940,5 milliards de FCFA à 1 080,3 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 instruments de maturités longues.

- L'analyse par Trésor émetteur montre qu'entre le premier et le deuxième trimestre 2020, l'encours des valeurs du Trésor a enregistré une hausse pour quatre Trésors émetteurs, en l'occurrence le Cameroun (47,7 %), le Congo (29,1 %), le Gabon (20,1 %) et la Guinée Equatoriale (2,9 %). En revanche, il a connu une légère diminution entre mars 2020 et juin 2020 pour la République Centrafricaine (- 36,7 %) et le Tchad (- 1,1 %).

Graphique 6: Evolution des encours des valeurs du Trésor au cours des cinq derniers trimestres
(montants en milliards de FCFA)



Source : CRCT/BEAC

Tableau 7: Situation des encours des valeurs du Trésor du Cameroun au 30 juin 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Cameroun	CM1200000840	BTA	10/01/2020	10/07/2020	26 semaines	20 000	1 000 000	20 000 000 000
Cameroun	CM1200000857	BTA	31/01/2020	31/07/2020	26 semaines	47 000	1 000 000	47 000 000 000
Cameroun	CM1200000865	BTA	14/02/2020	14/08/2020	26 semaines	5 200	1 000 000	5 200 000 000
Cameroun	CM1200000873	BTA	06/03/2020	04/09/2020	26 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	CM1200000915	BTA	26/06/2020	25/12/2020	26 semaines	25 000	1 000 000	25 000 000 000
Cameroun	CM1300000468	BTA	17/01/2020	15/01/2021	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
Sous-total BTA du Cameroun								**221 418 000 000**
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	CM2B00000020	OTA	14/06/2019	14/06/2024	5 ans	7 200 310	10 000	72 003 100 000
Cameroun	CM2B00000038	OTA	10/04/2020	10/04/2025	5 ans	10 663 780	10 000	106 637 800 000
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
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	CM2K00000011	OTA	31/05/2019	31/05/2023	4 ans	4 848 200	10 000	48 482 000 000
Sous-total OTA du Cameroun								**457 917 900 000**
Total de l'encours des valeurs du Trésor du Cameroun								**679 335 900 000**

Source : CRCT/BEAC

Tableau 8: Situation des encours des valeurs du Trésor de la République Centrafricaine au 30 juin 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
République Centrafricaine	CF1200000369		27/03/2020	25/09/2020	26 semaines	5 500	1 000 000	5 500 000 000
République Centrafricaine	CF1200000377		22/05/2020	20/11/2020	26 semaines	4 000	1 000 000	4 000 000 000
Sous-total BTA de la 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 9: Situation des encours des valeurs du Trésor du Congo au 30 juin 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Congo	CG1200000301	BTA	21/02/2020	21/08/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
Congo	CG1200000319	BTA	13/03/2020	11/09/2020	26 semaines	10 000	1 000 000	10 000 000 000
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	CG1300000029	BTA	12/07/2019	10/07/2020	52 semaines	14 112	1 000 000	14 112 000 000
Congo	CG1300000037	BTA	30/08/2019	28/08/2020	52 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								**137 142 000 000**
Congo	CG2A00000015	OTA	21/06/2019	21/06/2021	2 ans	2 250 000	10 000	22 500 000 000
Congo	CG2A00000023	OTA	06/09/2019	06/09/2021	2 ans	2 400 000	10 000	24 000 000 000
Congo	CG2A00000031	OTA	13/09/2019	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	10/04/2020	10/04/2022	2 ans	2 211 500	10 000	22 115 000 000
Congo	CG2A00000106	OTA	01/05/2020	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	CG2J00000016	OTA	15/11/2019	15/11/2022	3 ans	3 000 000	10 000	30 000 000 000
Congo	CG2J00000024	OTA	17/07/2020	17/07/2023	3 ans	2 469 139	10 000	24 691 390 000
Sous-total OTA du Congo								**332 407 390 000**
Total de l'encours des valeurs du Trésor du Congo								**469 549 390 000**

Source : CRCT/BEAC

Tableau 10: Situation des encours des valeurs du Trésor du Gabon au 30 juin 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Gabon	GA1100001146	BTA	03/04/2020	03/07/2020	13 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Gabon	GA1100001153	BTA	10/04/2020	10/07/2020	13 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1100001161	BTA	24/04/2020	24/07/2020	13 semaines	13 852	1 000 000	13 852 000 000
Gabon	GA1100001179	BTA	01/05/2020	31/07/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1100001187	BTA	22/05/2020	21/08/2020	13 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1100001195	BTA	29/05/2020	28/08/2020	13 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1100001203	BTA	26/06/2020	25/09/2020	13 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1200000949	BTA	17/01/2020	17/07/2020	26 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Gabon	GA1200000956	BTA	07/02/2020	07/08/2020	26 semaines	13 000	1 000 000	13 000 000 000
Gabon	GA1200000964	BTA	14/02/2020	14/08/2020	26 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Gabon	GA1200000972	BTA	06/03/2020	04/09/2020	26 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1200000980	BTA	13/03/2020	11/09/2020	26 semaines	14 500	1 000 000	14 500 000 000
Gabon	GA1200000998	BTA	17/04/2020	16/10/2020	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	GA1300000351	BTA	20/09/2019	18/09/2020	52 semaines	13 800	1 000 000	13 800 000 000
Gabon	GA1300000369	BTA	20/12/2019	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								**266 427 000 000**
Gabon	GA2A00000076	OTA	23/08/2019	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	22/05/2020	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	03/08/2018	03/08/2023	5 ans	4 250 000	10 000	42 500 000 000
Gabon	GA2J00000069	OTA	06/07/2018	05/07/2021	3 ans	2 230 000	10 000	22 300 000 000
Gabon	GA2J00000085	OTA	29/03/2019	29/03/2022	3 ans	3 305 000	10 000	33 050 000 000
Gabon	GA2J00000093	OTA	25/10/2019	25/10/2022	3 ans	3 623 112	10 000	36 231 120 000
Gabon	GA2J00000101	OTA	21/02/2020	21/02/2023	3 ans	2 530 000	10 000	25 300 000 000
Gabon	GA2J00000119	OTA	22/05/2020	22/05/2023	3 ans	2 204 000	10 000	22 040 000 000
Gabon	GA2J00000127	OTA	03/07/2020	03/07/2023	3 ans	650 500	10 000	6 505 000 000
Gabon	GA2K00000017	OTA	20/03/2020	20/03/2024	4 ans	3 446 200	10 000	34 462 000 000
Sous-total OTA du Gabon								**348 357 120 000**
Total de l'encours des valeurs du Trésor du Gabon								**614 784 120 000**

Source : CRCT/BEAC

Tableau 11: Situation des encours des valeurs du Trésor de la Guinée Equatoriale au 30 juin 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Guinée Equatoriale	GQ1200000032	BTA	28/02/2020	28/08/2020	26 semaines	12 000	1 000 000	12 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000668	BTA	12/07/2019	10/07/2020	52 semaines	13 000	1 000 000	13 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000676	BTA	09/08/2019	07/08/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000684	BTA	06/09/2019	04/09/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
Guinée Equatoriale	GQ1300000692	BTA	27/09/2019	25/09/2020	52 semaines	15 000	1 000 000	15 000 000 000
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
Sous-total BTA de la Guinée Equatoriale								**181 005 000 000**
Guinée Equatoriale	GQ2A00000015	OTA	13/02/2019	13/02/2021	2 ans	3 233 333	10 000	32 333 330 000
Guinée Equatoriale	GQ2B00000014	OTA	13/02/2019	13/02/2024	5 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	GQ2D00000012	OTA	13/02/2019	13/02/2029	10 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	GQ2L00000012	OTA	13/02/2019	13/02/2025	6 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
Sous-total OTA de la Guinée Equatoriale								**290 999 970 000**
Total de l'encours des valeurs du Trésor de la Guinée Equatoriale								**472 004 970 000**

Source : CRCT/BEAC

Tableau 12: Situation des encours des valeurs du Trésor du Tchad au 30 juin 2020

Pays	Code Titre	Type d'instrument	Date d'émission	Date d'échéance	Maturité	Nombre de titres	Valeur faciale	Encours total
Tchad	TD1200000693	BTA	10/01/2020	10/07/2020	26 semaines	11 391	1 000 000	11 391 000 000
Tchad	TD1200000701	BTA	17/01/2020	17/07/2020	26 semaines	12 045	1 000 000	12 045 000 000
Tchad	TD1200000719	BTA	24/01/2020	24/07/2020	26 semaines	4 131	1 000 000	4 131 000 000
Tchad	TD1200000727	BTA	31/01/2020	31/07/2020	26 semaines	8 055	1 000 000	8 055 000 000
Tchad	TD1200000735	BTA	07/02/2020	07/08/2020	26 semaines	8 262	1 000 000	8 262 000 000
Tchad	TD1200000750	BTA	21/02/2020	21/08/2020	26 semaines	7 020	1 000 000	7 020 000 000
Tchad	TD1200000768	BTA	28/02/2020	28/08/2020	26 semaines	16 111	1 000 000	16 111 000 000
Tchad	TD1200000776	BTA	06/03/2020	04/09/2020	26 semaines	13 090	1 000 000	13 090 000 000
Tchad	TD1200000784	BTA	13/03/2020	11/09/2020	26 semaines	27 255	1 000 000	27 255 000 000
Tchad	TD1200000792	BTA	20/03/2020	18/09/2020	26 semaines	25 500	1 000 000	25 500 000 000
Tchad	TD1200000800	BTA	17/04/2020	16/10/2020	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	TD1300000395	BTA	13/12/2019	11/12/2020	52 semaines	6 035	1 000 000	6 035 000 000
Sous-total BTA du Tchad								**264 809 000 000**
Tchad	TD2B00000023	OTA	21/08/2015	21/08/2020	5 ans	4 876 000	10 000	48 760 000 000
Tchad	TD2B00000041	OTA	25/09/2015	25/09/2020	5 ans	1 000 000	10 000	10 000 000 000
Tchad	TD2B00000051	OTA	02/10/2015	02/10/2020	5 ans	1 000 000	10 000	10 000 000 000
Tchad	TD2B00000069	OTA	30/10/2015	30/10/2020	5 ans	1 500 000	10 000	15 000 000 000
Sous-total OTA du Tchad								**83 760 000 000**
Total de l'encours des valeurs du Trésor du Tchad								**348 569 000 000**

Source : CRCT/BEAC

Tableau 13: Structure des détenteurs des valeurs du Trésor (BTA et OTA) au 30 juin 2020

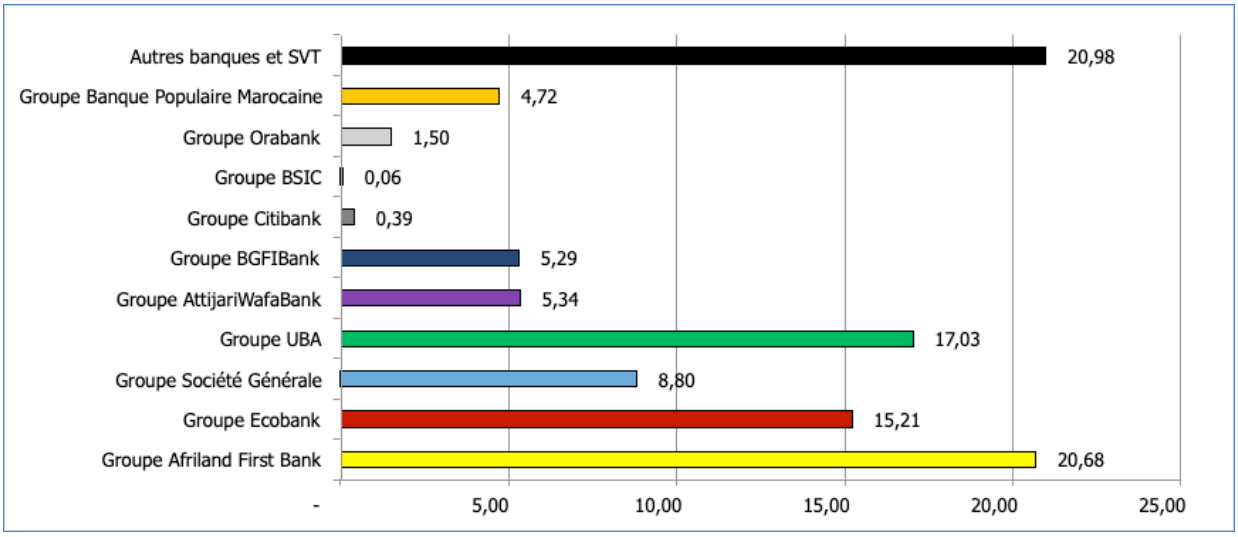
	Montant nominal	Parts (en %)
Banques et Spécialistes en valeurs du Trésor	**2 521 948 030 000**	**97,23**
Afriland First Bank	329 984 990 000	12,72
CCEIBANK Guinée Equatoriale	232 918 250 000	8,98
UBA Cameroon	195 854 450 000	7,55
Ecobank Cameroun	191 572 950 000	7,39
Société Générale de Banques au Cameroun	171 546 980 000	6,61
Ecobank Tchad	117 594 000 000	4,53
CBT	102 601 000 000	3,96
UBA Congo	102 594 780 000	3,96
BICEC	74 794 080 000	2,88
CCA BANK	70 553 000 000	2,72
Standard Chartered Bank Cameroon	65 147 600 000	2,51
ECOBANK Congo	55 388 000 000	2,14
BANGE	55 380 000 000	2,14
BGFI Gabon	52 443 000 000	2,02
UGB	49 884 250 000	1,92
SCB Cameroun	49 000 000 000	1,89
BGFI Guinee Equatoriale	47 367 000 000	1,83
Union Bank of Cameroon Plc	45 884 460 000	1,77
BSCA	45 265 000 000	1,75
UBA Gabon	45 197 000 000	1,74
BCC	40 409 000 000	1,56
UBA Tchad	36 400 000 000	1,40
Ecobank Centrafrique	33 800 000 000	1,30
BICIG	30 000 000 000	1,16
ORABANK Gabon	27 000 000 000	1,04
Banque Atlantique du Cameroun	25 740 000 000	0,99
CBC	25 592 970 000	0,99
Ecobank Guinée Equatoriale	25 132 000 000	0,97
Société Générale Congo	23 598 000 000	0,91
ECOBANK Gabon	22 000 000 000	0,85
Crédit du Congo	18 915 000 000	0,73
Société Générale de Banque Guinee Equatoriale	17 396 430 000	0,67
Société Générale Tchad	16 500 000 000	0,64
BPMC	16 000 000 000	0,62
Orabank Tchad	13 400 000 000	0,52
BGFI Cameroun	12 716 670 000	0,49
CBCA	9 286 000 000	0,36
CITIBANK Gabon	8 000 000 000	0,31
BGFI Congo	7 725 000 000	0,30
BSIC Tchad	4 374 170 000	0,17
Citibank N.A. Cameroun	3 500 000 000	0,13
NFC BANK	1 950 000 000	0,08
BSIC-RCA	1 037 000 000	0,04
La Congolaise de Banque	500 000 000	0,02
Investisseurs institutionnels	**67 330 990 000**	**2,60**
Personnes physiques	**4 469 360 000**	**0,17**
Total général	**2 593 743 380 000**	**100,00**

Source : CRCT/BEAC

- La répartition de l'encours des titres par nature de détenteurs finaux montre que 97,23 % 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 2,60 % et 0,17% (cf. tableau 13).

- 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 (HHI) , calculé sur la base des parts de titres détenus par les banques et SVT, ressort à 550,35, 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 dans la CEMAC, avec des parts globales qui représentent respectivement 20,68 %, 17,03 % et 15,21 %.



Source : CRCT/BEAC

- Avec plus de la moitié des valeurs du Trésor en circulation dans la CEMAC (55,68 %), les investisseurs implantés au Cameroun sont les plus engagés sur le marché des valeurs du Trésor. Le reste des titres est réparti entre les investisseurs basés en Guinée Equatoriale (12,36 %), au Gabon (11,01 %), au Tchad (10,30 %), au Congo (9,34 %) et en République Centrafricaine (1,31%).

- Les titres émis par le Gabon et le Congo demeurent ceux qui s'exportent le mieux, car 70,70% et 68,15 % 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 (85,19%), de la Guinée Equatoriale (67,37 %) et du Tchad (65,15 %) sont détenus par les investisseurs implantés dans ces pays respectifs. En République Centrafricaine, tous les titres publics sont détenus par les investisseurs locaux.

L'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'accroit 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 14: 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	578,7	40,2	32,5	-	5,7	22,3	679,3
Congo	240,4	149,6	71,1	2,5	6,0	-	469,5
Gabon	359,7	44,6	180,1	-	12,7	17,7	614,8
Guinée Equatoriale	144,0	8,0	2,0	318,0	-	-	472,0
République Centrafricaine	-	-	-	-	9,5	-	9,5
Tchad	121,5	-	-	-	-	227,1	348,6
Total général	**1 444,2**	**242,4**	**285,7**	**320,5**	**33,9**	**267,0**	**2 593,7**

Source : CRCT/BEAC

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

- Le taux moyen pondéré des émissions de BTA a poursuivi sa hausse entamée au dernier trimestre 2019, en passant de 4,91 % à 5,00 %, soit près de 9 points de base de plus par rapport au trimestre précédent. Le rendement moyen exigé par le marché pour les émissions d'OTA a, quant à lui, baissé au cours de la période de référence, en s'établissant à 7,28 %, contre 10,47 % au premier trimestre 2020 (cf. tableau 15).

- La hausse des taux sur le segment des BTA est principalement observée pour les émissions du Cameroun, du Gabon et de la Guinée Equatoriale. Les taux moyens pondérés des émissions réalisées par la République Centrafricaine, le Congo et le Tchad ont enregistré un repli par rapport au premier trimestre 2020. Sur le segment des OTA, les taux de sortie des émissions ont significativement baissé sur la période sous revue.

Tableau 15: Evolution du coût moyen des ressources au cours des cinq derniers trimestres *(en %)*

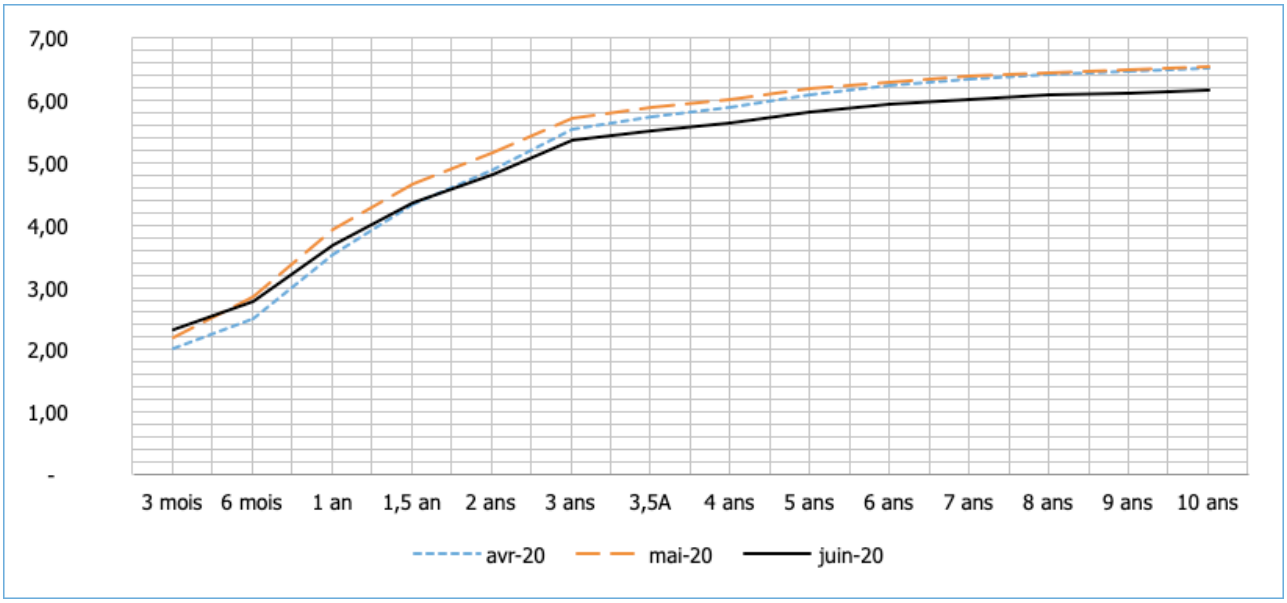
Émetteur	BTA					OTA				
	T2-2019	T3-2019	T4-2019	T1-2020	T2-2020	T2-2019	T3-2019	T4-2019	T1-2020	T2-2020
Cameroun	2,43	2,4	2,66	2,76	2,80	4,85	5,07	3,45	-	5,78
République Centrafricaine	5,22	-	5,24	5,43	5,25	-	-	-	-	-
Congo	6,49	6,46	6,14	6,1	5,99	7,35	7,23	10,53	11,12	10,89
Gabon	3,44	3,71	4,05	4,15	4,51	5,72	6,33	6,3	9,57	7,93
Guinée Équatoriale	9,12	7,59	6,38	7,57	8,34	-	-	-	-	-
Tchad	6,42	6,39	6,35	6,35	6,07	-	-	-	-	-
Moyenne CEMAC	**4,91**	**4,69**	**4,79**	**4,91**	**5,00**	**5,56**	**6,32**	**7,97**	**10,47**	**7,28**

Source : CRCT/BEAC

- Les émissions du Cameroun (2,8 % pour les BTA et 5,78 % pour les OTA) et du Gabon (4,51 % pour les BTA et 7,93 % pour les OTA) demeurent celles qui ont des taux de sortie les plus faibles. La présence régulière de ces Trésors sur le marché et leur stratégie d'animation de leur réseau de SVT constituent également des facteurs déterminants de leur capacité à mobiliser des ressources à moindre coût sur ce marché.

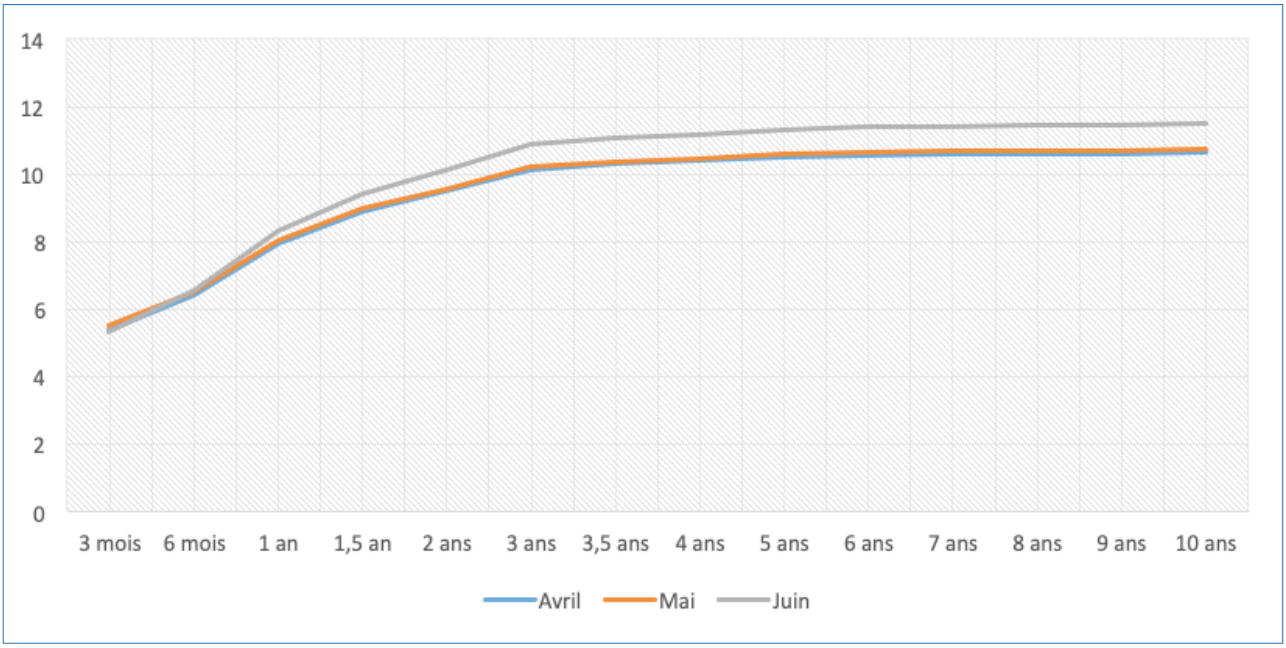
- Les graphiques 8 et 9 ci-dessous illustrent les dynamiques des courbes de rendement des titres du Cameroun et du Gabon entre avril et juin 2020.

Graphique 8: Courbes de rendement des titres du Cameroun d'avril à juin 2020



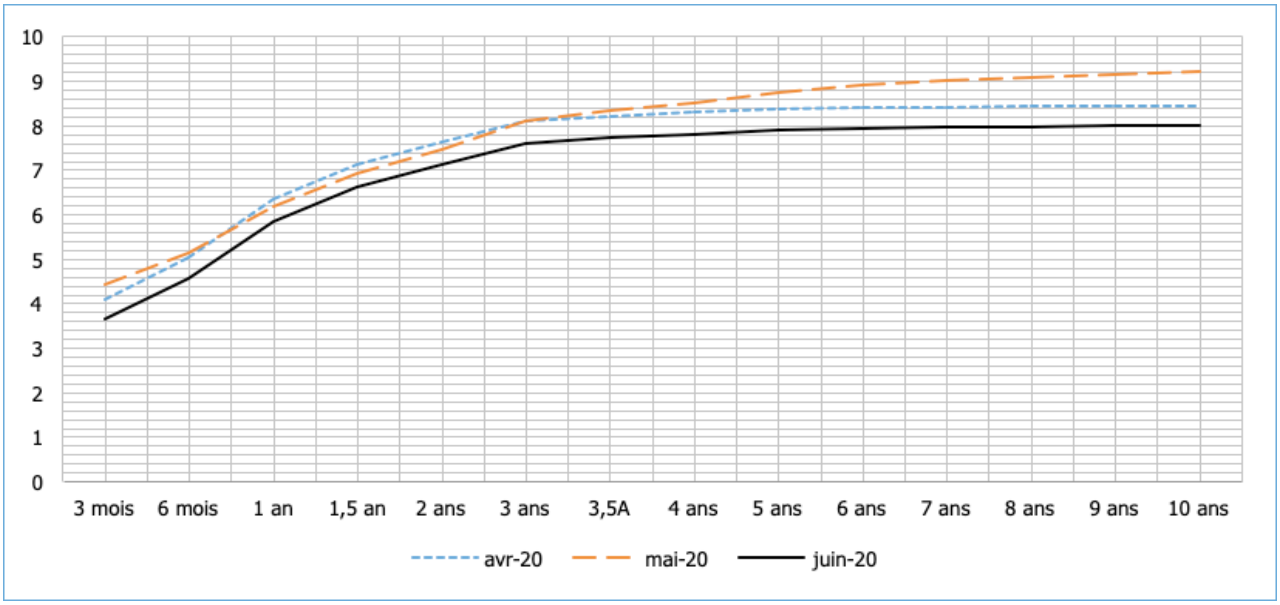
Source : CRCT/BEAC

Graphique 9 : Courbes de rendement des titres du Congo d'avril à juin 2020



Source : CRCT/BEAC

Graphique 10: Courbes de rendement des titres du Gabon d'avril à juin 2020



Source : CRCT/BEAC

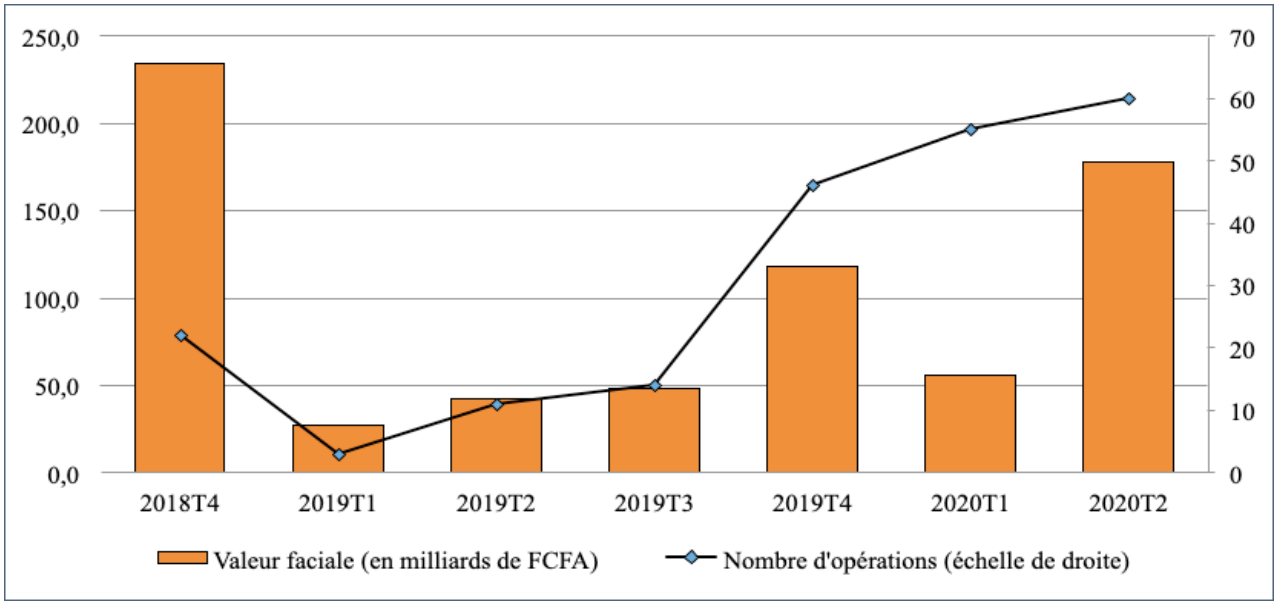
B.4. Marché secondaire des valeurs du Trésor

B.4.1. Achat/vente de titres

- Soixante (60) opérations d'achats/ventes de titres ont été enregistrées au cours du deuxième trimestre 2020, contre cinquante-cinq (55) opérations au trimestre précédent. Les titres échangés sont essentiellement des OTA et BTA du Gabon et du Cameroun, d'une valeur faciale globale de 177 979 260 000 FCFA, transigés à 176 685 906 453 FCFA.

- Ces opérations, essentiellement intergroupes, ont concerné principalement les établissements de crédit du Cameroun et du Gabon.

Graphique 11: Dynamique des opérations d'achats-ventes de titres au cours des sept derniers trimestres



Source : CRCT/BEAC

Tableau 16: Liste des achats/ventes des titres enregistrés au premier trimestre 2020 *(montants en FCFA)*

Date	Etablissement Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Titres support de la transaction	Montant de titres (Valeur faciale)	Montant espèces
02/04/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Ecobank Guinée EQ	Guinée Equatoriale	GQ1300000650	1 500 000 000	1 002 187 500
15/04/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM2B00000038	997 570 000	998 348 925
15/04/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM1300000476	150 000 000	146 254 167
17/04/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	GA2J00000069	1 000 000 000	1 045 088 798
08/05/2020	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	UBA Congo	Congo	GA2A00000076	5 000 000 000	5 000 000 000
08/05/2020	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	UBA Congo	Congo	CG2A00000072	6 000 000 000	5 000 000 000
11/05/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2J00000093	2 000 000 000	2 054 371 585
11/05/2020	Afriland First Bank	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM2B00000020	7 000 000 000	7 355 584 699
15/05/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	CDS	Siège	CM1200000907	3 500 000 000	3 453 488 889
15/05/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	UGB	Gabon	GA1200001004	2 800 000 000	2 737 867 222
15/05/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	UGB	Gabon	GA1200001004	565 000 000	551 878 306
19/05/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	CM2B00000020	7 000 000 000	7 364 153 005
19/05/2020	Afriland First Bank	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2J00000093	2 000 000 000	2 056 557 377
29/05/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	ECOBANK CONGO	Congo	CM2B00000038	10 000 000 000	10 006 520 548
02/06/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	GA1200000998	3 000 000 000	2 951 833 333
02/06/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	GA1200000980	350 000 000	345 915 111
02/06/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	GA1200001004	565 000 000	553 623 411
11/06/2020	UGB	Gabon	Afriland First Bank	Cameroun	GA1200000964	1 500 000 000	1 489 200 000
11/06/2020	UGB	Gabon	Afriland First Bank	Cameroun	GA1200000972	1 200 000 000	1 188 525 000
12/06/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	ECOBANK CONGO	Congo	GA1200000980	350 000 000	346 372 639
12/06/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	GA2B00000026	4 800 000 000	5 383 462 295
12/06/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	UGB	Gabon	GA2A00000084	4 800 000 000	4 882 852 459
12/06/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	ECOBANK CONGO	Congo	GA1200000998	3 000 000 000	2 955 900 000
12/06/2020	ASCA	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2J00000093	1 500 000 000	1 547 336 066
12/06/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	ECOBANK CONGO	Congo	GA1200001004	565 000 000	554 486 292
15/06/2020	UGB	Gabon	Afriland First Bank	Cameroun	GA1100001179	3 000 000 000	2 983 900 000
19/06/2020	UGB	Gabon	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2A00000100	2 000 000 000	1 887 000 000
19/06/2020	UGB	Gabon	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2A00000100	2 000 000 000	1 886 000 000
19/06/2020	UGB	Gabon	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	GA1100001161	3 000 000 000	2 988 391 667
23/06/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	CM2K00000011	6 250 000 000	6 268 707 192
23/06/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	CM2J00000022	6 068 630 000	6 091 241 882
23/06/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2J00000093	5 000 000 000	5 165 300 546
23/06/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM2B00000038	494 390 000	500 026 046
23/06/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Afriland First Bank	Cameroun	GA2J00000085	5 000 000 000	5 067 739 726
25/06/2020	UGB	Gabon	Afriland First Bank	Cameroun	GA1100001146	1 700 000 000	1 698 866 667
25/06/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	CM2K00000011	7 590 670 000	7 615 365 673
25/06/2020	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000742	1 000 000 000	998 638 889
25/06/2020	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000700	1 000 000 000	998 736 111
25/06/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	GA2A00000076	5 000 000 000	5 199 214 481
25/06/2020	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000700	833 000 000	831 914 786
25/06/2020	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000742	500 000 000	499 270 833
25/06/2020	Ecobank Guinee EQ	Guinée Equatoriale	Afriland First Bank	Cameroun	GQ1300000692	2 000 000 000	1 997 336 111
26/06/2020	Afriland First Bank	Cameroun	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	CM2B00000020	3 000 000 000	3 005 523 288

29/06/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Ecobank CF	République Centrafricaine	CM2B00000020	3 000 000 000	3 005 523 288
11/05/2020	UBA Congo	Congo	ECOBANK CONGO	Congo	CG2A00000072	6 000 000 000	5 000 000 000
17/06/2020	ECOBANK GABON	Gabon	ECOBANK CONGO	Congo	GA2A00000092	3 000 000 000	2 920 291 667
18/06/2020	BSCA	Congo	UGB	Gabon	GA2J00000069	500 000 000	527 414 617
19/06/2020	UGB	Gabon	CREDIT du Congo	Congo	GA2A00000100	4 000 000 000	3 773 000 000
06/04/2020	UGB	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	GA1100001146	2 400 000 000	2 376 441 111
20/04/2020	UGB	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	GA2A00000084	2 500 000 000	2 449 982 923
24/04/2020	UGB	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	GA1100001161	3 000 000 000	2 968 605 000
04/05/2020	UGB	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	GA1100001179	3 000 000 000	2 967 492 778
20/05/2020	UGB	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	GA1200001004	2 800 000 000	2 737 867 222
22/05/2020	UGB	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	GA1100001187	1 400 000 000	1 384 087 639
05/06/2020	CITIBANK GABON	Gabon	UGB	Gabon	GA1100001146	700 000 000	698 094 444
15/06/2020	CITIBANK GABON	Gabon	UGB	Gabon	GA1100001179	3 000 000 000	2 983 555 000
19/06/2020	UGB	Gabon	ORABANK GABON	Gabon	GA2K00000017	10 000 000 000	10 162 054 795
19/06/2020	CITIBANK GABON	Gabon	UGB	Gabon	GA1100001161	3 000 000 000	2 987 925 000
25/06/2020	CITIBANK GABON	Gabon	UGB	Gabon	GA1100001187	1 400 000 000	1 390 025 000
25/06/2020	CITIBANK GABON	Gabon	UGB	Gabon	GA1100001146	1 700 000 000	1 698 564 444

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 deuxième trimestre 2020, soixante (60) transactions sans contrepartie espèces pour une valeur nominale globale de 224 245 460 000 FCFA ont été enregistrées. Ces transactions, qui ont permis aux SVT souscripteurs de transférer les titres de leurs comptes propres vers ceux des autres investisseurs (banques non SVT et autres acteurs institutionnels), se situent en hausse par rapport au trimestre précédent où quarante-quatre (44) transactions sans contrepartie espèces avaient été enregistrées entre les teneurs de comptes pour une valeur nominale globale de 198 766 850 000 FCFA.

Tableau 17: Liste des opérations de transfert de titres sans contrepartie espèces réalisées au premier trimestre 2020 (montants en FCFA)

Date	Etablissement Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Etablissement Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Titre support de la transaction	Montant de titre (Valeur faciale)
01/04/2020	Afriland First Bank	Cameroun	CCEIBANK GEQ	Guinée Equatoriale	GQ2B00000014	3 012 500 000
02/04/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank Tchad	Tchad	CM1300000468	3 500 000 000
02/04/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank Tchad	Tchad	CM1200000808	3 000 000 000
02/04/2020	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Ecobank Tchad	Tchad	CM1200000824	3 077 000 000
08/04/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank Tchad	Tchad	GA2A00000076	4 500 000 000
08/04/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank Tchad	Tchad	CM1300000476	4 658 000 000
08/04/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank Tchad	Tchad	CM1300000443	400 000 000
22/04/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	CM2J00000030	1 000 000 000
22/04/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	BGFIBANK CAMEROUN	Cameroun	CM2J00000030	500 000 000
24/04/2020	BGFIBANK Congo	Congo	BICEC	Cameroun	GA2A00000084	2 720 000 000
29/04/2020	BAC	Cameroun	ECOBANK CONGO	Congo	CG2A00000056	2 000 000 000
11/05/2020	ASCA	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2J00000093	2 000 000 000
11/05/2020	ASCA	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2J00000093	3 500 000 000

14/05/2020	Ecobank Tchad	Tchad	UBA CMR	Cameroun	TD1200000669	7 147 000 000
18/05/2020	UBA Congo	Congo	BAC	Cameroun	CG2A00000106	10 000 000 000
18/05/2020	Ecobank Cameroun	Cameroun	Ecobank Tchad	Tchad	CM1200000907	2 000 000 000
19/05/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2J00000093	2 000 000 000
19/05/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2J00000093	3 500 000 000
08/06/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	CM2B00000038	997 570 000
09/06/2020	SCB CAMEROUN	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2J00000119	10 000 000 000
09/06/2020	ASCA	Cameroun	UBA Cameroun	Cameroun	GA2J00000119	10 000 000 000
12/06/2020	SG Cameroun	Cameroun	Societe Generale Tchad	Tchad	CM2A00000047	1 500 000 000
17/06/2020	BICEC	Cameroun	BCI Congo	Congo	GA2A00000076	5 000 000 000
17/06/2020	BICEC	Cameroun	BCI Congo	Congo	GA2A00000084	2 280 000 000
19/06/2020	BICEC	Cameroun	SG Cameroun	Cameroun	CM2C00000037	4 000 000 000
25/06/2020	BCI Congo	Congo	BICEC	Cameroun	GA2A00000084	2 280 000 000
25/06/2020	BCI Congo	Congo	BICEC	Cameroun	GA2A00000076	5 000 000 000
25/06/2020	ASCA	Cameroun	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM2B00000038	494 390 000
30/06/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1200001004	3 493 000 000
30/06/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1100001179	1 000 000 000
30/06/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1100001187	658 000 000
30/06/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	CG1200000327	448 000 000
20/04/2020	CREDIT du Congo	Congo	BGFIBANK Congo	Congo	GA2A00000084	2 720 000 000
23/04/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1300000078	800 000 000
23/04/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1300000078	2 000 000 000
23/04/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG2A00000098	5 000 000 000
08/05/2020	Banque Atlantique du Cameroun	Cameroun	UBA Congo	Congo	CG2A00000031	1 000 000 000
03/06/2020	ECOBANK CONGO	Congo	UBA Congo	Congo	CG2A00000072	18 000 000 000
12/06/2020	ECOBANK CONGO	Congo	LCB	Congo	CM1300000468	500 000 000
29/06/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1200000335	1 510 000 000
30/04/2020	UBA Congo	Congo	UBA Gabon	Gabon	CG1300000078	3 000 000 000
04/05/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1200000998	1 000 000 000
04/05/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1100001153	4 000 000 000
04/05/2020	UBA Cameroun	Cameroun	UBA Gabon	Gabon	GA1100001146	2 600 000 000
06/05/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA2J00000069	500 000 000
06/05/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA1100001112	1 084 000 000
17/06/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA2A00000092	4 000 000 000
17/06/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA2J00000119	4 000 000 000
30/04/2020	Ecobank Tchad	Tchad	SG Tchad	Tchad	TD1200000800	3 361 000 000
30/04/2020	Ecobank Tchad	Tchad	SG Tchad	Tchad	TD1200000669	2 700 000 000
30/04/2020	Ecobank Tchad	Tchad	SG Tchad	Tchad	TD1200000768	3 929 000 000
30/04/2020	Ecobank Tchad	Tchad	SG Tchad	Tchad	TD1200000727	4 592 000 000
06/05/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA1200000964	684 000 000
06/05/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA1100001138	3 000 000 000
06/05/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA2J00000069	500 000 000
06/05/2020	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Tchad	Tchad	GA1100001179	4 000 000 000
18/06/2020	Ecobank Tchad	Tchad	BCC	Tchad	TD2B00000023	10 000 000 000
18/06/2020	Ecobank Tchad	Tchad	BCC	Tchad	TD1200000826	2 500 000 000
22/06/2020	BCC	Tchad	Ecobank Tchad	Tchad	TD2B00000023	10 000 000 000
22/06/2020	Ecobank Tchad	Tchad	BCC	Tchad	TD1200000842	21 600 000 000
TOTAL						**224 245 460 000**

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, quatre-vingt-cinq (85) opérations de transfert de titres entre des teneurs de comptes et leurs clients ont été enregistrées, pour un montant total de 27 578 950 000 FCFA.

Tableau 18: 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	Titre support de la transaction	Valeur faciale
17/04/2020	SCB CMR	Cameroun	TRANSVAL	Siège	CM1300000476	150 000 000
13/05/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000668	60 000 000
13/05/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA1300000344	200 000 000
13/05/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000020	200 000 000
13/05/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GQ1300000668	40 000 000
13/05/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CG2A00000072	1 666 670 000
13/05/2020	Ecobank CMR	Cameroun	FPC HARVEST	Siège	CG2A00000080	400 000 000
13/05/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2A00000069	100 000 000
13/05/2020	Ecobank CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	1 000 000 000
08/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	136 100 000
08/06/2020	SCB CMR	Cameroun	CICA RE	Siège	CM2B00000038	150 000 000
08/06/2020	SCB CMR	Cameroun	TRANSVAL	Siège	GA2J00000069	150 000 000
08/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	10 000 000
08/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	15 000 000
08/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	5 000 000
08/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	10 000 000
19/06/2020	SCB CMR	Cameroun	CICA RE	Siège	CM2C00000037	200 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	2 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	15 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	SCI LILY	Siège	CM2J00000030	6 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	60 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	700 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	300 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	10 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	8 580 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	5 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2J00000030	20 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	2 500 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2J00000030	30 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2J00000030	1 500 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	69 300 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	10 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2J00000030	15 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	48 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	SAHAM ASSURANCE	Siège	CM2B00000038	250 000 000
26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	200 000 000

26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	2 880 000
26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	75 000 000
26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM1200000857	3 000 000
26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2K00000011	20 000 000
26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	240 950 000
26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	10 000 000
26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	20 000 000
26/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	50 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2K00000011	28 780 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2J00000014	3 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	15 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	7 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM1200000857	15 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	1 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000020	47 710 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM1200000857	50 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	50 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	50 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000054	15 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2A00000047	9 840 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Cameroun	GA2B00000026	150 000 000
08/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Cameroun	CM2A00000054	100 000 000
25/06/2020	SCB CMR	Cameroun	WAFA Assurance Vie CMR	Cameroun	CM2B00000020	3 740 000
23/06/2020	SCB CMR	Cameroun	ASCA	Cameroun	CM2B00000038	494 390 000
23/06/2020	SCB CMR	Cameroun	ASCA	Cameroun	CM2B00000038	494 390 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	ASCA	Cameroun	GA2K00000017	300 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	40 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM1200000857	3 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	1 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	CM2B00000038	2 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	10 000 000
30/06/2020	SCB CMR	Cameroun	Personnes physiques	Siège	GA2B00000026	50 000 000
17/04/2020	Crédit du Congo	Congo	FOGADAC	Siège	CG1300000086	2 000 000 000
19/06/2020	Crédit du Congo	Congo	MUTUELLE CDCO	Siège	GA1100001153	40 000 000
19/06/2020	Crédit du Congo	Congo	MUTUELLE CDCO	Siège	CG1200000319	79 000 000
19/06/2020	Crédit du Congo	Congo	FOGADAC	Siège	GA1200001004	1 642 000 000
15/04/2020	CCA BANK	Siège	SCB CMR	Cameroun	CG2A00000015	150 000 000
17/04/2020	CCA BANK	Siège	SCB CMR	Cameroun	CG2A00000015	1 000 000 000
22/04/2020	BGFIBank CMR	Siège	BGFIBANK CMR	Cameroun	CG2A00000015	4 759 640 000
14/05/2020	BAC	Siège	BAC	Cameroun	CG2A00000015	10 000 000 000
30/06/2020	Personnes phy-siques	Siège	SCB CMR	Cameroun	GA2J00000085	3 000 000
30/06/2020	Personnes physiques	Siège	SCB CMR	Cameroun	GA2J00000069	3 000 000
30/06/2020	Personnes physiques	Siège	SCB CMR	Cameroun	GA2J00000069	15 000 000
30/06/2020	Personnes physiques	Siège	SCB CMR	Cameroun	CG2A00000098	50 000 000
17/04/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	CG2A00000106	10 000 000
17/04/2020	CCA BANK	Siège	TRANSVAL	Siège	CM1200000857	150 000 000
26/06/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	CM1200000857	35 000 000
26/06/2020	CCA BANK	Siège	Personnes physiques	Siège	CM1200000857	27 980 000
26/06/2020	Personnes physiques	Siège	Personnes physiques	Siège	CM1200000857	5 000 000
TOTAL						**27 578 950 000**

Source : CRCT/BEAC

B.4.4. Opérations de pensions livrées interbancaires

- Au deuxième trimestre 2020, vingt (20) opérations de pensions livrées ont été enregistrées sur le marché secondaire des valeurs du Trésor, pour un montant cumulé de 94 951 750 000 FCFA, avec des durées allant de 8 à 92 jours et des taux d'intérêt oscillant entre 3 et 6 % ;

- Comparativement au premier trimestre 2020, la valeur nominale et le nombre de ces transactions ont baissé significativement. En effet, durant la période précédente, trente-quatre (34) opérations de pensions livrées avaient été enregistrées sur le marché secondaire des valeurs du Trésor, pour un montant cumulé de 135 735 500 000 FCFA. Les taux d'intérêt et l'étendue des durées de ces opérations sont, quant à eux, restés stables sur la période de référence.

- Les opérations de pension livrée nouées au cours du premier trimestre 2020 ont été réalisées essentiellement entre les établissements n'appartenant pas au même groupe bancaire. Ainsi, sur les 20 opérations exécutées au deuxième trimestre 2020, seules deux (02) ont mis en relation les banques d'un même groupe, en l'occurrence Ecobank, pour un montant total de 10 040 000 000 FCFA.

- Les OTA émises par les Trésors publics congolais et camerounais constituent les supports qui ont le plus été mobilisés pour ces opérations, sur la période sous revue.

Tableau 19: Liste des pensions livrées interbancaires enregistrées durant le deuxième 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	17/04/2020	30/04/2020	CM2J00000022	Ecobank CMR	Cameroun	13	3	7 000 000 000
Ecobank CMR	Cameroun	20/04/2020	20/05/2020	CM2K00000011	BAC	Cameroun	30	5	1 660 000 000
Ecobank CMR	Cameroun	20/04/2020	20/05/2020	CM2B00000020	BAC	Cameroun	30	5	2 500 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/04/2020	22/05/2020	GA2J00000069	ECOBANK Gabon	Gabon	28	5	1 368 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/04/2020	22/05/2020	GATPE5160061	ECOBANK Gabon	Gabon	28	5	1 000 000 000
Afriland First Bank	Cameroun	24/04/2020	22/05/2020	GA2A00000069	ECOBANK Gabon	Gabon	28	5	2 213 750 000
ECOBANK Congo	Congo	29/04/2020	29/05/2020	CG2A00000080	BAC	Cameroun	30	5	10 000 000 000
BGFIBANK Gabon	Gabon	22/05/2020	21/08/2020	CG2A00000106	BAC	Cameroun	91	5	2 500 000 000
BSCA	Congo	28/05/2020	28/08/2020	CG2A00000106	BAC	Cameroun	92	6	5 000 000 000
BPMC	République Centrafricaine	28/05/2020	27/08/2020	CG2A00000106	BAC	Cameroun	91	5	5 000 000 000
Ecobank CMR	Cameroun	03/06/2020	11/06/2020	CM1300000468	ECOBANK Congo	Congo	8	4	2 040 000 000
Ecobank CMR	Cameroun	03/06/2020	11/06/2020	CM2B00000038	ECOBANK Congo	Congo	8	4	8 000 000 000
UBA Congo	Congo	04/06/2020	03/09/2020	CG2A00000072	BAC	Cameroun	91	5	10 000 000 000
UBA Congo	Congo	08/06/2020	08/07/2020	CG2A00000080	BAC	Cameroun	30	5	5 000 000 000
SCB CAMEROUN	Cameroun	11/06/2020	13/07/2020	CM2K00000011	BAC	Cameroun	32	5	1 670 000 000
ECOBANK Congo	Congo	15/06/2020	15/07/2020	CG2A00000080	BAC	Cameroun	30	5	1 000 000 000
ECOBANK Congo	Congo	15/06/2020	15/07/2020	CG2A00000023	BAC	Cameroun	30	5	8 000 000 000
ECOBANK Congo	Congo	15/06/2020	15/07/2020	CG2A00000031	BAC	Cameroun	30	5	1 000 000 000
ECOBANK Congo	Congo	30/04/2020	30/05/2020	CG2A00000056	UBA Congo	Congo	30	4	15 000 000 000
BSCA	Congo	09/06/2020	09/07/2020	CG2A00000072	UBA Congo	Congo	30	4	5 000 000 000
TOTAL									**94 951 750 000**

ANNEXES STATISTIQUES

Tableau 20: Evolution des émissions des valeurs du Trésor depuis 2011 *(en millions de FCFA)*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2	Cumul des émissions depuis 2011
BTA	**51 560**	**119 400**	**301 000**	**257 400**	**430 100**	**796 765**	**843 941**	**1 103 562**	**2 015 048**	**537 682**	**455 541**	**6 911 999**
Cameroun	50 000	110 000	126 000	145 000	125 150	174 170	173 355	217 000	403 010	129 718	91 700	1 745 103
Congo							23 700	50 910	218 112	41 030	27 000	360 752
Gabon			164 000	73 900	131 950	273 880	377 186	445 091	672 331	168 000	169 627	2 475 965
Guinée Equatoriale					15 000	60 000	78 000	79 000	170 131	60 574	37 300	500 005
République centrafricaine	1 560	9 400	11 000	11 000	16 000	19 000	23 000	9 500	19 000	5 500	4 000	128 960
Tchad				27 500	142 000	269 715	168 700	302 061	532 464	132 860	125 914	1 701 214
OTA			**49 011**	**47 056**	**156 760**	**194 657**	**34 800**	**81 449**	**846 186**	**130 300**	**393 924**	**1 934 143**
Cameroun			23 511	10 000					240 205		217712,8	491 429
Congo									123 500	75 000	72 101	270 601
Gabon			25 500	37 056	17 500	20 300	8 000	81 449	191 481	55 300	104 110	540 696
Guinée Equatoriale									291 000			291 000
Tchad					139 260	174 357	26 800					340 417
Total général	**51 560**	**119 400**	**350 011**	**304 456**	**586 860**	**991 422**	**878 741**	**1 185 011**	**2 861 234**	**667 982**	**849 465**	**8 846 142**

Source: BEAC/CRCT

Tableau 21: Evolution des encours de BTA et d'OTA depuis 2011 (en millions de FCFA)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1	2020 Trimestre 2
BTA	51 560	65 750	170 500	174 900	264 600	527 650	551 850	837 087	1 048 144	1 064 971	1 080 301
Cameroun	50 000	60 000	106 000	90 000	74 650	98 470	85 000	102 000	196 010	219 718	221 418
République centrafricaine	1 560	5 750	5 500	5 500	8 000	9 500	13 500	9 500	9 500	15 000	9 500
Congo	-	-	-	-	-	-	10 000	46 610	142 112	135 142	137 142
Gabon	-	-	59 000	51 900	87 950	193 180	196 650	244 991	259 850	258 800	266 427
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	15 000	60 000	78 000	114 000	170 131	167 705	181 005
Tchad	-	-	-	27 500	79 000	166 500	168 700	319 986	270 541	268 606	264 809
OTA	-	-	49 011	96 067	229 316	388 473	355 717	294 291	1 037 077	1 096 495	1 513 442
Cameroun	-	-	23 511	33 511	10 000	-	-	-	240 205	240 205	457 918
Congo	-	-	-	-	-	-	-	-	153 500	228 500	332 407
Gabon	-	-	25 500	62 556	80 056	74 856	40 800	118 731	238 612	253 030	348 357
Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	-	-	291 000	291 000	291 000
Tchad	-	-	-	-	139 260	313 617	314 917	175 560	113 760	83 760	83 760
Encours total	**51 560**	**65 750**	**219 511**	**270 967**	**493 916**	**916 123**	**907 567**	**1 131 378**	**2 085 221**	**2 161 466**	**2 593 743**

Source BEAC/CRCT

Tableau 22: Evolution des moyennes des taux d'intérêt moyens pondérés des émissions depuis 2011 *(en %)*

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

Source BEAC/CRCT

Tableau 23: Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication depuis 2011 *(en % du montant mis en adjudication)*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trimestre 1
BTA	209,97	320,35	210,54	223,91	164,54	149,98	116,46	171,27	164,48	150,46
Cameroun	251,52	379,72	278,26	320,31	200,52	229,2	163,51	242,15	224,13	140,26
Congo							48,56	97,55	144,00	200,83
Gabon			182,36	103	164,22	146,24	116,29	201,2	194,06	194,76
Guinée Equatoriale					215	126	55	70,85	129,53	99,24
République centrafricaine	43,8	68,03	89,05	100	95	100	102,5	100	100,00	100
Tchad				168,13	113,92	69,55	90,03	101,38	103,54	114,3
OTA			67,93	99,13	71,76	100,81	54,67	77,96		112,67
Cameroun			83,7	191,55					56,41	
Congo									101,57	114,76
Gabon			36,4	52,93	91,67	112,14	20	77,96	96,40	109,83
Guinée Equatoriale									100,00	
Tchad					66,07	95,78	89,33			
Total général	**209,97**	**320,35**	**197,95**	**214,78**	**152,61**	**143,78**	**115,41**	**165,59**	**150,49**	**143,09**

Source BEAC/CRCT

Tableau 24:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeurs du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun *(en % du montant total émis)*

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019				2020
									Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	16	14	9	6	-	0	2	1	0,43	19,1	9,9	3,8	1,52
BICEC	-	2	6	20	28	21	22	13	19,67	8,76	19,5	28,07	7,92
BICIG	-	6	7	10	13	8	11	4	0,12	0,03	1,8	2,59	-
BGFIBank Gabon	5	9	2	0	-	-	-	-	-	-	1	-	-
Standard Chartered Bank Cameroon	34	32	21	21	27	26	12	13	1,57	0,89	11,3	15,11	10,56
CBCA	-	-	-	-	-	4	3	1	0,03	0,01	-	-	-
Credit du Congo	-	8	8	9	2	8	2	2	12,83	-	5,3	0,86	1,13
Ecobank CMR	7	8	5	12	12	9	26	43	31,64	34,57	12,9	22,36	14,79
Ecobank RCA	-	1	-	-	1	1	1	2	0,12	0,02	5,8	6,04	0,75
SCB CMR	6	7	16	0	-	-	-	5	30,98	5,56	2,4	3,45	7,24
SG CMR	2	2	10	1	1	23	18	8	1,99	26,47	17,7	6,48	47,54
UBC	20	6	5	6	5	1	0	-	-	-	-	-	-
UGB	4	2	3	1	-	-	-	7	0,61	4,6	5	4,75	6,04
CBC CMR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,16	-
UBA CMR	6	5	8	13	10	1	2	-	-	-	7,5	4,32	2,26
BSCA													0,23
Total	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**

Source BEAC/CRCT

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

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019				2020
									Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPMC	-	-	-	-	-	5	13	16	-	16	-	15,79	27,27
CBCA	-	-	-	-	16	45	50	47	-	47	-	47,37	27,27
Ecobank CMR	-	53	36	36	-	-	-	-	-	-	-	36,84	45,45
Ecobank RCA	64	37	64	64	840	50	37	37	-	37	-	-	-
UBC	32	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**-**	**100**	**-**	**100**	**100**

Source BEAC/CRCT

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

SVT/	2017	2018	2019				2020
			Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	9	44	46	0,22	0,61	13,8	7,49
BSCA	3	2	14	0,07	-	2,76	7,36
BGFIBank Gabon	8	2		97,67	0,82	1,1	3,73
BGFIBank GE	2	5	10	0,09	4,3	-	0,15
BGFIBank Congo	-	-	-	-	13,09	11,04	9,08
Ecobank RCA	17	0		-	-	-	
La Congolaise de Banque	42	3		-	0,11	-	0,14
UBC	18	40	16	0,21	4,91	2,76	2,24
Crédit du Congo	0	4	6	-	18,07	8,34	4,56
UBA Congo	0	0	8	1,73	58,09	40,31	49,27
UBA Cameroun						5,52	8,21
CBC CMR						14,36	0,38
SG Congo							5,60
Ecobank Cameroun							1,79
Total	**100**		**100**	**100**	**100**	**100**	**100,00**

Source BEAC/CRCT

Tableau 27:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Gabon *(en % du montant émis)*

SVT	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019				2020
							Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	20,2	4,5	1	2,3	0,4	0,3	6,3		5,73	17,19	17,83
BICIG	20,8	24,3	25,4	19,2	7,7	6	1	59,3	6,39	4,12	
BGFIBank Gabon	7,2	16,1	2,6	28,9	16,3	20,6	13,3	1,4	10,21	8,94	6,62
Crédit du Congo	13,7	16	22,9	4,1	0	1,7	5,5	0	1,55	3,93	7,56
Ecobank Cameroun	10,9	2,7	2,7	13,8	18	25,5	21,7	11,6	21,5	23,45	16,93
Ecobank Centrafrique	-	-	2,7	0,7	1	0,9	3,6	0,1	0,66	-	1,50
Ecobank Gabon	-	-	-	0,5	8,6	7,9	7	0,4	5,04	1,5	6,06
SCB CMR	4	2,1	-	0,3	-	3	1	10,2	0,41	5,7	4,84
Standard Chartered Bank Cameroon	1,5	11,3	13,7	15,5	5,2	6	1,3	0,9	8,95	8,23	3,74
Union Bank of Cameroon	0,5	4,5	-	0,8	5,8	7,2	-	-	-	1,12	
UGB	7,2	18,6	5,4	0,8	4,5	1,9	0,2	6,3	10,5	3,76	5,24
UBA CMR	14,1	-	23,5	13,3	32,5	18,8	37,7	1,9	27,9	21,7	27,31
BGFIBank Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	0,2	-	-	0,39	-	0,19
BPMC	-	-	-	-	-	0,2	1,3	8	0,77	0,37	1,50
CBC											0,04
BSCA											0,66
Total	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**

Source BEAC/CRCT

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

SVT	2015	2016	2017	2018	2019				2020
					Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
BANGE	73	76	78	62	51	62	23	38,27	21,46
Afriland First Bank	-	-	-	-	-	8	-	40,18	8,32
Ecobank CGO								7,65	
BGFIBank CGO								11,48	
BGFIBank Guinée Equatoriale	27	7	5	2	6	8	22	-	27,65
CCEIBANK GEQ	-	3	0	0	-	-	-	-	0,66
Ecobank Cameroun	-	-	6	2	-	-	3	2,41	8,06
Ecobank GEQ	-	3	6	3	7	12	23	-	10,73
SG GEQ	-	12	-	16	20		16	-	
UBC	-	-	4	14	15	8	13	-	19,81
BGFIBank Gabon									3,30
Total	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100,00**

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

(1) Les émissions de valeurs du Trésor ont commencé en 2015

Tableau 29:Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad *(en % du montant émis)*

SVT	2014	2015	2016	2017	2018	2019				2020
						Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 1
Afriland First Bank	11	29	25	23	32	39	12	34	12,57	32,88
CBT	33	20	44	35	27	25	35	20	20,37	18,34
Ecobank CMR	18	10	7	3	3	0	0	0	-	7,39
Ecobank RCA	5	3	1	2	1	0	0	0	-	-
Ecobank Tchad	33	38	18	37	34	35	47	42	57,97	35,55
Orabank Tchad	0	0	6	1	3	1	2	4	2,64	3,07
UBC	0	0	0	1	1	1	2	1	-	2,76
UBA CMR									6,45	-
Total	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100,00**

Source BEAC/CRCT

Tableau 29 : LISTE SPECIALISTES EN VALEURS DU TRESOR PAR RESEAUX

Réseau - Cameroun
Afriland First Bank
Banque Internationale du Cameroun pour l'Epargne et le Crédit
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon
Société Commerciale de Banque au Cameroun
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Standard Chartered Bank Cameroon
Crédit du Congo
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Société Générale Cameroun
Union Bank of Cameroon Limited
United Bank for Africa Camroun
Union Gabonaise de Banque
Commercial Bank Centrafrique
Commercial Bank Tchad
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Commercial Bank Cameroon
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique
ORABANK TCHAD

Réseau - Congo
Afriland First Bank
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Crédit du Congo
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Société Commerciale de Banque au Cameroun
La Congolaise de Banque
Union Gabonaise de Banque
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) – Guinée Equatoriale
Ecobank Guinée Equatoriale
Orabank Tchad
Union Bank of Cameroon Limited
Ecobank Congo
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Congo
UBA Congo
Commercial Bank Cameroon

Réseau - Gabon
Afriland First Bank
Ecobank Cameroun
Ecobank Gabon
Ecobank Centrafrique
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
United Bank of Cameroon Limited
Union Bank for Africa Camroun
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon
Société Commerciale de Banque au Cameroun
Union Gabonaise de banque
Standard Charteed Bank Cameroon
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Crédit du Congo
Banque Populaire Maroco-Centrafricaine
BGFI-GE

Réseau - Guinée Equatoriale
Afriland First Bank
Banco Nacional de Guinea Ecuatorial
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) – Guinée Equatoriale
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Ecobank Guinée Equatoriale
Société Générale Guinée Equatoriale
United Bank of Cameroon Limited
CCEIBANK-Guinée Equatoriale

Réseau - RCA
Afriland First Bank
Ecobank Centrafrique
Commercial Bank Centrafrique
Banque populaire maroco-centrafricaine
Union Bank of Cameroon Limited
Banque Sahelosahélienne pour l'Investissement et le Commerce - RCA

Réseau - TCHAD
Ecobank Tchad
Afriland First Bank
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
United Bank of Cameroon Limited
Commercial Bank Tchad
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Orabank Tchad
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