Emprunt Obligataire par Appel Public à l’Epargne
« ECMR 6,25% Net 2022-2029 »

NATURE DES TITRES : .................................................. Obligations ordinaires du tresor
NOMBRE DE TITRES À EMETTRE : ................................................................. 20 000 000
PRIX D’EMISSION D’UNE OBLIGATION : .......................................... 10 000 FCFA, au pair
MONTANT TOTAL DE L’EMISSION : ............................................... 200 000 000 000 FCFA
PERIODE DE SOUSCRIPTION : ......................................................... Du 16 au 25 mai 2022
MINIMUM DE SOUSCRIPTION : ........................................300 000 FCFA (30 obligations)

Consortium Chef de File et Arrangeur :

Co- Arrangeurs :

TABLE DES MATIERES

I. CONDITIONS DE DIFFUSION DU PRESENT DOCUMENT D’INFORMATION ................................................................. 7
II. ABBREVIATIONS ...................................................................................................................................................... 8
III. AVERTISSEMENT ET RESTRICTIONS .................................................................................................................. 9
  A. Avertissement ....................................................................................................................................................... 9
  B. Restrictions ............................................................................................................................................................ 9
IV. PREAMBULE ............................................................................................................................................................ 10
V. RESPONSABLE DU DOCUMENT D’INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES ........................................... 11
  A. Attestation du Ministre des Finances, représentant l’Emetteur ............................................................... 11
  B. Attestation de l’arrangeur et chef de file ...................................................................................................... 12
  C. Attestation de Conformité et de Régularité du Conseil Juridique .............................................................. 13
  D. Habilitation du représentant de l’émetteur .................................................................................................. 14
VI. PRESENTATION DE L’OPERATION ...................................................................................................................... 15
  A. Contexte et objectif de l’opération ..................................................................................................................... 16
  B. Destination des Fonds Levés ............................................................................................................................. 17
  C. Caractéristiques de l’Emprunt ............................................................................................................................ 18
  D. Modalités de Remboursement de l’Emprunt .................................................................................................. 20
  E. tableau d’amortiment indicatif ......................................................................................................................... 21
  F. Syndicat de Placement (liste des Agents placeurs) .......................................................................................... 21
  G. Modalités de souscription ............................................................................................................................... 23
  H. Règles d’Allocation des Titres .......................................................................................................................... 23
  I. Règlement-Livraison des Titres ......................................................................................................................... 23
  J. Période indicative de souscription .................................................................................................................. 24
  K. Fiscalité de l’opération ....................................................................................................................................... 24
  L. Déclaration des Résultats de l’Emission ........................................................................................................... 24
  M. Coût de l’Opération .......................................................................................................................................... 24
  N. Cotation en Bourse .......................................................................................................................................... 24
  O. Masse des Obligataires ................................................................................................................................. 25
  P. Service Financier de l’Emprunt .......................................................................................................................... 25
  Q. Faits Exceptionnels et Litiges .......................................................................................................................... 25
  R. Facteurs de Risques ......................................................................................................................................... 25
VII. PRESENTATION GENERALE DE L’EMETTEUR .................................................................................................... 26
  A. Informations Générales sur l’Emetteur ............................................................................................................. 27
  B. Forme du Gouvernement ............................................................................................................................... 28
  C. Principales Organisations ............................................................................................................................... 31
  D. Sources d’Information ...................................................................................................................................... 32
VIII. INFORMATIONS ECONOMIQUES .................................................................................................................................................. 33
   A. Présentation générale .......................................................................................................................................................... 34
   B. Services .................................................................................................................................................................................. 50
   C. Système Bancaire et Politique Monétaire .......................................................................................................................... 50

IX. FINANCES PUBLIQUES ....................................................................................................................................................... 61
   A. Budget de l'Etat ............................................................................................................................................................................. 62

X. DETTE PUBLIQUE ....................................................................................................................................................................... 67
   A. Dette directe de l'administration centrale ................................................................................................................................. 68
   B. Service de la dette de l'administration centrale ......................................................................................................................... 75
   C. Stratégie d'endettement à moyen terme 2022-2024 et plan annuel d'endettement 2022 .......................................................... 79
   D. Evolution des engagements et des nouveaux emprunts de l'administration centrale .......................................................... 82
   E. Indicateur de l'endettement ......................................................................................................................................................... 88
   F. Analyse de la viabilité de la dette ........................................................................................................................................... 90

XI. ANNEXES ............................................................................................................................................................................. 92
LISTE DES FIGURES

Figure 1 : Carte de la République du Cameroun .............................................................. 26
Figure 2 : Organigramme de l’Emetteur ..................................................................... 28
Figure 3 : Atouts du Cameroun et Vision Prospective ................................................. 48

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1 : Distribution des EMF par catégorie ...................................................... 55
Graphique 2 : Ventilation des EMF agréés par Région et par Catégorie .................... 56
Graphique 3 : Evolution récente de la dette ................................................................. 70
Graphique 4 : Décaissements sur emprunts publics .................................................. 84
Graphique 5 : Répartition de la dette publique par devise ........................................ 89
Graphique 6 : Répartition de la dette extérieure par devise ....................................... 90
Graphique 7 : Evolution des ratios de viabilité de la dette publique extérieure ........ 90
I. CONDITIONS DE DIFFUSION DU PRESENT DOCUMENT D’INFORMATION

Conformément aux dispositions du Règlement Général de la COSUMAF (article 53), le présent Document d’information fera l’objet d’une diffusion dans le public sous les formes suivantes :

- Mise à la disposition gratuite pour consultation au siège de l’émetteur ;
- Mise à la disposition gratuite et mise en ligne auprès du consortium d’arrangeur et chef de file et des Agents Placeurs (voir liste complète des agents placeurs en page 20 ;
- Mise à la disposition gratuite des Documents au siège de la BVMAC ;
- Envoi sans frais d’une copie du Document d’Information à tout intéressé qui en fera la demande ;

Le présent document d’information sera disponible en ligne et également tenu à la disposition du public aux adresses suivantes :

- Ministère des Finances : www.minfi.gov.cm ;
- Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire : www.dgtcfm.cm ;
- Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire, Direction de la Trésorerie, Bâtiment A, Porte 01 ;
- Emprunt Obligataire (Site web): www.ecmr2022.com ;
- Caisse Autonome d’Amortissement : www.caa.cm ;
- Commission de Surveillance du Marché Financier de l’Afrique Centrale (COSUMAF) : https://cosumaf.org
II. ABREVIATIONS

BEAC : Banque des Etats de l’Afrique Centrale
BIT : Bureau International du Travail
BTA : Bons du Trésor Assimilables
BTP : Bâtiments et Travaux Publics
BC-PME : Banque Camerounaise des Petites et Moyennes Entreprises
BICEC : Banque Internationale du Cameroun pour l’Epargne et le Crédit
BVMAC : Bourse des Valeurs Mobilières de l’Afrique Centrale
CAA : Caisse Autonome d’Amortissement
CAGR : Compound Annual Growth Rate
CARFIC : Cameroon Rural Financial Corporation
CBC : Commercial Bank -Cameroun
CEMAC : Communauté Economique et Monétaire de l’Afrique Centrale
COSUMAF : Commission de Surveillance du Marché Financier de l’Afrique Centrale
CPIA : Country Policy and Institutions Assessment
DGTCFM : Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire
ECMR : Emprunt du Cameroun
FBCF : Formation Brute de Capital Fixe
FCFA : Franc de la Coopération Financière en Afrique Centrale
MINEPAT : Ministère de l’Economie, de la Planification et de l’Aménagement du Territoire
MINFI : Ministère des Finances
MINREX : Ministère des Relations Extérieures
OHADA : Organisation pour l’Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires
OTA : Obligations du Trésor Assimilables
PIB : Produit Intérieur Brut
SCB Cameroun : Société Commerciale de Banque Cameroun
SDB : Société de Bourse
SG Cameroun : Société Générale Cameroun
SNH : Société Nationale des Hydrocarbures
TIAO : Taux d’Intérêt des Appels d’Offres
A. AVERTISSEMENT

L’attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu’un investissement en instruments financiers comporte des risques, et que la valeur de l’investissement est susceptible d’évoluer à la hausse ou à la baisse, sous l’influence de facteurs internes ou externes à l’Emetteur.


B. RESTRICTIONS

Le présent Document d’Information ne s’adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n’autorisent pas la souscription (ou l’achat) des titres à émettre, objet des présentes.

Les personnes en possession du présent document d’information sont invitées à s’informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière d’appel public à l’épargne.

Chaque établissement membre du syndicat de placement n’offrira les titres, objet du présent document d’information, à la vente qu’en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tous les pays où il fera une telle offre.


Le contenu de ce Document a été établi sur la base d’informations recueillies, sauf mention spécifique, auprès du Ministère des Finances.

Conformément aux textes en vigueur, le présent Document d’information doit être :

- Remis ou adressé sans frais à toute personne physique ou morale dont la souscription (ou l’achat) est sollicitée ou qui en fait la demande, dans la limite du stock disponible ;

- Tenu à la disposition du public au siège de l’Emetteur et dans les établissements membres du syndicat de placement, chargés de recueillir les souscriptions (ou les achats).
ATTESTATION DU MINISTRE DES FINANCES, REPRESENTANT L’EMETTEUR

Nous soussignés, Louis Paul MOTAZE, Ministre des Finances de la République du Cameroun, agissant au nom de l’Etat du Cameroun, attestation qu’à notre connaissance, les données contenues dans le présent Document d’information dont nous assumons la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour leur jugement sur le patrimoine, l’activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l’Etat du Cameroun ainsi que sur les droits attachés aux titres à émettre.

Elles ne comprennent pas d’omissions de nature à en altérer la portée.

Louis Paul MOTAZE
B. ATTESTATION DE L’ARRANGEUR ET CHEF DE FILE

NATURE DE L’OPERATION : EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC A L’EPARGNE

Le présent Document d’information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu’il contient.

Afriland Bourse & Investissement
Représentée par Pierre KAMMOGNE, Directeur Général
Avenue Charles de Gaulle, en face du Lycée Fuseli,
BP 11 EMI Yaoundé
Téléphone : 242 03 60 21 - 630 84 70 54
WhatsApp : 629 52 22 38
bauxfeelinvestisements@fr@afriandfirstbank.com
www.afriandfirstbank.com

BGFIBourse
Représentée par Ulrich GAMBIGHA, Directeur Général
Boulevard de l’Indépendance,
3ème étage, Immeuble Odysée, BP 2553
Libreville (Gabon)
Tél. 681 392 07 02 58

Société Générale Capital Securities Central Africa
Représentée par Mame Mbaye NDIAYE, Directeur Général par Intérêt
Boréal – Plateau, Jees, Immeuble Gastfeld, 2e étage, BP 2759 Douala
Tél +237 223 30 19 41 / 223 50 18 45
socsec@csmeg.com
www.societegenerale.cm

ULINE Securities Central Africa
Représentée par Michel ATANGANA, Directeur Général
234, avenue de l'indépendance, carrefour hôtel de l’air – Bertépo
BP 1025 Douala
Téléphone : +237 223 63 53 24
uline@uline.com
www.uline.com

Fait à Douala, le 21 avril 2022

Ulrich GAMBIGHA
Mame Mbaye NDIAYE
Michèle ATANGANA
C. ATTESTATION DE CONFORMITE ET DE REGULARITE DU CONSEIL JURIDIQUE

Concerne : Emprunt obligataire de l'Etat du Cameroun 2022

Douala, le 26 Avril 2022

ATTESTATION DE CONFORMITE DU CONSEIL JURIDIQUE

L'opération, objet de la présente note d'information est conforme aux dispositions légales, statutaires et réglementaires nationales et communautaires applicables en matière d'emprunt obligataire notamment les dispositions relatives à la Commission de Surveillance du Marché Financier de l'Afrique Centrale (COSUMAF) et de l'Acte Uniforme O'HADA relatif au Droit des Sociétés Commerciales et du Groupeement de l'Intérêt Economique.

Pour THE ABENG LAW FIRM

Avocat Principal : Maître Roland ABENG

Rue Koloko (Bonapriso); Immeuble 4 Etages (#: 360); Phone: (+237) 33 42 02 08; Fax: (+237) 33 43 75 79
D. HABILITATION DU REPRESENTANT DE L’EMETTEUR

ETAT DU CAMEROUN, REPRÉSENTE PAR LE MINISTERE DES FINANCES

Monsieur LOUIS PAUL MOTAZE, MINISTRE Dûment habilité
VI. PRESENTATION DE L’OPERATION

EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC A L’EPARGNE
« ECMR 6,25% NET 2022-2029 »
A.1 CONTEXTE DE L’OPERATION

Depuis 2010, l’Etat du Cameroun s’est engagé dans un vaste programme d’investissements dans des projets porteurs de croissance et d’emploi dans les domaines des infrastructures portuaires, routières et énergétiques, entre autres. Cet engagement est en droite ligne avec les orientations de sa Stratégie Nationale de Développement (SND 30), qui visent à faire du Cameroun un pays émergent à l’horizon 2035.

Les efforts déjà consentis ont permis le financement d’importantes infrastructures telles que :

- le Port en eau Profonde de Kribi déjà entré en exploitation ;
- le deuxième pont sur le Wouri à Douala ;
- les pénétrantes Est et Ouest de la ville de Douala ;
- le barrage hydro électrique de Lom-Pangar ;
- le barrage de Mekin…

Mais aussi de lancer d’autres projets tels que :

- l’autoroute Douala – Yaoundé ;
- l’autoroute Yaoundé – Nsimalen ;
- les travaux de réhabilitation et de construction des complexes sportifs et des voies d’accès dans la perspective de l’organisation de la CAN de football en 2021 ;
- le bitumage de la route Fоunbаn-Mаnkіm-Роnt dе lе MАPЕ et construction du pont sur la MAPE ;
- le Bitumage de la route Mengong Sаngmélіmа (73 km) ;
- les travaux de bitumage du corridor Bamenda-Ekok-Bachuо-Akagbe ;
- le financement des programmes de relance de la SODECOTON…

Pour poursuivre les différents chantiers engagés et financer les nouveaux projets inscrits au Budget 2022, l’Etat a prévu dans la Loi de Finances, un endettement global de près de 1 500,50 milliards de FCFA afin de combler le déficit de financement dudit exercice.

Le Budget total de l’Etat du Cameroun tel qu’inscrit dans la Loi de Finances de l’exercice 2022 s’élève à 5 752,40 milliards de FCFA. La répartition des ressources mobilisées pour financer ces dépenses se décline comme suit :
Le décret N°2022/052 du 25 janvier 2022 habilite le Ministre des Finances à recourir à des émissions de titres publics d’un montant maximum de 350 milliards de FCFA pour le financement des projets de développement inscrits dans la Loi de finances au titre de l’exercice 2022.
C’est dans ce cadre que, l’Etat du Cameroun, représenté par le Ministère des Finances souhaite mobiliser par Appel Public à l’Epargne, un montant de deux cent milliards (200 000 000 000) de FCFA sur le marché financier de l’Afrique Centrale.

A.2 OBJECTIF DE L’OPERATION

Les fonds collectés serviront au financement de certains projets inscrits dans la Loi de Finances 2022.

B. DESTINATION DES FONDS LEVÉS

Les fonds collectés seront affectés aux projets dont la liste figure ci-dessous :

Tableau 1: Liste des projets à financer

<table>
<thead>
<tr>
<th>N°</th>
<th>ADMINISTRATION</th>
<th>SECTEURS ECONOMIQUES</th>
<th>MONTANT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>01</td>
<td>MINEPAT</td>
<td>Planification et aménagement du territoire</td>
<td>3 744 533 583</td>
</tr>
<tr>
<td>02</td>
<td>MINEE</td>
<td>Energie</td>
<td>23 477 389 000</td>
</tr>
<tr>
<td>03</td>
<td>MINTP</td>
<td>Infrastructures routières</td>
<td>119 867 525 000</td>
</tr>
<tr>
<td>04</td>
<td>MINDHU</td>
<td>Aménagement urbain</td>
<td>23 230 376 000</td>
</tr>
<tr>
<td>05</td>
<td>MINTRANS</td>
<td>Extension des travaux d'aménagement du PAK</td>
<td>15 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>06</td>
<td>MINEPAT : INTERVENTION ET FONDS DE CONTREPARTIE</td>
<td>Reconstruction des Régions de l'Extrême Nord, du Nord-Ouest et du Sud-Ouest et autres fonds de contrepartie</td>
<td>14 680 176 417</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>TOTAL</td>
<td></td>
<td>200 000 000 000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : MINFI, synthèse données MINEPAT/DGEPIP.
### Tableau 2 : Caractéristiques de l’emprunt

<table>
<thead>
<tr>
<th>Caractéristique</th>
<th>Description</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Émetteur</strong></td>
<td>État du Cameroun</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Dénomination</strong></td>
<td>« ECMR 6,25% net 2022 – 2029 »</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Nature de l’opération</strong></td>
<td>Emprunt obligataire par Appel Public à l’Epargne</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Objet de l’opération</strong></td>
<td>Financement de certains projets de développement inscrits au Budget de l’État pour l’exercice 2022</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Montant de l’émission</strong></td>
<td>200 000 000 000 FCFA</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Valeur nominale unitaire</strong></td>
<td>10 000 FCFA</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Minimum de souscription</strong></td>
<td>300 000 FCFA (30 obligations)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Taux</strong></td>
<td>6,25% net d’impôts et taxes</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Prix d’émission</strong></td>
<td>Au pair, soit 10 000 FCFA par obligation</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Nombre de titres à émettre</strong></td>
<td>20 000 000 obligations</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Forme des titres</strong></td>
<td>Les titres seront dématérialisés, inscrits en compte auprès du Dépositaire Central (BEAC) et tenus dans les livres des tenanciers de comptes agréés.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Durée de l’emprunt</strong></td>
<td>Sept (07) ans</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Date de jouissance</strong></td>
<td>La date de jouissance des titres est fixée à 48 heures après la clôture de l’opération.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Période de différé</strong></td>
<td>Deux (02) ans</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Fiscalité</strong></td>
<td>Les intérêts afférents aux présentes obligations sont exonérés de tout impôt et taxe au Cameroun. Ils sont en outre exonérés de l’impôt sur le revenu des capitaux mobiliers dans les pays membres de la zone CEMAC.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pour les souscripteurs étrangers (non-résidents de la CEMAC), les revenus des titres issus de l’émission seront soumis à la législation fiscale en vigueur dans leurs pays de résidence respectifs.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Les titres devant être cotés à la BVMAC, tous les revenus qu’ils généreront consécutivement à leur négociation sur le marché secondaire seront soumis aux régimes d’imposition des différents pays de résidence fiscale.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Paiement des intérêts</strong></td>
<td>Les intérêts seront payables annuellement à partir de la première date d’anniversaire de la date de jouissance des titres.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Remboursement du capital</strong></td>
<td>Le remboursement du capital sera linéaire après deux (02) ans de différé ; soit le paiement du cinquième (1/5e) du capital chaque année pendant cinq ans.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Clause de rachat</strong></td>
<td>L’État du Cameroun se réserve le droit de racheter ces titres à compter de la fin de la troisième année sur le marché secondaire. Ces rachats seront sans conséquence pour un investisseur qui désirerait conserver les titres acquis jusqu’à échéance, et n’auront aucune incidence sur le calendrier d’amortissement initial. Les obligations ainsi rachetées seront annulées.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Règlement</strong></td>
<td>Les paiements seront initis et assurés par la BEAC, Banque de règlement, qui prélèvera du compte séquestre du présent emprunt, à chaque date de remboursement, les annuités dues et les mettra à la disposition des obligataires, via les intermédiaires agréés, teneurs de comptes – conservateurs de leurs titres.</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Un compte sequestre destiné exclusivement à recevoir les sommes qui serviront au remboursement de l'emprunt sera ouvert dans les livres de la BEAC avant l'ouverture de la période de souscription. Ce compte sera géré exclusivement par la BEAC qui l'approvisionnera le 15 de chaque mois à hauteur du douzième (1/12e) de l'annuité correspondant au principal et aux intérêts dus à la fin de chaque année conformément au tableau d'amortissement de l'emprunt, par débit d'office du Compte Unique du Trésor domicilié dans ses livres, tel que prévu dans la convention d’ouverture et de fonctionnement du dit compte.

La Commission Bancaire de l'Afrique Centrale (COBAC) a notifié par lettre n° COBAC/0192/DSP/DCP/IHT du 11 février 2022 du Président de la COBAC en réponse au Ministre des Finances sur la sollicitation de la pondération nulle, que les titres émis dans le cadre du présent emprunt bénéficieraient d’une pondération de nulle (0%), le remboursement de celui-ci étant sécurisé par le collatéral tel que décrit ci-dessus.

Le remboursement se fera par annuités constantes avec deux (02) années de différé sur le principal ; Paiement annuel des intérêts.

La liquidité des titres issus de la présente émission se fera à travers leur cotation en bourse. Une demande d’admission à la cote sera introduite auprès de la BVMAC par le Consortium afin d’assurer la liquidité des obligations émises.

Un contrat d’animation à signer entre la BVMAC et une Société de Bourse viendra également à la liquidité du titre.

Les titres issus de la présente émission ne sont pas assimilables.

Les titres émis sont admis au refinancement auprès de la Banque des États de l’Afrique Centrale selon les modalités prévues par son Comité de politique monétaire.

Le présent emprunt fait l’objet d’une prise ferme partielle de 180 500 000 000 francs CFA (Cent Quatre-Vingt Milliards Cinq Cent Millions) mobilisée par le consortium et les Co-Arrangeurs (AFG Capital et ASCA) constitués dans le cadre de la présente opération. Un syndicat de placement est par ailleurs mis en place et comprend outre les membres du consortium, toute Société de Bourse dûment agréée par la COSUMAF ou toute banque ayant souhaité y adhérer.

Les porteurs d’obligations de la présente émission seront groupés en une Masse jouissant de la personnalité juridique. Les représentants de la Masse des obligataires seront désignés après la clôture de l’opération et au plus tard trente (30) jours avant le premier amortissement de l’emprunt.

Le Consortium est constitué de Sociétés de Bourse dûment mandatées comme arrangeur et chef de file de l’opération par l’Emetteur. Il s’agit de :

**Afriland Bourse & Investissement**

Avenue Charles de Gaulles, en face du Lycée Fustel, BP 11 834 Yaoundé
Téléphone (Fixe) : 242 05 80 31 - 650 84 70 54 / WhatsApp : 620 29 32 98
bourseinvestissement@afrilandfirstbank.com
www.afrilandfirstbank.com

**SOCIETE GENERALE**

Bonanjo - Plateau Joss, Immeuble Grassfeld, 2ème étage, BP 2759 Douala
Tel : +237 233 50 19 44 / 233 50 19 48
www.societegenerale.cm

**UPLINE SECURITIES CENTRAL AFRICA**

234, avenue de l’Indépendance, carrefour hôtel de l’air Bonapriso - BP 1925 Douala
Téléphone : +237 233 43 59 24

**BGFBourse**

Boulevard de l’Indépendance 3ème étage, Immeuble Odyssee - BP. 2253 - Libreville-Gabon
Tél.:+241 062 07 07 68

Source : minfi/dgtcfm.
D. MODALITES DE REMBOURSEMENT DE L’EMPRUNT


A l’approche de chaque échéance, le paiement des coupons et le remboursement du capital seront effectués selon le mécanisme de règlement prévu par la Convention d’ouverture et de fonctionnement du compte séquestre, et impliquant le Dépositaire Central et la Banque de Règlement.

Ce mécanisme prévoit que :

1. Au plus tard dix (10) jours ouvrables avant chaque date d’échéance, le Dépositaire Central rappelle à la Direction Nationale de la BEAC, et à la Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire, le montant de l’échéance à régler conformément au tableau d’amortissement en précisant les montants en capital et intérêts ;


3. A la réception des fonds de la Direction Nationale de la BEAC, la Banque de Règlement crédite les comptes des teneurs de comptes titres.

Le tableau ci-dessous indique les provisions à constituer

**Tableau 3 : Provision mensuelle à constituer sur le compte séquestre (1/12ème de l’annuité)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Echéances</th>
<th>Annuités</th>
<th>Provision mensuelle à constituer (1/12ème de l’annuité)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2023</td>
<td>12 500 000 000</td>
<td>1 041 666 667</td>
</tr>
<tr>
<td>2024</td>
<td>12 500 000 000</td>
<td>1 041 666 667</td>
</tr>
<tr>
<td>2025</td>
<td>52 500 000 000</td>
<td>4 375 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>2026</td>
<td>50 000 000 000</td>
<td>4 166 666 667</td>
</tr>
<tr>
<td>2027</td>
<td>47 500 000 000</td>
<td>3 958 333 333</td>
</tr>
<tr>
<td>2028</td>
<td>45 000 000 000</td>
<td>3 750 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>2029</td>
<td>42 500 000 000</td>
<td>3 541 666 667</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>262 500 000 000</td>
<td>3 541 666 667</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : MINFI/DGTCFM.
**Tableau 4 : Tableau d’amortissement de l’emprunt.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Echéances</th>
<th>Capital en début de période</th>
<th>Principal</th>
<th>Intérêts</th>
<th>Annuités</th>
<th>Capital en fin de période</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2023</td>
<td>200 000 000 000</td>
<td>0</td>
<td>12 500 000 000</td>
<td>12 500 000 000</td>
<td>200 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>2024</td>
<td>200 000 000 000</td>
<td>0</td>
<td>12 500 000 000</td>
<td>12 500 000 000</td>
<td>200 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>2025</td>
<td>200 000 000 000</td>
<td>400 000 000 000</td>
<td>12 500 000 000</td>
<td>52 500 000 000</td>
<td>160 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>2026</td>
<td>160 000 000 000</td>
<td>40 000 000 000</td>
<td>10 000 000 000</td>
<td>50 000 000 000</td>
<td>120 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>2027</td>
<td>120 000 000 000</td>
<td>40 000 000 000</td>
<td>7 500 000 000</td>
<td>47 500 000 000</td>
<td>80 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>2028</td>
<td>120 000 000 000</td>
<td>40 000 000 000</td>
<td>5 000 000 000</td>
<td>45 000 000 000</td>
<td>40 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>2029</td>
<td>40 000 000 000</td>
<td>40 000 000 000</td>
<td>2 500 000 000</td>
<td>42 500 000 000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>-</td>
<td>200 000 000 000</td>
<td>62 500 000 000</td>
<td>262 500 000 000</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : MINFI/DGTCFM.

**Tableau 5 : Membres du syndicat de placement.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>N°</th>
<th>Agents Placeurs</th>
<th>Adresses</th>
<th>Contacts</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Afriland Bourse &amp; Investissement</td>
<td>Avenue Charles de Gaulles, Face Lycée Fustel, BP 11 834 Yaoundé</td>
<td>+237 242 05 80 31/ +237 620 29 32 98/ +237 650 84 70 54 <a href="mailto:bourseinvestissement@afrilandfirstbank.com">bourseinvestissement@afrilandfirstbank.com</a></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Afriland First Bank</td>
<td>1063 Place de l’Indépendance, BP: 111834 Yaoundé</td>
<td>+ 237 222 23 30 68</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Société Générale Capital Securities Central Africa (SG CAPITAL CEMAC)</td>
<td>Immeuble Grassfield, 2th Floor, Bonanjo, Douala Cameroun</td>
<td>+237 233 501 902</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Société Générale Cameroun</td>
<td>78, Rue Joss BP 4042 Douala - Cameroun</td>
<td>+237 233 427 010</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Société Générale Congo</td>
<td>Avenue Amilcar CABRAL, Centre-ville, BP 598 Brazzaville</td>
<td>+242 06 504 22 22</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>Société Générale Guinée Equatoriale</td>
<td>Malabo II B.P.686 Malabo - Guinea Equatorial</td>
<td>240 555 091 912</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>Société Générale Tchad</td>
<td>Siège est à N’Djamena, 2-6 rue du Commandant GALYAM Negal, BP 461</td>
<td>+235 22 52 28 01</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Les souscriptions seront reçues aux guichets des Banques ou Sociétés de Bourse membres du syndicat de placement, dont la liste figure infra :
<table>
<thead>
<tr>
<th>N°</th>
<th>Société</th>
<th>Adresse</th>
<th>Numéros de Téléphone</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>9</td>
<td>Banque Internationale Du Cameroun pour l’Epargne et le Crédit (BICEC)</td>
<td>BP : 1925, Avenue du Général de Gaulle, Douala - Cameroun</td>
<td>+237 233 436 000</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>BGFI Bourse</td>
<td>1295, Boulevard de l’Indépendance BP 2253 Libreville</td>
<td>+241 011 79 67 10</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>BGFI Bank Gabon</td>
<td>1295, Boulevard de l’Indépendance B.P. : 2253 – Libreville / Gabon</td>
<td>+241 01 76 23 26 Fax: +241 01 74 44 56</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>BGFI Bank cameroun</td>
<td>Siège Social : Avenue du Général de Gaulle-Angle rue Carras, B.P. : 660, Douala / Cameroun</td>
<td>+237 33 42 64 64 Fax: +237 34 43 33 88</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>BGFI Bank Congo</td>
<td>Siège social : Angle rue de Reims, face Paierie de France, BP 14 579, Brazzaville</td>
<td>+242 06 632 65 05 - (242) 05 505 18 65 Fax: +242 22 281 40 51/52</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>BGFI Bank Guinée Equatoriale</td>
<td>Siège Social : Malabo Carretera de Luba, BP 749 Malabo</td>
<td>+240 333 09 63 52 Fax: +240 333 09 63 73</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>AFG Capital Central Africa</td>
<td>Immeuble Noutchougouin, Akwa, B.P. 2933 Douala</td>
<td>+237 233 421 066/ 56 114 444</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>Attijari Securities Central Africa (ASCA)</td>
<td>Immeuble du phare, Carrefour Sippo Priso, Bonapriso BP : 255 Douala</td>
<td>+237 233 431 446 / 233 435 400</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>SCB cameroun</td>
<td>B.P. 300 Douala – Cameroun</td>
<td>+237 233 435 400</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>Premium Capital Securities</td>
<td>Rue Moukoukoulou Plateau des 15 ans MOUNGALI, B.P. : 800 – Brazzaville / Cnoga</td>
<td>+242 065 70 67 76</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>CBC Bourse</td>
<td>BP 4004 Douala-Cameroun</td>
<td>+237 233 42 02 02</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>Commercial Bank Cameroon</td>
<td>148, Avenue De Gaulle BP : 4004 Douala-Cameroun</td>
<td>+237 233 420 202</td>
</tr>
<tr>
<td>21</td>
<td>EDC Investment Corporation</td>
<td>BP : 237 Douala - Cameroun</td>
<td>+237 233 431 446/ (+237) 233 435 400</td>
</tr>
<tr>
<td>22</td>
<td>FINANCIA Capital</td>
<td>BP: 4593 Bonanjo, Douala - Cameroun</td>
<td>+237 696 42 42 42</td>
</tr>
<tr>
<td>23</td>
<td>Africa Bright Securities</td>
<td>316, Rue Victoria - Bonanjo BP : 15451 Douala - Cameroun</td>
<td>+237 233 43 06 24 / +237 680 26 07 49</td>
</tr>
<tr>
<td>24</td>
<td>Horus Investment Capital</td>
<td>Rue TOKOTO, Bonapriso, BP 13207</td>
<td>+237 233 425 963</td>
</tr>
<tr>
<td>25</td>
<td>Banque Populaire Maroco Centrafricaine (BPMC)</td>
<td>Rue Guérrillot Bangui – République Centrafricaine</td>
<td>+236 72 40 39 21</td>
</tr>
<tr>
<td>26</td>
<td>Union Gabonaise de Banque (UBG)</td>
<td>Avenue du Colonel Parant BP 315 Libreville - Gabon</td>
<td>+241 11 77 72 37</td>
</tr>
<tr>
<td>27</td>
<td>Crédit du Congo</td>
<td>Avenue Emmanuel Dadet BP 2470 Pointe Noire Congo</td>
<td>+242 06 510 02</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Source : Arrangeur et chef de file**
G. **MODALITES DE SOUSCRIPTION**

Les ordres de souscription sont matérialisés par la signature du bulletin de souscription prévu à cet effet, à retirer aux guichets des Banques ou Sociétés de Bourse membres du Syndicat de Placement (agents placeurs). La signature de ce bulletin entraîne, à compter de la date de début des souscriptions, l’assurance que la provision correspondante est constituée auprès de l’agent placeur.

Chaque membre du Syndicat de Placement est responsable de l’appréciation des conditions et garanties financières des investisseurs auxquels il fait souscrire les titres. Chaque bulletin de souscription devra être dûment rempli et signé par le souscripteur et visé par un agent de l’établissement placeur.

Tout bulletin ne respectant pas les conditions générales de souscription sera frappé de nullité. Le Consortium d’Arrangeur et Chef de file assurera la centralisation des bulletins de souscription.

H. **REGLES D’ALLOCATION DES TITRES**

Si à la date de clôture des souscriptions, la somme totale des fonds recueillis y compris les prises fermes est inférieure à 200 milliards FCFA, l’Etat du Cameroun pourrait prolonger la période de souscription après information de la COSUMAF.

Dans le cas où la somme totale des souscriptions recueillies par le Syndicat de Placement à la date de clôture de l’opération serait supérieure à 200 milliards de FCFA, l’Etat du Cameroun se réserve le droit de:

- Demander l’autorisation à la COSUMAF d’absorber totalement ou partiellement la sur-souscription ;
- Ou de procéder avec l’arrangeur et Chef de file à une réduction des souscriptions en retenant en priorité les souscriptions des personnes physiques et des personnes morales non bancaires. Sur la part des titres restants, les souscriptions des personnes morales bancaires seront réduites au prorata des montants demandés.

I. **REGLEMENT-LIVRAISON DES TITRES**

J. PERIODE INDICATIVE DE SOUSCRIPTION

La période officielle de souscription s’étendra du 16 au 25 mai 2022. Cependant, elle pourrait être prorogée, raccourcie ou déplacée en cas de besoin identifié par le Consortium d’Arrangeur et Chef de file et l’Emetteur et après autorisation de la COSUMAF. Le résultat final de l’opération fera l’objet d’un compte rendu d’émission à transmettre à la COSUMAF et à l’Emetteur ainsi que d’un communiqué de presse qui devra être visé par la COSUMAF préalablement à sa diffusion. Ces documents devront être soumis et publiés au plus tard 8 jours ouvrés après la clôture de l’opération.

K. FISCALITE DE L’OPERATION

Les intérêts afférents aux présentes obligations sont exonérés de tout impôt et taxe au Cameroun. Ils sont en outre exonérés de l’impôt sur le revenu des capitaux mobiliers dans les pays membres de la zone CEMAC.

Pour les souscripteurs étrangers (non-résidents de la CEMAC), les revenus des titres issus de l’émission seront soumis à la législation fiscale en vigueur dans leurs pays de résidence respectifs. Les titres devant être cotés à la BVMAC, tous les revenus qu’ils génèrent consécutivement à leur négociation sur le marché secondaire seront soumis aux régimes d’imposition des différents pays de résidence fiscale.

L. DECLARATION DES RESULTATS DE L’EMISSION

Le dépouillement des souscriptions et l’allocation des titres sont constatés par un procès-verbal dûment signé par les membres du Syndicat de Placement, et visé par la COSUMAF. Le procès-verbal visé par la COSUMAF est publié sous forme de communiqué destiné au public dans un journal d’annonces légales.

M. COUT DE L’OPERATION

L’Emetteur s’acquittera d’un coupon au taux annuel de 6,25% net et versera au Consortium Chef de file, ainsi qu’aux membres des syndicats de prise ferme et de placement, des commissions conformément à la grille indiquée dans le contrat de marché et en adéquation avec la tarification applicable aux opérations du marché Financier de l’afrique centrale.

L’Emetteur prendra par ailleurs en charge, sur la base de justificatifs, les dépenses relatives à la communication et à la promotion de l’opération, Road Show. Il en sera de même des frais de conseil juridique et autres débours liés à l’opération.

N. COTATION EN BOURSE

Des demandes de codification et de cotation de la valeur seront introduites respectivement auprès de la BEAC-CRCT, Dépositaire Central Unique et de la BVMAC par le Consortium. L’introduction en bourse devra intervenir au plus tard trois mois après la clôture de la période de souscription.

L’admission de la valeur à la cote de la bourse permettra d’en assurer la liquidité.
O. **MASSE DES OBLIGATAIRES**

Les porteurs d’obligations de la présente émission seront groupés en une Masse jouissant de la personnalité juridique. Les représentants de la Masse des obligataires seront désignés après le « closing » de l’opération et au plus tard trente (30) jours avant le premier amortissement de l’emprunt.

P. **SERVICE FINANCIER DE L’EMPRUNT**

Le paiement des intérêts et le remboursement des obligations à chaque date d’échéance du capital seront assurés par la Direction Nationale de la BEAC, par virement du compte séquestre ouvert dans ses livres au profit du compte de règlement à partir duquel les souscripteurs seront réglés via leurs différents teneurs de comptes.

Q. **FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES**

A la connaissance du consortium et de l’Emetteur, ce dernier n’est impliqué dans aucun litige sur le plan local ou international de nature à compromettre la bonne réalisation de la présente opération.

La présente émission est régie par la loi camerounaise et la réglementation de la COSUMAF. Tout litige relatif à son interprétation ou son exécution sera soumis, à défaut d’un règlement à l’amiable, à la COSUMAF et le cas échéant, aux tribunaux du Cameroun, seuls compétents.

R. **FACTEURS DE RISQUES**

Depuis le 16 décembre 2021, l’Agence de notation internationale Fitch a rendu public sur son site et ce, de façon totalement indépendante (sans engagement des autorités camerounaises), un rating souverain du Cameroun. Ainsi, Fitch a affirmé le rating souverain du Cameroun à B avec des perspectives « stables » pour les obligations en monnaie locale et en devises étrangères.

Plus tôt, précisément le 06 juillet 2021, Moody’s donnait aussi une notation équivalente à celle attribuée par Fitch, alors que Standard & Poor’s avait procédé à un abaissement des perspectives de « stables » à « négatives » le 10 avril 2020.

Le maintien de la note B2 attribuée par Moody’s reflète (i) le niveau de diversification de l’économie camerounaise qui a permis de contenir l’impact de la baisse du prix du baril de pétrole en comparaison des autres pays de la CEMAC, (ii) le niveau d’endettement acceptable et (iii) la mise en œuvre du programme d’investissement dans les infrastructures de nature à soutenir la croissance économique.

Quant au changement de perspectives par Standard & Poor’s, il résulte principalement des tensions fiscales engendrées par le programme d’investissement et le contexte socio-politique lié à la crise dans les régions anglophones et au nord du pays.
VII. PRESENTATION GENERALE DE L’EMETTEUR
A. INFORMATIONS GENERALES SUR L’EMETTEUR

1. SUPERFICIE


Le pays dispose de 590 km de côtes tout le long de l’océan Atlantique dont Kribi et Limbé sont les principales stations balnéaires. Le Cameroun se situe entre la bordure méridionale du Sahara et la limite septentrionale de la forêt équatoriale du bassin du Congo au sud. L’ouest du pays est dominé par les Hauts-Plateaux, et comprend le massif le plus haut de toute l’Afrique Centrale : le mont Cameroun, qui culmine à 4 070 mètres (9ème sommet du continent africain). L’Est du pays est recouvert dans sa très grande majorité d’une forêt équatoriale encore bien conservée.

2. Population

La population du Cameroun est estimée en 2020 à 26 millions d’habitants. Selon les résultats du dernier recensement, le Cameroun compte toujours un peu plus de femmes (50,6 %) que d’hommes (49,4 %). La moitié de la population a moins de 17,7 ans et le poids démographique des moins de 15 ans se situe à 43,6 %. Les personnes âgées de plus de 60 ans ne représentent que 5,5 % de la population totale.

Malgré une démographie urbaine en constante croissance, notamment dans les villes de Yaoundé et Douala, une majorité (de 55 % à 65 % selon les estimations) de la population demeure en zone rurale.

Les régions les plus densément peuplées (plus de 100 habitants au km²) sont les régions de l’Ouest, du Littoral, de l’Extrême-Nord et du Nord-Ouest. En revanche, les régions de l’Adamaoua, de l’Est et du Sud sont très faiblement peuplées (moins de 15 habitants par km²).

3. Richesses

Le Cameroun dispose de nombreuses richesses naturelles et exploite principalement le pétrole, le bois, le cacao, le café, la banane, le coton, l’hévéa, le palmier à huile, la bauxite, le cobalt, le nickel et les ressources halieutiques. L’exploitation des ressources minérales est en croissance avec la mise en place de nombreux projets y afférents.
B. FORME DU GOUVERNEMENT

1. FORME DE L’ETAT

Le Cameroun est une République à régime présidentiel. L’Etat est unitaire et décentralisé.

2. POUVOIR EXÉCUTIF

a. La Présidence de la république

Le Président de la République est élu au suffrage universel direct et secret, à la majorité des suffrages exprimés pour un mandat de sept (07) ans renouvelable. Il définit la politique de la Nation. La prochaine élection présidentielle se tiendra en octobre 2025.

b. Le Gouvernement

Le Premier Ministre est le Chef du Gouvernement dont il dirige l’action. Il est chargé de l’exécution des lois. Il exerce le pouvoir réglementaire, nomme aux emplois civils sous réserve des prérogatives reconnues au Président de la République dans ces domaines, suivant l’article 12 de la Constitution.

Le Gouvernement met en œuvre la politique de la Nation telle que définie par le Président de la République et en est responsable devant l’Assemblée Nationale.

3. LE POUVOIR LÉGISLATIF

Le Parlement est constitué de deux chambres qui légifèrent et contrôlent l’action du Gouvernement : le Sénat et l’Assemblée Nationale.

Les deux chambres parlementaires se réunissent aux mêmes dates trois fois par an en sessions ordinaires. Les prochaines élections sénatoriales se tiendront en mars 2023 et les élections législatives seront tenues en 2025.

a. Le Sénat

Le Sénat représente les Collectivités Territoriales Décentralisées. Chaque région est représentée au Sénat par dix (10) sénateurs dont sept (07) sont élus au suffrage universel indirect sur la base régionale et trois (3) nommés par le Président de la République. Le mandat des sénateurs a une durée de cinq (5) ans.

b. L’ Assemblée Nationale

L’Assemblée Nationale est composée de cent quatre-vingt (180) députés élus au suffrage universel direct et secret pour un mandat de cinq (5) ans.

4. LE POUVOIR JUDICIAIRE

Le pouvoir judiciaire est indépendant. Il est exercé par la Cour Suprême, les cours d’appel et les tribunaux.

5. PRÉSENTATION DE L’EMETTEUR

L’Emetteur est l’Etat du Cameroun représenté par le Ministre des Finances. La Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire (DGTCFM) et la Direction Générale du Budget (DGB) sont les entités administratives chargées de conduire l’émission de cet emprunt obligataire et de suivre son service financier pour le compte de l’Etat.

**a. Missions**

Placée sous l’autorité d’un Directeur Général, la Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire est chargée :

- Du recouvrement et de la centralisation des recettes publiques, sous réserve des dispositions des textes particuliers ;
- De l’élaboration des règles de comptabilisation des recettes et dépenses publiques ;
- Du contrôle du respect des normes et des procédures comptables ;
- De l’élaboration et de la mise en œuvre de la politique de gestion de la trésorerie ;
- De la mise en œuvre du Plan Comptable Général de l’Etat ;
- De l’élaboration du tableau de bord des finances publiques, du tableau des opérations financières de l’Etat et des indicateurs de suivi des états de synthèse ;
- De la production du Compte Général de l’Etat ;
- Du suivi des transferts des fonds des migrants ;
- De la tenue de la comptabilité générale et auxiliaire de l’Etat et des comptabilités particulières des tiers et autres correspondants du Trésor ;
- De la supervision de la production des comptes de gestion par les comptables publics ;
- De la mise en état d’examen des comptes de gestion de l’Etat, des Collectivités Territoriales Décentralisées et des Etablissements Publics Administratifs ;
- Des relations avec la Chambre des Comptes de la Cour Suprême, en ce qui concerne les comptes de gestion des comptables principaux ;
- De la supervision, de la coordination et du contrôle des activités des postes comptables du Trésor et des Administrations Financières, des Collectivités Territoriales Décentralisées et des Etablissements Publics Administratifs ;
- Du règlement des dépenses de l’Etat, des Collectivités Territoriales Décentralisées et des Etablissements Publics Administratifs ;
- Du suivi de la gestion des dépôts autorisés par les lois et règlements, en liaison avec les structures concernées ;
- Du suivi comptable de la dette intérieure et extérieure, en liaison avec les administrations concernées ;
- De la centralisation des données chiffrées relatives aux opérations budgétaires des comptes spéciaux ;
- De la réalisation des études monétaires ;
- De la politique d’émission et de gestion des titres publics à souscription libre, en liaison avec les administrations concernées ;

**Figure 2 : Organigramme de l’Emetteur**

Source : MINFI/DGTCFM.
• De l’élaboration des projets de textes législatifs et réglementaires relatifs aux marchés financiers ;
• De la réglementation et du suivi du marché de la titrisation ;
• De l’organisation et du suivi des marchés financiers et monétaires ;
• Du suivi de la politique monétaire, en liaison avec l’Institut d’émission ;
• De la coopération financière et monétaire internationale, avec le Fonds Monétaire International, la Banque des Etats de l’Afrique Centrale, la Zone Franc et les autres espaces et zones monétaires ;
• De la participation à l’élaboration de la réglementation des changes et de sa mise en œuvre ;
• De la régulation des systèmes financiers décentralisés et des marchés financiers, en liaison avec la Commission Bancaire de l’Afrique Centrale et la Commission de Surveillance du Marché Financier de l’Afrique Centrale ;
• Du suivi des activités des établissements de crédit et de microfinance ;
• De l’élaboration de la réglementation bancaire et financière, de sa mise en œuvre et du contrôle des établissements de crédit, en liaison avec la Banque des Etats de l’Afrique Centrale et la Commission Bancaire de l’Afrique Centrale ;
• Du contrôle des finances extérieures et du respect de la réglementation des changes ;
• De la liaison avec les associations professionnelles des établissements de crédit et du marché des assurances ;
• De l’élaboration, du suivi et du contrôle de la réglementation applicable aux assurances ;
• Des relations avec les organismes internationaux d’assurance ;
• De la protection de l’épargne détenue par les compagnies d’assurance ;
• De la contribution à l’élaboration de la politique de financement de l’économie ;
• De la lutte contre la criminalité économique et le blanchiment d’argent.

b. Organisation

La Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire comprend des services centraux, déconcentrés et extérieurs.

Les services centraux comprennent :

• Le Service d’Ordre ;
• L’Inspection des Services du Trésor ;
• La Cellule de la Législation et de la Codification ;
• La Division de l’Informatique ;
• La Division de la Microfinance ;
• La Direction des Assurances ;
• La Direction de la Comptabilité Publique ;
• La Direction de la Trésorerie ;
• La Direction de la Coopération Monétaire et Financière ;
• La Direction des Affaires Générales.

Les Services déconcentrés de la Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire comprennent :

• La Paierie Générale du Trésor ;
• Les Paieries Spécialisées ;
• Les Trésoreries Générales ;
• Les Services Régionaux des Affaires Monétaires et des Assurances ;
• Les Recettes des Finances ;
• Les Perceptions ;
• Les Agences Comptables.

Les services extérieurs de la Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire sont constitués de Paieries auprès des Missions Diplomatiques ou Consulaires.
C. PRINCIPALES ORGANISATIONS

Le Cameroun est membre de plusieurs organisations et institutions internationales :

**Tableau 6 : Organisations internationales et régionales.**

| Organisations internationales                  | Organisation des Nations Unies | ONU |
|                                             | Cour Pénale Internationale     | CPI |
|                                             | Organisation Internationale du Travail | OIT |
|                                             | Organisation des Nations Unies pour l’Alimentation et l’Agriculture | FAO |
|                                             | Organisation Mondiale pour la Santé | OMS |
|                                             | Organisation Mondiale de la Propriété Intellectuelle | OMPI |
|                                             | Organisation Internationale de la Francophonie | OIF |
|                                             | Organisation de la Conférence Islamique | OCI |
|                                             | Common Wealth of Nations       |     |
|                                             | Organisation Mondiale du Commerce | OMC |
|                                             | Banque Mondiale                | BM  |
|                                             | Organisation Internationale des Bois Tropicaux | OIBT |
|                                             | Fonds Monétaire International  | FMI  |

| Organisations Régionales                      | Union Africaine                | UA   |
|                                             | Organisation Africaine de la Propriété Intellectuelle | OAPI |
|                                             | Communauté Economique et Monétaire des Etats de l’Afrique Centrale | CEMAC |
|                                             | Communauté Economique des Etats de l’Afrique Centrale | CEEAC |
|                                             | Commission Bancaire d’Afrique Centrale | COBAC |
|                                             | Banque des Etats de l’Afrique Centrale | BEAC |
|                                             | Banque de Développement des Etats de l’Afrique Central | BDEAC |
|                                             | Banque Africaine de Développement | BAD  |
|                                             | Organisation pour l’Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires | OHADA |

| Militaire                                    | Mécanisme d’Alerte Rapide d’Afrique Centrale | MARAC |
|                                             | Conseil de Paix et de Sécurité de l’Afrique Centrale | COPAX |

*Source : MINFI/DGTCFM.*
### Tableau 7 : Sources d’information.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sources d’information</th>
<th>www.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Présidence de la République du Cameroun</td>
<td>prc.cm</td>
</tr>
<tr>
<td>Services du Premier Ministre</td>
<td>spm.gov.com</td>
</tr>
<tr>
<td>Ministère des Finances</td>
<td>minfi.gov.cm</td>
</tr>
<tr>
<td>Ministère de l’Économie, de la Planification et de l’Aménagement du Territoire</td>
<td>minepat.gov.cm</td>
</tr>
<tr>
<td>Ministère des Relations Extérieures</td>
<td>diplocam.cm</td>
</tr>
<tr>
<td>Direction Générale du Trésor, de la Coopération Financière et Monétaire</td>
<td>dgtcfm.cm</td>
</tr>
<tr>
<td>Caisse Autonome d’Amortissement (CAA)</td>
<td>caa.cm</td>
</tr>
<tr>
<td>Les atouts économiques 2021</td>
<td>atoutseconomiques.cm</td>
</tr>
<tr>
<td>Banque Mondiale</td>
<td>banquemondiale.org</td>
</tr>
<tr>
<td>Fonds Monétaire International</td>
<td>imf.org</td>
</tr>
<tr>
<td>Loi des Finances 2022 de la République du Cameroun</td>
<td>prc.cm</td>
</tr>
<tr>
<td>Note de conjoncture de la dette publique du Cameroun n° 11/21 du 30 décembre 2021</td>
<td>Caisse Autonome d’Amortissement</td>
</tr>
<tr>
<td>Les comptes nationaux de 2022</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Sources internes aux SDB du Consortium</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Source : MINFI/DGTCFM.*
EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC À L’ÉPARGNE
« ECMR 6,25% NET 2022-2029 »

VIII. INFORMATIONS ÉCONOMIQUES
A.  PRESENTATION GENERALE

1. SITUATION ECONOMIQUE GÉNÉRALE

En 2020 l’environnement économique international a été principalement marqué par la crise de la COVID-19. Le Fonds Monétaire International (FMI) estime la croissance de l'économie mondiale à -3,3% en 2020 contre +2,8% en 2019. Cette crise est caractérisée par :

- Un ralentissement profond et quasi-généralisé des différentes économies ;
- Une nette diminution de la production de services et de la consommation : les entreprises confrontées à de soudaines baisses de demande, à des ruptures d’approvisionnement et à des fortes incertitudes quant à leurs revenus futurs, ont réduit leurs investissements. Il en résulte un choc sur la demande globale, qui vient s’ajouter aux ruptures d’approvisionnement causées par les mesures de riposte sanitaire, notamment le confinement des populations ;
- Une faible mobilité des personnes en lien avec la fermeture des frontières ;
- Une mise à rude épreuve du marché du travail ;
- Une contraction du commerce mondial : la baisse des échanges commerciaux est estimée à 11,9% en 2020 par rapport à 2019, en raison de la faiblesse de la demande, de l’effondrement du tourisme international, et des ruptures d’approvisionnement ;
- Un fléchissement de l’inflation : en 2020, l’inflation moyenne est estimée à 0,7% dans les pays avancés et 5,1% dans les pays émergents. Les pressions à la baisse sur les prix, dues à la diminution de la demande globale et à la baisse des prix du carburant, ont plus que compensé les pressions à la hausse liées à l’augmentation des coûts, dues aux ruptures d’approvisionnement.

Tenant compte de cette conjoncture, la croissance de la consommation a été à la baisse dans la plupart des pays, en raison de perturbations plus graves que prévu de l’activité économique. La diminution de la consommation privée résulte de la conjonction d’un choc de grande ampleur sur la demande globale, provoqué par la distanciation physique et les mesures de confinement, et d’une augmentation de l’épargne de précaution. Par ailleurs, l’investissement a été atone, car, en période de forte incertitude, les entreprises remettent à plus tard leurs dépenses en capital. Les mesures publiques de soutien à l’économie ont partiellement compensé la baisse de la demande intérieure privée.

En 2021, l’activité économique devrait connaître une reprise progressive, avec une croissance projetée à 6%. La consommation devrait augmenter progressivement et l’investissement devrait également être en hausse, tout en restant à un niveau modéré. Le PIB mondial pour l’ensemble de l’année 2021 devrait à peine dépasser son niveau de 2019.

En Afrique subsaharienne, la croissance est prévue à 3,4% contre -1,9%, en liaison avec les reprises envisagées au Nigéria (+2,5% en 2021 contre -1,8% en 2020) et en Afrique du Sud (+3,1% contre -7,0%). En zone CEMAC, l’activité progresserait de 2,6% en 2021 après une contraction de 3,1% en 2020.

L’inflation mondiale devrait augmenter progressivement en 2021, parallèlement à la reprise de l’activité. Les perspectives restent cependant timides, car la demande globale devrait demeurer faible. Le taux d’inflation est estimé à 1,6% dans le groupe des pays avancés et 4,9% dans le groupe des pays émergents et en développement.
2. POLITIQUE ÉCONOMIQUE RÉCENTE

a. Croissance économique et prix

En 2021, l’économie nationale évolue dans un environnement marqué par la reprise de l’économie mondiale et la persistance des crises sécuritaires. La croissance du PIB réel devrait rebondir à 3,5% contre 0,5% en 2020, en lien avec la remontée de la demande mondiale des produits exportés, consécutive à la reprise progressive des activités économiques. Dans le secteur non pétrolier en particulier, la reprise de la demande chez les partenaires commerciaux du Cameroun favorise le regain de l’activité de production dans les branches tournées vers l’exportation, notamment l’agriculture d’exportation et, la sylviculture et exploitation forestière. De même, la levée progressive des mesures restrictives donne une nouvelle impulsion aux secteurs des services de tourisme, d’hôtellerie, et de transports, particulièrement impactés par les effets négatifs de la pandémie de la Covid-19.


Au niveau des secteurs d’activités, la croissance est projetée à la hausse, aussi bien dans le secteur primaire que dans les secteurs secondaire et tertiaire.

En termes d’offre, les évolutions sectorielles se présentent comme suit :

Dans le secteur primaire, il est projeté une croissance de 4,0% en 2022 et de 4,7% en moyenne sur la période 2022-2024. Cette évolution serait soutenue par l’accélération de la mise en œuvre de la politique d’import-substitution à travers notamment l’accroissement de l’offre locale des biens à l’origine du déficit de la balance commerciale. D’autres facteurs vont concourir à l’amélioration de la production et la productivité de l’agriculture industrielle, notamment l’accroissement de la demande en aval des agro-industries, les effets positifs des programmes de relance et des plans de développement des filières cacao, café, banane, coton et caoutchouc et la reprise des cours des principaux produits d’exportation.

Dans le secteur secondaire, la croissance est projetée à 3,2% en 2022 et 4,0% en moyenne sur la période 2022-2024. Malgré la baisse de la production pétrolière, le secteur devrait bénéficier tout d’abord du développement de plusieurs industries notamment des augmentations de capacité des usines dans le cadre la mise en œuvre de la SND30, de la bonne tenue des industries agroalimentaires et autres industries manufacturières. Ces industries devraient profiter d’un meilleur approvisionnement en énergie électrique, à travers notamment la finalisation de la mise en service des barrages hydro-électriques et la construction des infrastructures de transport d’électricité.

Les BTP devraient également soutenir la croissance du secteur, grâce à la mise en œuvre de plusieurs grands projets de deuxième génération d’infrastructures hydroélectriques et routières (construction du barrage de Nachtigal, route Batchenga-Ntui), la reconstruction des régions du Nord-ouest, Sud-ouest et Extrême Nord ainsi que la réhabilitation et le développement des infrastructures de transport dans le but de faciliter les échanges et de désenclaver les bassins de production.

Dans le secteur tertiaire, la croissance est projetée à 4,4% en 2022 et 4,6% en moyenne sur la période 2022-2024. Elle s’appuie sur le développement des deux secteurs amont (secteurs primaire et secondaire), et sur la relance des activités dans les branches affectées par la crise sanitaire, notamment dans les transports, la restauration et l’hôtellerie. Les services de télécommunications et les services financiers devraient également soutenir la dynamique de croissance dans ce secteur.

S’agissant des prix, l’inflation ne devrait pas excéder le seuil de 3,00% de la CEMAC sur la période 2022-2024, du fait des mesures prises pour maîtriser les prix d’une part, et pour améliorer l’offre locale en produits de grande consommation concomitamment à l’assainissement du marché interne d’autre part.
Échanges extérieurs

Au niveau des comptes extérieurs, le déficit du solde courant pourrait se réduire à 2,50% du PIB en 2022 contre 3,80% estimé en 2021. Cette réduction devrait se poursuivre sur toute la période 2022-2024 au cours de laquelle le déficit du compte courant serait ramené à 1,50% du PIB en moyenne, grâce notamment à la promotion des exportations de produits transformés (cacao, bois, café, coton etc.) et à la mise en œuvre de la politique d’import substitution.

Situation monétaire

La politique monétaire resterait en conformité avec celle de la BEAC. La masse monétaire s’établirait à 25,3% du PIB en moyenne sur la période 2022-2024. Elle devrait connaître un taux de progression moyen de 7,5%
au cours de cette période. En moyenne, les crédits à l'économie et les avoirs extérieurs nets représenteraient respectivement 15,1% et 10% du PIB et croîtraient chacun en ce qui le concerne de 7,90% et 12,10%.

d. Estimations 2022

La politique du Gouvernement en matière de finances publiques sur la période 2022-2024 continue à reposer sur un effort de consolidation budgétaire. Cette dernière vise à assurer la soutenabilité budgétaire de ses opérations financières dans l'optique d'éviter un endettement public non viable, tout en garantissant la bonne mise en œuvre de la SND30, en cohérence avec les orientations du nouveau Programme Économique et Financier mis en œuvre avec le Fonds Monétaire International (FMI).

Dans cette perspective, le déficit budgétaire global devrait se situer à 2,00% du PIB en 2022 contre 3,10% en 2021. À moyen terme, ce déficit devrait se réduire graduellement, pour s'établir à 1,5% en 2023 et 0,6% en 2024. Cette évolution du déficit contribuera à maintenir le stock de la dette publique en deçà de 45% du PIB sur la période considérée. La consolidation budgétaire ainsi visée devrait résulter d'une part, d'un effort supplémentaire de mobilisation des recettes internes non pétrolières, et d'autre part, de la poursuite de la maîtrise de la croissance des dépenses publiques.

Le taux de pression fiscale devrait remonter à 12,10% en 2022 après 11,40% en 2021, pour s'établir à 12,60% en 2023 et 13,00% en 2024. Les dépenses seront contenues à 16,60% du PIB en 2022 contre 16,90% en 2021, et se stabiliseront à 16,00% en moyenne entre 2023 et 2024.

3. RÉFORMES STRUCTURELLES ET INSTITUTIONNELLES

a. Politique fiscale et douanière

La politique fiscale sur la période 2022-2024 sera globalement orientée vers : (i) l'accroissement de la mobilisation des recettes fiscales ; (ii) la lutte contre la fraude et l'évasion fiscales internationales ; (iii) l'amélioration du climat fiscal des affaires.

En matière d'élargissement de l'assiette et de sécurisation des recettes, les perspectives sont relatives à :

- La réforme de la fiscalité locale en vue d’un financement optimal de la décentralisation ;
- La mise en place d’un régime fiscal adapté pour les entrepreneurs individuels ;
- La poursuite de la rationalisation de la dépense fiscale, à travers la suppression des exonérations jugées inefficaces ou leur soumission à des taux réduits ;
- La poursuite du renforcement de la fiscalité environnementale, en droite ligne des engagements internationaux souscrits par le Cameroun ;
- L'optimisation de la fiscalité des particuliers, notamment par la simplification et la modernisation des modalités d'imposition ;
- La poursuite de la recherche des sources innovantes d'élargissement de l'assiette fiscale ;
- Le réaménagement du régime fiscal des opérations financières et des assurances ;
- La clarification du régime fiscal des opérations de transfert de fonds à l'étranger ;
- Le renforcement du régime du précompte sur achats ;
- L'encadrement des activités informelles à travers la poursuite de la mise en place des mesures visant à la limitation des transactions en espèces ;
- La consolidation de la réforme de l'agent intégré, afin d'élargir l'assiette en facilitant la fiscalisation du secteur informel.
**En matière de lutte contre la fraude et l’évasion fiscales internationales :**

- La poursuite de l’arrimage du dispositif interne aux standards internationaux de lutte contre les pratiques d’érosion des bases d’imposition et de transferts de bénéfices ;
- La poursuite du durcissement du régime de taxation de l’exploitation illégale des ressources naturelles ;
- La poursuite de l’arrimage du dispositif aux normes internationales de transparence et d’échanges de renseignements.

**En matière d’amélioration du climat fiscal des affaires :**

- L’aménagement du régime d’imposition à la TSR des marchés publics ;
- La poursuite de l’allègement des charges fiscales des entreprises directement affectées par la crise sanitaire, à travers la consécration d’un taux d’amortissement accéléré ;
- L’amélioration du dispositif de soutien à certains secteurs stratégiques de l’économie (tourisme, certaines filières agricole et textile).
- L’allègement du coût de la discipline fiscale, à travers notamment l’imputation des frais financiers liés au paiement des impôts et taxes par voie électronique ;
- La réduction du nombre de paiement en matière d’impôts et taxes locaux ;
- L’allègement des modalités d’imposition des petites entreprises ;
- La simplification de la fiscalité du secteur des transports ;
- La poursuite de l’arrimage de la législation à la dématérialisation des procédures fiscales ;
- La clarification du régime de taxation des mutations à titre gracieux, notamment les successions et les donations ;
- La promotion de la mise en conformité fiscale des contribuables, par la mise en place d’un programme de régularisation volontaire.

La politique douanière sera orientée globalement vers la poursuite des missions fiscales et économiques.

**Concernant la mission fiscale, les mesures suivantes visant l’élargissement de l’assiette fiscale et la réduction de la dépense fiscale seront mises en œuvre :**

- La poursuite de la politique de soumission au droit d’accises des biens de luxe ou ceux présentant des externalités négatives ;
- La taxation graduelle à l’exportation, en fonction de l’évolution des cours sur le marché, des produits de rente prisés à l’international et notamment le bois exporté sous forme de grumes ;
- La consolidation du processus de modernisation du système d’information douanier, à travers le maillage national de la Cameroon Customs Information System (CAMCIS) et le développement de ses modules complémentaires.

**S’agissant du rôle économique, les actions vont se déployer à travers les quatre priorités suivantes :**

La mise en œuvre de la politique d’import-substitution, la contribution à la régulation de l’économie, la protection de la société et l’amélioration de la compétitivité économique du Cameroun.

**b. Projection des ressources budgétaires**

La projection de la redevance sur le pétrole est basée sur :

(i) une production de pétrole à 25,3 millions de barils ; (ii) une production de gaz projetée à 69,90 milliards de scf (standard cubic feed) ; (iii) un cours du baril à 64,50 dollars, desquels on enlève 3,50 dollars de décote, pour un prix du baril camerounais à 61 dollars ; (iv) un prix du mètre cube de gaz à 6,30 dollars ; (v) un taux de change de 575,5 francs FCFA par dollar.

Ainsi calculée, la redevance SNH pétrole attendue est de 485,4 milliards. Assis essentiellement sur les bénéfices de l’exercice 2021, le montant attendu de l’impôt sur les sociétés pétrolières est de 76,60 milliards.

Au total, les recettes pétrolières sont projetées à 562 milliards en 2022, en augmentation de 85 milliards (17,80%) par rapport à 2021. A moyen terme, ces recettes s’établiraient à 523 milliards entre 2023 et 509 milliards en 2024, soit une diminution de 39 milliards (-6,90%), en rapport avec la baisse de la production annoncée par la SNH.

Les recettes non pétrolières sont supposées augmenter au même rythme que le PIB nominal non pétrolier, majorées de la contribution des mesures fiscales et administratives. En 2022, la croissance nominale du PIB non pétrolier est prévue à 6,10% résultant d’une croissance réelle non pétrolière de 4,40% et d’un défleuret est non pétrolier du PIB de 1,70%. Prenant en compte la contribution des mesures nouvelles, les recettes non pétrolières attendues s’élèvent à 3 294,9 milliards, dont 2 184,8 milliards d’impôts et taxes, 903,9 milliards de recettes douanières et 206,2 milliards de recettes non fiscales.

Entre 2023 et 2024, les recettes non pétrolières sont projetées à 3 834,5 milliards en moyenne, soit une hausse de 539,6 milliards (+16,40%) par rapport à 2022, en lien essentiellement avec la dynamique de l’activité et la poursuite des efforts d’optimisation de la mobilisation des recettes internes non pétrolières. Les dons sont répartis en dons-projets et en dons-programmes. Ils sont projetés à 142,30 milliards en 2022, en hausse de 77,60 milliards par rapport à 2021, du fait de la reprise du mécanisme de remboursement et décaissement des fonds C2D suspendu temporairement en 2021, en rapport avec l’initiative d’allègement de la dette du G20. A moyen terme, ces dons sont projetés à 92,90 milliards entre 2023 et 2024, soit une diminution de 48,40 milliards (-34,30%) par rapport à 2022.

Les ressources de financement de l’Etat sont constituées essentiellement des prêts projets, des émissions de titres publics et des appuis budgétaires. Ces ressources visent à compenser le gap de financement qui résulte du déficit budgétaire, ainsi que du paiement des charges de financement et de trésorerie. Pour l’exercice 2022, les ressources de financement de l’Etat se situeraient à 1 690,50 milliards, y compris le tirage spécial des DTS du FMI à hauteur de 70 milliards et les appuis budgétaires de 389 milliards liés à la mise en œuvre du nouveau programme économique et financier avec le FMI, soit un accroissement de 224 milliards (+135,80%) par rapport à 2021.

A moyen terme, les ressources de financement auxquels l’Etat pourrait s’attendre sont évaluées à 1 508,8 milliards entre 2023 et 2024, soit une baisse de 181,5 milliards (-10,70%) par rapport à 2022. Cet écart se justifie essentiellement par la baisse des appuis budgétaires du PEF et du retrait du financement spécial des DTS.

c. Projection des dépenses budgétaires

La projection des dépenses prend en compte les facteurs suivants : (i) l’évolution des ressources à mobiliser, (ii) l’objectif de déficit projeté et, (iii) le niveau actuel des engagements du Gouvernement. Ainsi, les dépenses et charges totales sont projetées à 5 689,80 milliards en 2022, y compris la dotation du fonds Covid-19 de 80 milliards, soit une hausse de 195,50 milliards en valeur absolue et 3,60% en valeur relative par rapport à 2021. Entre 2023 et 2024, ces dépenses et charges se situeront à 5 901,50 milliards, en augmentation de 211,70 milliards (+3,60%) par rapport à 2022.
Les évolutions par grandes masse se présentent comme suit :

- Les dépenses de personnel augmentent de 55 milliards (5,10%) en 2022 passant de 1 069,8 milliards à 1 124,8 milliards. Ces dépenses s’établiraient à 1 129,4 milliards à moyen terme entre 2023 et 2024 ; soit une augmentation de 64,6 milliards (5,70%) par rapport à 2022.

- Les dépenses de biens et services passent de 761,90 milliards en 2021 à 798 milliards en 2022 y compris la dotation générale de la décentralisation des régions d’un montant de 30 milliards ; soit une augmentation de 36,10 milliards (+4,70 %). Cette augmentation vise notamment la constitution d’une provision et le renforcement des dépenses sécuritaires. A moyen terme, ces dépenses se situeraient à 820,90 milliards entre 2023 et 2024, en hausse de 53 milliards (6,90%) par rapport à 2022.

- Les transferts et subventions augmentent de 24,40 milliards passant de 628,80 milliards à 653,20 milliards entre 2021 et 2022. Cette augmentation est essentiellement imputable au renforcement de la dotation dédiée au soutien du prix du carburant à la pompe qui passe de 100 milliards en 2021 à 117 milliards en 2022. A moyen terme, ces dépenses s’établiraient à 692,20 milliards entre 2023 et 2024, en augmentation de 68,70 milliards (10,6%) pour tenir notamment compte de la dynamique des pensions.

- Les intérêts de la dette publique sont projetés à 239,60 milliards en 2022 contre 302,20 milliards en 2021 ; soit une baisse de 62,70 milliards (-20,70%).

- Les dépenses d’investissement augmentent de 127,10 milliards (9,30%) entre 2021 et 2022 passant de 1 352 à 1 479,10 milliards de FCFA. En particulier, les dépenses en capital sur ressources propres augmentent de 81,10 milliards pour s’établir à 664,3 milliards en 2022 contre 583,20 milliards en 2021. A moyen terme, les dépenses en capital sont projetées à 1 741,90 milliards en moyenne entre 2023 et 2024, en progression de 263,40 milliards (+17,80%) par rapport à 2022 pour accompagner la mise en œuvre efficace de la politique de développement adossée sur la SND30.

- Une provision de 80 milliards a été programmée en 2022 au titre de la dernière tranche de la mise en œuvre de la stratégie de riposte et de soutien économique et social du Gouvernement face à la pandémie de la covid-19.

Au regard des recettes totales et des dépenses telles que projetées en 2022, il se dégagerait un déficit budgétaire global dont compris de 2,20 % en 2022 contre 3,20% en 2021. Au cours de la période 2022-2024, le déficit budgétaire (dons compris) devrait poursuivre sa tendance baissière, conformément à l’objectif de consolidation de la politique budgétaire pour se situer en moyenne à 1,400% du PIB.
### Tableau 9 : Projections budgétaires

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2020</th>
<th>LFR. 2021</th>
<th>2021</th>
<th>2022</th>
<th>2023</th>
<th>2024</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A - RESOURCES TOTALES (I+II+III)</td>
<td>4730,4</td>
<td>5581,2</td>
<td>5494,2</td>
<td>5689,7</td>
<td>5763,6</td>
<td>6037,3</td>
</tr>
<tr>
<td>I - RECETTES INTERNES</td>
<td>3177,6</td>
<td>3466,1</td>
<td>3394,1</td>
<td>3856,9</td>
<td>4163,9</td>
<td>4531,6</td>
</tr>
<tr>
<td>1- Recettes pétrolières</td>
<td>428,2</td>
<td>536,0</td>
<td>477,0</td>
<td>562,0</td>
<td>523,0</td>
<td>509,0</td>
</tr>
<tr>
<td>2- Recettes non pétrolières</td>
<td>2749,4</td>
<td>2930,1</td>
<td>2917,1</td>
<td>3294,9</td>
<td>3640,9</td>
<td>4222,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Recettes fiscales</td>
<td>2749,4</td>
<td>2743,1</td>
<td>3088,7</td>
<td>3421,9</td>
<td>3789,7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Impôts et taxes</td>
<td>1853,0</td>
<td>1938,4</td>
<td>1938,4</td>
<td>2184,8</td>
<td>2433,4</td>
<td>2708,4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Recettes douanières</td>
<td>707,8</td>
<td>804,7</td>
<td>903,9</td>
<td>988,5</td>
<td>1081,3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Recettes non fiscales</td>
<td>188,7</td>
<td>187,0</td>
<td>174,0</td>
<td>206,2</td>
<td>219,0</td>
<td>232,9</td>
</tr>
<tr>
<td>II - DONS</td>
<td>44,0</td>
<td>64,7</td>
<td>64,7</td>
<td>90,9</td>
<td>96,3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>III - FINANCEMENTS</td>
<td>1508,8</td>
<td>2050,4</td>
<td>2035,4</td>
<td>1508,8</td>
<td>1409,4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Prêts projets</td>
<td>605,3</td>
<td>703,4</td>
<td>703,4</td>
<td>905,8</td>
<td>963,4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Appui Budgétaire (FMI-BAD-AFD-BM-UE)</td>
<td>214,5</td>
<td>230,0</td>
<td>165,0</td>
<td>389,0</td>
<td>223,0</td>
<td>96,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- FMI (DTS)</td>
<td>0,0</td>
<td>50,0</td>
<td>70,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Emission de titres publics</td>
<td>420,0</td>
<td>350,0</td>
<td>350,0</td>
<td>350,0</td>
<td>350,0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Autres Emprunts (Eurobond)</td>
<td>0,0</td>
<td>450,0</td>
<td>450,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Financement bancaire</td>
<td>0,0</td>
<td>111,0</td>
<td>111,0</td>
<td>100,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Financement exceptionnel</td>
<td>269,0</td>
<td>206,0</td>
<td>206,0</td>
<td>35,0</td>
<td>0,0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>B - DEPENSES TOTALES (I+II+III+IV+V)</td>
<td>4578,5</td>
<td>5581,2</td>
<td>5494,3</td>
<td>5689,8</td>
<td>5765,6</td>
<td>6037,4</td>
</tr>
<tr>
<td>I - DEPENSES COURANTES</td>
<td>2614,8</td>
<td>2430,5</td>
<td>2426,8</td>
<td>2574,4</td>
<td>2601,2</td>
<td>2673,5</td>
</tr>
<tr>
<td>1- Dépenses de personnel</td>
<td>1046,6</td>
<td>1069,8</td>
<td>1069,8</td>
<td>1124,8</td>
<td>1148,9</td>
<td>1128,9</td>
</tr>
<tr>
<td>2- Achats sur biens et services</td>
<td>945,1</td>
<td>731,9</td>
<td>728,2</td>
<td>796,4</td>
<td>781,4</td>
<td>831,1</td>
</tr>
<tr>
<td>3- Transferts et subventions</td>
<td>623,1</td>
<td>628,8</td>
<td>653,2</td>
<td>670,9</td>
<td>713,5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>II- DEPENSES EN CAPITAL</td>
<td>1071,3</td>
<td>1352,0</td>
<td>1352,0</td>
<td>1479,1</td>
<td>1674,7</td>
<td>1808,0</td>
</tr>
<tr>
<td>* Dépenses sur FINEX</td>
<td>470,0</td>
<td>733,8</td>
<td>733,8</td>
<td>779,8</td>
<td>941,2</td>
<td>1001,0</td>
</tr>
<tr>
<td>* Dépenses sur ressources internes</td>
<td>575,7</td>
<td>583,2</td>
<td>583,2</td>
<td>664,3</td>
<td>696,4</td>
<td>767,5</td>
</tr>
<tr>
<td>* Dépenses de restructurations</td>
<td>25,6</td>
<td>35,0</td>
<td>35,0</td>
<td>37,1</td>
<td>39,5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>III-PRETS NETS</td>
<td>41,8</td>
<td>-20,0</td>
<td>-20,0</td>
<td>-20,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>IV - FONDS DIVERS</td>
<td>0,0</td>
<td>260,0</td>
<td>180,0</td>
<td>181,0</td>
<td>90,0</td>
<td>90,0</td>
</tr>
<tr>
<td>V- DETTE PUBLIQUE</td>
<td>850,6</td>
<td>1558,7</td>
<td>1555,5</td>
<td>1475,3</td>
<td>1399,7</td>
<td>1465,9</td>
</tr>
<tr>
<td>* Dette extérieure</td>
<td>359,6</td>
<td>886,0</td>
<td>1001,0</td>
<td>677,0</td>
<td>761,0</td>
<td>778,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Intérêts</td>
<td>138,1</td>
<td>182,0</td>
<td>237,0</td>
<td>157,0</td>
<td>166,0</td>
<td>173,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Principal</td>
<td>221,5</td>
<td>704,0</td>
<td>764,0</td>
<td>520,0</td>
<td>595,0</td>
<td>605,0</td>
</tr>
<tr>
<td>* Dette intérieure</td>
<td>491,0</td>
<td>672,7</td>
<td>554,5</td>
<td>798,3</td>
<td>638,7</td>
<td>687,9</td>
</tr>
<tr>
<td>dont : - Intérêts</td>
<td>59,4</td>
<td>65,2</td>
<td>65,2</td>
<td>82,6</td>
<td>65,7</td>
<td>71,9</td>
</tr>
<tr>
<td>- Principal</td>
<td>117,1</td>
<td>438,0</td>
<td>318,0</td>
<td>531,7</td>
<td>387,5</td>
<td>367,5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Restes à payer</td>
<td>72,0</td>
<td>97,5</td>
<td>99,3</td>
<td>100,0</td>
<td>101,5</td>
<td>164,5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : MINFI
d. Risques budgétaires 2022

Les projections budgétaires réalisées pour l'année 2022 restent sensibles à diverses sources de risques qui pourraient remettre en cause l'équilibre budgétaire et financier établi par la loi de finances.

Ces risques ont trait tant aux hypothèses macroéconomiques, qu'aux recettes, notamment pétrolières et aux dépenses, ainsi qu'aux financements attendus de nos partenaires.

Du point de vue macroéconomique, une faible adhésion des populations à la vaccination contre la Covid-19 pourrait empêcher la maîtrise de la pandémie et continuer de peser sur l’activité économique nationale en 2022. De même, l’absence de retombées économiques véritables de l’organisation de la CAN et la persistance des tensions sécuritaires, pourrait entraîner un ralentissement de l’activité économique, avec un taux de croissance en deçà de 4,0% attendu en 2022.

En conséquence, on assisterait à une perte de recettes fiscales et douanières par rapport au niveau projeté par la loi de finances. Également, tout impact limité des mesures fiscales nouvelles introduites dans le projet de loi de finances 2022 par rapport à l’effort supplémentaire de 0,80% du PIB visé pourrait constituer une source de perte des recettes attendues.

Dans le même registre, une baisse plus prononcée du cours mondial du baril de pétrole en 2022 par rapport à 2021, une dépréciation du taux de change du dollar ou une contraction plus importante de la production pétrolière et gazière dans un contexte d’épuisement des champs pétroliers, pourraient entraîner une perte des recettes pétrolières.

Les risques budgétaires résident par ailleurs dans les financements attendus. En effet, le non décaissement en totalité des appuis budgétaires attendus des partenaires dans le cadre de la mise en œuvre du nouveau programme économique et financier en cours ou concernant le soutien de la lutte contre la Covid-19 (Banque Mondiale), en raison par exemple du non-respect des critères quantitatifs ou des repères structurels entrainerait un gap de financement dans les opérations financières de l’État en 2022. Il en est de même des tirages de 70 milliards au titre des DTS du FMI sur le compte dédié à la BEAC et de la mobilisation des titres publics pour lesquels il est attendu un montant de 350 milliards en 2022.

Le risque sécuritaire demeure et continue de peser également sur les dépenses de l’État notamment à travers les interventions directes SNH dont le volume reste encore élevé en rapport avec la persistance des tensions sécuritaires et sociopolitiques. Par ailleurs, le coût des dépenses de santé dans le cadre de la lutte contre le coronavirus pourrait, si la pandémie n’est pas maîtrisée en 2022, constituer également un risque majeur à la soutenabilité budgétaire de l’ensemble des opérations de l’État sur la période 2022. Aussi, toute escalade des dépenses liées à l’organisation de la CAN au-delà de la provision prévue dans le budget 2022 pourrait également aboutir au déploiement des dépenses de l’État.

Par ailleurs, le poids important des engagements existants de l’État, liés notamment à l’enchevêtrement de la mise en œuvre des divers programmes de dépenses, couplés aux obligations financières traditionnelles relatives aux paiements des salaires et pensions, du service de la dette et des arriérés intérieurs, face à un espace budgétaire de plus en plus étroit, installe une forte rigidité budgétaire préjudiciable à l’équilibre des finances publiques en 2022 et à moyen terme.

De même, le maintien d’un rythme accéléré de recrutement des personnels dans la fonction publique et dans les forces l’ordre et de défense, augmente continuellement la masse salariale. Aujourd’hui cette dernière représente près de 40% des recettes internes non pétrolières.

Enfin, la dégradation de la situation financière de certaines entreprises du secteur public et parapublic, ainsi que les prêts garantis par l’État pour lesquels le plafond passe de 40 milliards à 240 milliards entre 2020 et 2022, pourraient nécessiter des soutiens financiers importants à partir du budget de l’État, toute chose qui entraînerait une dégradation du déficit budgétaire.
### Tableau 10 : Indicateurs macroéconomiques clés

<table>
<thead>
<tr>
<th>Secteur réel</th>
<th>Historiques</th>
<th>Estimations</th>
<th>Projections</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2018</td>
<td>2019</td>
<td>2020</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB à prix courant (milliards de FCFA)</td>
<td>22 203</td>
<td>23 244</td>
<td>23 486</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB pétrolier</td>
<td>830</td>
<td>872</td>
<td>544</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB non pétrolier</td>
<td>21 374</td>
<td>22 372</td>
<td>22 943</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB à prix constant (en %)</td>
<td>4,0</td>
<td>3,5</td>
<td>0,5</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB pétrolier</td>
<td>-3,0</td>
<td>8,4</td>
<td>3,1</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB non pétrolier</td>
<td>4,2</td>
<td>3,3</td>
<td>0,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Prix (en %)</td>
<td>1,9</td>
<td>1,2</td>
<td>0,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Déflateur du PIB</td>
<td>29,6</td>
<td>-3,0</td>
<td>39,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Déflateur du PIB pétrolier</td>
<td>1,1</td>
<td>1,3</td>
<td>2,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Prix à la consommation</td>
<td>1,1</td>
<td>2,5</td>
<td>2,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Prix des exportations</td>
<td>5,9</td>
<td>-0,3</td>
<td>-9,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Prix des importations</td>
<td>2,4</td>
<td>1,2</td>
<td>-5,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Termes de l'échange</td>
<td>3,5</td>
<td>-1,5</td>
<td>-4,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Répartition sectorielle</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Secteur Primaire</td>
<td>16,5</td>
<td>16,8</td>
<td>17,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Secteur Secondaire</td>
<td>24,7</td>
<td>23,8</td>
<td>23,3</td>
</tr>
<tr>
<td>dont pétrole</td>
<td>3,7</td>
<td>3,8</td>
<td>2,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Secteur Tertiaire</td>
<td>50,4</td>
<td>51,0</td>
<td>52,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Les composantes de la demande (en % du PIB)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Consommation</td>
<td>83,6</td>
<td>84,7</td>
<td>85,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Privée</td>
<td>71,7</td>
<td>72,6</td>
<td>73,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Publique</td>
<td>11,9</td>
<td>12,1</td>
<td>12,3</td>
</tr>
<tr>
<td>FBCF</td>
<td>19,6</td>
<td>19,1</td>
<td>17,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Privée</td>
<td>14,0</td>
<td>13,5</td>
<td>13,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Publique</td>
<td>5,6</td>
<td>5,6</td>
<td>4,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Exportations B&amp;S</td>
<td>18,7</td>
<td>19,9</td>
<td>15,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Importations B&amp;S</td>
<td>21,9</td>
<td>23,5</td>
<td>18,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Secteur public (en % du PIB)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Recettes totales et Dons</td>
<td>15,5</td>
<td>15,7</td>
<td>13,7</td>
</tr>
<tr>
<td>pétrolières</td>
<td>1,9</td>
<td>1,7</td>
<td>2,1</td>
</tr>
<tr>
<td>non pétrolières (Pression fiscale)</td>
<td>12,5</td>
<td>12,3</td>
<td>11,3</td>
</tr>
<tr>
<td>non pétrolières (% PIB non pétrolier)</td>
<td>12,7%</td>
<td>12,8%</td>
<td>11,6%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dépenses</td>
<td>18,0</td>
<td>18,9</td>
<td>16,8</td>
</tr>
<tr>
<td>courantes</td>
<td>10,9</td>
<td>12,3</td>
<td>12,1</td>
</tr>
<tr>
<td>en capital</td>
<td>6,8</td>
<td>4,6</td>
<td>5,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Solde budgétaire global (base ordonnancements)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Source : MINFI</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
4. PLAN DE RELANCE ÉCONOMIQUE POST COVID-19

Ce plan de relance vise non seulement à apporter un soutien conséquent aux branches négativement impactées par cette pandémie, mais aussi à celles ayant un effet d’entrainement important sur le reste de l’économie. Ainsi, il devra permettre de préserver l’activité économique et les emplois, de mettre en place des conditions pour un retour rapide au niveau d’activité d’avant-crise et de préparer l’avenir. Il se décline en quatre principaux axes : (i) la consolidation budgétaire ; (ii) la mise en place des dispositifs adaptés et dédiés au financement des entreprises ; (iii) la dynamisation des filières de croissance ; (iv) le renforcement de la compétitivité des entreprises.

Axe 1 : Consolidation budgétaire

La pandémie de Covid-19 est venue interrompre une trajectoire de finances publiques en nette amélioration. Afin de rétablir durablement la viabilité des finances publiques, le Gouvernement devrait poursuivre les efforts visant à préserver un cadre macroéconomique viable, mettre en œuvre des réformes structurelles et renforcer la transparence dans la gestion des finances publiques.

Axe 2 : Mise en place des dispositifs adaptés et dédiés au financement des entreprises

La crise sanitaire de la Covid-19 a eu pour conséquence une diminution sensible du niveau d’activités dans plusieurs entreprises et a compromis le respect de certains de leurs engagements envers les établissements de crédit. Cette situation couplée à l’incertitude qui prévaut sur la maîtrise de la pandémie, aussi bien sur le plan national que chez nos principaux partenaires commerciaux, devrait durcir davantage les conditions d’accès de nombreuses entreprises au financement bancaire. Le Gouvernement envisage de mettre en place des dispositifs adaptés permettant de résoudre les difficultés d’accès au financement du haut et du bas du bilan des entreprises, à travers des lignes spécifiques de financement logées dans les établissements bancaires.

Axe 3 : Dynamisation des branches ou filières de croissance

La pandémie de la COVID-19 a, en plus de son volet sanitaire, eu des conséquences sur le fonctionnement des entreprises, en liaison avec les mesures de restriction imposées par le gouvernement pour limiter sa propagation. Par ailleurs, du fait des principaux canaux de transmission, certaines branches d’activités ont été durement affectées par cette pandémie, parmi lesquelles : (i) le tourisme, l’hébergement et la restauration ; (ii) les industries pharmaceutiques ; (iii) les autres industries chimiques ; (iv) l’agriculture et la sylviculture ; (v) la pêche ; (vi) le commerce ; (vii) les Bâtiments et Travaux Publics ; et (viii) l’agroalimentaire. Il s’agit ici de renforcer l’offre locale, satisfaire la demande intérieure et conquérir les marchés internationaux, avec des actions prioritaires en faveur de la restauration de l’activité des entreprises des filières les plus affectées par la pandémie, à travers la dynamisation des branches/filières de croissance.

Axe 4 : Renforcement de la compétitivité des entreprises

La crise sanitaire de la COVID-19 a notamment, généré auprès des entreprises un renchérissement des coûts de certaines charges d’exploitation, réduisant ainsi les marges commerciales. De plus, elle a mis en relief les contraintes liées à la faible transformation et les difficultés de conservation des produits du secteur rural. L’accent sera mis sur des mesures en vue d’alléger les coûts des facteurs notamment en faveur des très petites entreprises, ainsi que des petites entreprises et moyennes entreprises exerçant particulièrement dans le secteur agricole. Il s’agit notamment : (i) du renforcement des infrastructures et équipements ruraux ; (ii) du désenclavement des bassins de production, (iii) du renforcement des capacités des acteurs dans les techniques de développement des chaînes de valeur ; (iv) de l’accompagnement des producteurs dans l’acquisition des intrants agricoles et vétérinaires et (v) la facilitation de l’accès aux marchés local et international.
5. STRATÉGIE DU GOUVERNEMENT SUR LA PÉRIODE 2021-2023

Sur la période 2021-2023, les perspectives macroéconomiques dépendront d’une part, des facteurs exogènes tels que de la durée de la pandémie, l’évolution des cours des matières premières et de la demande mondiale, et d’autre part, des facteurs endogènes relatifs notamment à l’efficacité des initiatives prises par le Gouvernement pour préserver les emplois et relancer l’économie.

La politique économique du Gouvernement sur la période repose sur un pilier structurel et un pilier conjoncturel. Le pilier structurel s’articule autour de la mise en œuvre du premier triennat de la stratégie nationale de développement du Cameroun (SND 30). Le deuxième pilier concerne la mise en œuvre concomitante de deux plans : un Plan de relance économique dans le cadre de la politique du relèvement de l’économie nationale et un Plan de soutien à la production et à la transformation des produits de grande consommation, dans le cadre du renforcement de sa souveraineté économique, pour une croissance plus endogène.

a. Orientations du premier triennat de la Stratégie Nationale de Développement du Cameroun (SND 30)

Cette partie présente de manière synthétique les orientations stratégiques à partir desquelles sont déclinées les politiques publiques que le Gouvernement entend mettre en œuvre entre 2021 et 2023. Ces orientations couvrent les quatre piliers de la deuxième phase de la vision qui sont : la transformation structurelle, le développement du capital humain et du bien-être, la promotion de l’emploi et de l’insertion économique, la gouvernance et la décentralisation.

b. Transformation structurelle de l’économie

Dans ce pilier, le premier défi est la mise en service des infrastructures, afin que ces dernières contribuent efficacement au renforcement de l’appareil productif. Le second est la modernisation des facteurs de production dans le secteur rural et agricole. Le troisième est la promotion de la recherche et de l’innovation.

En ce qui concerne le secteur des infrastructures, il sera question pour le gouvernement de : (i) finaliser et la mettre en service les grands projets de première génération, ainsi que le démarrage des projets de deuxième génération, (ii) entamer la reconstruction des régions du Nord-ouest, du Sud-ouest et de l’Extrême Nord et, (iii) définir une politique d’entretien et de rénovation des infrastructures publiques.

Pour ce qui est du secteur rural, les efforts du Gouvernement seront tout d’abord consacrés au désenclavage des bassins de production agropastoraux et halieutiques en vue de réduire les coûts de production qui demeurent élevés dans le secteur primaire. Dans cette optique la poursuite de la construction et de l’aménagement des routes rurales constituera un axe privilégié. Ensuite, les mesures relatives à la mécanisation et la modernisation de l’agriculture seront intensifiées dans le but d’accroître la productivité dans le secteur agricole.

S’agissant du secteur des Industries et Services, la priorité du Gouvernement sera accordée à la promotion du label « made in Cameroon » dans l’agro-industrie, le bois, le textile, les mines et la métallurgie, l’industrie pharmaceutique et biomédicale, etc. Pour y parvenir, des zones économiques seront créées, des facilités seront accordées aux producteurs locaux, notamment aux champions nationaux. Par ailleurs, en vue de favoriser le rattrapage technologique, le Gouvernement entend encourager la recherche-développement et l’innovation, et promouvoir les normes.

c. Développement du capital humain

La question du capital humain renvoie à la nécessité de disposer d’hommes et de femmes en bonne santé et bien formés, pour porter la transformation structurelle de l’économie. Ce capital humain doit être soutenu par un système de protection sociale pour le rendre à même de faire face aux occurrences de risques socio-économiques tout au long de la vie. Pour y arriver les éléments-clés concernent :
- Le relèvement du plateau technique des structures hospitalières en milieu rural et dans les zones reculées qui constituera la priorité majeure dans le secteur de la santé entre 2021 et 2023, afin d’améliorer l’offre et la qualité des soins, et réduire la mortalité infantile et maternelle dans ces zones ;

- L’amélioration de la qualité de l’éducation à travers notamment la réforme des contenus des enseignements, la création des passerelles entre les différents ordres et niveaux d’enseignement, l’adaptation des formations à l’environnement socioéconomique, le développement de l’approche par compétences, et la définition des stratégies appropriées pour rapprocher davantage les établissements des populations. Des efforts seront consacrés à l’accroissement de l’offre des enseignements techniques et professionnels dans le système éducatif afin d’améliorer l’employabilité et l’insertion socioprofessionnelle des jeunes diplômés. La politique du manuel scolaire constituera également un point d’attention stratégique ;

- Les mesures incitatives permettant aux acteurs de migrer du secteur informel vers le secteur formel qui seront intensifiées, afin de faciliter le pilotage de l’économie d’une part, et améliorer le respect de la réglementation relative aux conditions de travail d’autre part. Les mesures d’autonomisation des personnes socialement vulnérables (femmes en détresse, personnes handicapées, réfugiés et personnes déplacées) feront également l’objet d’une intensification afin d’accroître leur contribution à la création de la richesse nationale. Les mécanismes de sécurité sociale non contributive seront renforcés à travers la diversification et l’extension des programmes de transferts directs (monétaires/en nature) et indirects.

d. Promotion de l’emploi et de l’insertion socio-économique
Dans ce domaine, l’objectif global poursuivi est de favoriser l’accès à un emploi décent au plus grand nombre de travailleurs par l’élargissement et la valorisation des opportunités de création d’emplois dans l’économie à travers : (i) la promotion de l’emploi dans les projets d’investissement public ; (ii) l’amélioration de la productivité, de l’emploi et des revenus en milieu rural ; (iii) le développement des TPE, PME et de l’entrepreneuriat jeune ; (iv) le renforcement de la régulation du marché du travail.

e. Domaine de la gouvernance
Les orientations stratégiques du domaine pour le prochain triennat sont déclinées ci-après.

f. Secteur de la gouvernance politique
Dans ce domaine, le Gouvernement s’engage à renforcer et consolider le processus de décentralisation. A cet effet, les textes d’application du code des CTD promulgué en décembre 2019 seront définis. De plus, les actions et mesures nécessaires seront prises pour la mise en place des régions, en particulier les régions à statut spécial du Nord- Ouest et du Sud-Ouest. Pour renforcer l’unité nationale et consolider le processus démocratique, le Gouvernement entend mener des actions visant la promotion du bilinguisme, du multiculturelisme, la réappropriation de la citoyenneté et du patriotisme, la participation équitable de toutes les couches sociales dans la vie nationale.

g. Secteur de la gouvernance administrative, économique et financière
La gouvernance administrative et financière passe par la généralisation de la gestion axée sur les résultats à l’ensemble du secteur public et le renforcement de la redevabilité dans la gestion des ressources publiques. Une attention particulière sera également accordée à l’intensification des mesures de lutte contre la corruption et les détournements des deniers publics. Une priorité sera également accordée à la mise en place des mesures d’amélioration du climat des affaires, en particulier celles qui ont un impact positif sur l’investissement et l’entrepreneuriat.
Figure 3 : Atouts du Cameroun et Vision Prospective

6. **PRINCIPAUX CHIFFRES SUR TROIS ANS**

Les perspectives macroéconomiques restent tributaires des incertitudes inhérentes à l'évolution de la pandémie de la COVID-19, ainsi qu'à l'impact attendu des mesures de relance de l'économie prises par le Gouvernement. La crise de la Covid-19 nécessite de redéfinir le modèle de développement pour : (i) la prise en compte des risques et menaces exogènes ; (ii) la remédiation à certaines tendances lourdes de l'économie, notamment la dépendance vis-à-vis de l'extérieur ; (iii) la construction des bases solides pour une meilleure conquête des marchés extérieurs.

Ces différentes options ont guidé la formulation d’un plan triennal de relance économique post-Covid qui est mis en œuvre depuis le début de l'exercice 2021. Ce plan comporte des projets en faveur des secteurs affectés dont il vise la relance à travers : Le soutien à la production et à la transformation des produits de grande consommation en cohérence avec la mise en œuvre de la politique d'import-substitution. Lesdits produits portent notamment sur les intrants des unités de production, les produits de consommation de masse (riz, maïs, soja, mil/sorgho, poisson, huile raffinée…) ; La mise en place des dispositifs adaptés et dédiés au financement des entreprises (TPE, PME et GE). L'objectif étant de favoriser un plus grand accès au financement à moindre coût pendant cette période critique par les entreprises. Lesdits financements, logés dans les établissements de crédit, porteront sur les biens d'équipement et le fonds de roulement des entreprises.

Les perspectives tablent sur une croissance de 4,0% en 2022 et 4,5% en moyenne sur la période 2022-2024, grâce à une potentielle maîtrise de la pandémie et l'ouverture des économies combinées aux retombées de la mise en œuvre des plans de relance dans les différents pays partenaires. Ainsi, la croissance du secteur pétrolier sur la période 2022-2024 serait 0,3% en moyenne, l'accroissement de la production gazière ne faisant que compenser l'épuisement des champs pétroliers.

S'agissant du secteur non pétrolier, les branches touchées par la crise sanitaire seraient particulièrement dynamiques, notamment du fait du rattrapage même partiel des pertes subies. On assistera notamment à : (i) une reprise dans l'agriculture industrielle et d'exportation et dans la sylviculture et l'exploitation forestière.
et (ii) une remontée dans tous les services affectés par les mesures de restriction et particulièrement dans l’hôtellerie et la restauration en raison du regain de l’activité touristique.

Dans le secteur primaire, il est projeté une croissance moyenne de 4,0% par sur la période. Cette tendance est soutenue par l’accélération de la mise en œuvre de la politique d’import-substitution à travers notamment l’accroissement de l’offre locale des biens à l’origine du déficit de la balance commerciale. L’accent sera mis sur l’augmentation de la production de l’agriculture vivrière (riz, maïs, sorgho, féculents), des produits de l’élevage et de la pêche. D’autres facteurs vont concourir à l’amélioration de la production et la productivité de l’agriculture industrielle, notamment l’accroissement de la demande en aval des agro-industries, les effets positifs des programmes de relance et des plans de développement des filières cacao, café, banane, coton et caoutchouc et la reprise des cours des principaux produits d’exportation.

Pour ce qui est du secteur secondaire, la croissance est projetée à 4,1% en moyenne par an, en dépit de la baisse de la production pétrolière. Hors hydrocarbures, le secteur devrait bénéficier tout d’abord du développement de plusieurs industries notamment des augmentations de capacité des usines dans le cadre la mise en œuvre de la SND30, de la bonne tenue des industries agroalimentaires et autres industries manufacturières. Ces industries devraient profiter d’un meilleur approvisionnement en énergie électrique, à travers notamment la finalisation de la mise en service des barrages hydro-électriques, la construction des infrastructures de transport d’électricité. Les BTP devraient également soutenir la croissance du secteur, grâce à la mise en œuvre de plusieurs grands projets de deuxième génération d’infrastructures hydroélectriques et routières (construction du barrage de Nachtigal, route Batchenga-Ntui), la reconstruction des régions des régions du Nord-ouest, Sud-ouest et Extrême Nord ainsi que la réhabilitation et le développement des infrastructures de transport dans le but de faciliter les échanges et de désenclaver les bassins de production.

Dans le secteur tertiaire, les projections de croissance sont de 5,1% en moyenne par an sur la période, grâce notamment au développement des deux secteurs amont (secteurs primaire et secondaire), à la relance des activités dans les branches affectées par la crise sanitaire, notamment les transports maritimes et aériens, restauration et hôtellerie. Les services de télécommunications et les services financiers devraient également soutenir la dynamique de ce secteur.

Du côté des emplois du PIB, la croissance de l’économie camerounaise continuera d’être soutenue par les composantes de la demande intérieure, principalement la consommation des ménages et l’investissement. Cette demande intérieure devrait bénéficier des effets induits des mesures de relance de l’activité économique prescrites par le gouvernement, la reprise de l’investissement (public et privé), le regain sur marché du travail et la maîtrise de l’inflation. Entre 2022 et 2024, la consommation finale des ménages qui représente 70% du PIB progresserait en moyenne de 4,7% avec une contribution à la croissance économique de 3 points. La croissance de l’investissement serait plus vigoureuse, avec une moyenne de 4,5%.

S’agissant des prix, l’inflation ne devrait pas excéder le seuil de 3% de la CEMAC sur la période 2022-2024, du fait des mesures prises pour maîtriser les prix d’une part et pour améliorer l’offre locale en produits de grande consommation concomitamment à l’assainissement du marché interne d’autre part.

Pour ce qui est des finances publiques, la politique budgétaire pour la période 2022-2024 s’oriente vers la poursuite de l’effort de consolidation budgétaire engagée par le Gouvernement depuis 2017, visant à assurer la soutenabilité des finances publiques, dans l’optique d’éviter un endettement non viable tout en garantissant la bonne mise en œuvre de la SND30 en cohérence avec les engagements pris dans le cadre du nouveau Programme Économique et Financier conclu avec le Fonds Monétaire International (FMI) en juillet 2021. Cette consolidation se fera à travers une amélioration de la mobilisation des recettes non pétrolières, le renforcement de la discipline budgétaire ainsi qu’une maîtrise et une plus grande efficacité des dépenses publiques. Une réduction des dépenses non-prioritaires tout en préservant les dépenses sociales et une
meilleure priorisation des dépenses en capital permettront de poursuivre les projets d’investissement. Au niveau des comptes extérieurs, les projections tablent sur une réduction du déficit du compte courant pour le ramener à 2,9% du PIB en moyenne au cours de la période 2022-2024 grâce notamment à la promotion des exportations des produits transformés (cacao, bois, café, coton etc.) et la mise en œuvre de la politique d’import substitution à travers la réduction progressive des importations par l’amélioration de l’offre locale des produits de consommation de masse.

**Tableau 11 : Chiffres Clés de l’Etat du Cameroun.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Historiques</th>
<th>Estimations</th>
<th>Prévisions</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PIB à prix courant (milliards de FCFA)</td>
<td>20328,4</td>
<td>21492,5</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB pétrolier</td>
<td>660,0</td>
<td>829,7</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB non pétrolier</td>
<td>20300,9</td>
<td>21373,6</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB à prix constant (taux de croissance) (%)</td>
<td>3,5</td>
<td>4,0</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB pétrolier</td>
<td>-19,2</td>
<td>-3,0</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB non pétrolier</td>
<td>4,3</td>
<td>4,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Prix (%)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Déflateur du PIB</td>
<td>1,0</td>
<td>1,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Déflateur du PIB pétrolier</td>
<td>25,2</td>
<td>29,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Déflateur du PIB non pétrolier</td>
<td>0,4</td>
<td>1,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Prix à la consommation</td>
<td>0,6</td>
<td>1,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Prix des exportations</td>
<td>11,3</td>
<td>5,9</td>
</tr>
<tr>
<td>dont prix du pétrole camerounais</td>
<td>25,2</td>
<td>29,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Prix des importations</td>
<td>1,8</td>
<td>2,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Termes de l’échange</td>
<td>9,5</td>
<td>3,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Répartition sectorielle (en % du PIB)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Secteur Primaire</td>
<td>16,7</td>
<td>16,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Secteur Secondaire</td>
<td>24,3</td>
<td>24,7</td>
</tr>
<tr>
<td>dont pétrole</td>
<td>3,1</td>
<td>3,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Secteur Tertiaire</td>
<td>50,4</td>
<td>50,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Impôts et taxes moins subventions</td>
<td>8,7</td>
<td>8,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Les composantes de la demande (en % du PIB)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Consommation</td>
<td>83,1</td>
<td>83,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Privée</td>
<td>71,4</td>
<td>71,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Publique</td>
<td>11,7</td>
<td>11,9</td>
</tr>
<tr>
<td>FBCF</td>
<td>19,3</td>
<td>19,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Privée</td>
<td>14,2</td>
<td>14,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Publique</td>
<td>5,1</td>
<td>5,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Exportations B&amp;S</td>
<td>18,4</td>
<td>18,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Importations B&amp;S</td>
<td>20,8</td>
<td>21,9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Source : MINFI/DP.*
1. CONTRIBUTION ET POIDS PAR RAPPORT AU PIB

Dans le secteur tertiaire, les projections de croissance sont de 4,7% en moyenne sur la période 2022-2024, grâce notamment au développement des deux secteurs amont (secteurs primaire et secondaire), à la relance des activités dans les branches affectées par la crise sanitaire, notamment les transports maritimes et aériens, restauration et hôtellerie. Les services de télécommunications et les services financiers devraient également soutenir cette dynamique. Le poids de ce secteur devrait représenter en moyenne 53,1% du PIB sur la période 2022-2024. Sa contribution à la croissance est projetée à 2,7% sur la période 2022-2024.

C. SYSTÈME BANCAIRE ET POLITIQUE MONÉTAIRE

1. Banque Centrale

La Banque des États de l’Afrique Centrale (BEAC) est la banque centrale États de la Communauté Économique et Monétaire de l’Afrique Centrale (CEMAC). La BEAC a été créée le 22 novembre 1972 avec pour mission de :

- Définir et conduire la politique monétaire de l’Union ;
- Émettre et mettre en circulation le Franc CFA, monnaie commune de la zone CEMAC ;
- Conduire la politique de change de la zone CEMAC ;
- Détenir et gérer les réserves officielles de change des États membres ;
- Promouvoir les systèmes de paiement et de règlement et veiller à leur bon fonctionnement ;
- Promouvoir la stabilité financière au sein de l’Union monétaire.


En tant que Banque des banques, la BEAC possède dans ses livres, un compte pour chaque banque commerciale, qui a l’obligation de le provisionner (réserves obligatoires). C’est à partir de ces comptes qu’elles compensent quotidiennement les chèques et paiements électroniques de leurs clients.

Dans le cadre de sa mission de promotion de la stabilité financière, la BEAC a pris des mesures de soutien aux banques commerciales, afin de leur permettre de faire face aux conséquences de la pandémie du COVID-19 sur les économies.

a. Historique

22-nov-72 : Création de la BEAC et du FCFA
02-avr-73 : Début des activités de la BEAC
01-janv-77 : Transfert du Siège des Services Centraux de la BEAC de Paris à Yaoundé
01-avr-78 : Nomination à la BEAC d’un Gouverneur et d’un Vice-Gouverneur africains
01-janv-85 : Entrée de la Guinée Équatoriale au sein de la BEAC
16-oct-90 : Réformes des règles d’intervention de la BEAC et création de la COBAC
12-janv-94 : Nouvelle parité : 1 FCFA = 0,01 FF
01-janv-99 : Arrimage du FCFA à l’Euro au taux de 1 Euro = 655,957 FCFA
Document d'information

b. Fonctionnement

Les différents organes et structures ci-après participent à l’administration, la gestion et au contrôle de la Banque.

- Le Comité Ministériel de l’UMAC
   Régi par la Convention de l’Union Monétaire de l’Afrique Centrale, le Comité Ministériel, composé de deux Ministres pour chaque État membre, dont le Ministre des Finances, examine les grandes orientations en matière de politique économique des États et assure leur cohérence avec la politique monétaire commune.

- Le Conseil d’Administration de la Banque
   Le Conseil d’Administration administre la Banque et veille à son bon fonctionnement. Le Conseil d’Administration comprend quatorze (14) membres, à raison de deux (2) administrateurs pour chaque État membre et de deux pour la France. Les administrateurs sont désignés pour une durée de trois (3) ans, renouvelable, par leurs États respectifs.

- Le Comité de Politique Monétaire
   Le Comité de Politique Monétaire est l’organe de décision de la BEAC en matière de politiques monétaire et de gestion des réserves de change. Outre le Président, le Comité de Politique Monétaire est composé de quatorze (14) membres délibérants, à raison de deux (2) par État membre, dont le Directeur National de la BEAC, et de deux (2) pour la France.

- Les Comités Monétaires et Financiers Nationaux
   Il est créé dans chaque État membre, auprès de la Direction Nationale de la Banque Centrale, un Comité Monétaire et Financier National ayant pour rôle, dans la limite des pouvoirs qui lui sont délégués et suivant les directives données par le Conseil d’Administration et le Comité de Politique Monétaire, notamment de procéder à l’examen des besoins généraux de financement de l’économie de l’État membre et de déterminer les moyens propres à les satisfaire, ainsi que de formuler des propositions en vue de la coordination de la politique économique nationale avec la politique monétaire commune.

- Le Gouvernement de la Banque
   Le Gouvernement de la Banque Centrale est composé de six (6) membres : le Gouverneur, le Vice-Gouverneur, le Secrétaire Général et trois (3) Directeurs Généraux. Sous l’autorité du Gouverneur, le Gouvernement de la Banque Centrale assure la direction et la gestion courante de la Banque Centrale, dans le respect des Statuts ainsi que des dispositions des traités, conventions internationales, lois et textes réglementaires en vigueur.

- Le Collège des Censeurs
   Le Collège des Censeurs est composé de trois (3) Censeurs dont un (1) désigné par la France. Les Censeurs contrôlent l’exécution du budget de la Banque et proposent au Conseil d’administration toutes recommandations ou mesure appropriées résultant de ce contrôle. Ils assistent, avec voix consultative, aux réunions du Conseil d’Administration et à celles des Comités Monétaires et Financiers Nationaux où leurs avis sont obligatoirement consignés au procès-verbal.
Le Comité d'Audit

Composé de cinq (5) membres, le Comité d'audit a essentiellement pour missions :

- De superviser le système de contrôle de la Banque et particulièrement les activités de l'audit externe ;
- De participer à la programmation des activités du contrôle externe ;
- D'examiner l'état du système de contrôle de la Banque ;
- D'analyser le rapport annuel du contrôle interne et les rapports des censeurs et commissaires aux comptes, ainsi que de toute autre enquêtes ad hoc relative aux activités de la Banque ;
- De faire rapport au Gouvernement de la Banque et au Conseil d'Administration des conclusions de leurs travaux.

c. Rôle

Conformément à l’article 1er de ses Statuts, la BEAC émet la monnaie de l’Union Monétaire et en garantit la stabilité. Sans préjudice de cet objectif, elle apporte son soutien aux politiques économiques générales élaborées dans l’Union.

Ses principales missions sont de :

- Définir et conduire la politique monétaire de l’Union ;
- Émettre les billets de banque et les pièces qui ont cours légal et pouvoir libératoire dans l’Union Monétaire ;
- Conduire la politique de change de l’Union ;
- Détener et gérer les réserves officielles de change des Etats membres ;
- Promouvoir le bon fonctionnement des systèmes de paiement et de règlement.

2. SYSTÈME BANCAIRE : DESCRIPTION ET FONCTIONNEMENT

a. Paysage Bancaire


b. Régulation Bancaire


Après une évaluation de la supervision bancaire en Afrique Centrale, menée conjointement par le Fonds Monétaire International et la Banque Mondiale en 2000 et 2001, la COB AC a procédé à la révision de ses normes assises sur les fonds propres. Cette révision, si elle améliore sensiblement la conformité du dispositif en vigueur en Afrique Centrale, a en outre faiblement anticipé sur la réforme ayant conduit à l'adoption d'un Nouvel accord sur les fonds propres (Bâle II). Depuis lors, ses règlements sont régulièrement révisés pour s'adapter aux évolutions de l'environnement.
### 3. CHIFFRES DU SECTEUR FINANCIER

#### a. Le Secteur bancaire :

Au 31 mars 2022, le secteur bancaire du Cameroun compte 17 banques en activité issues pour la grande majorité des grands groupes internationaux. Il s’agit notamment de :

- Banque Internationale du Cameroun pour l’Epargne et le Crédit (BICEC) ;
- Société Générale Cameroun ;
- Société Commerciale de Banque Cameroun (SCB Cameroun) ;
- Standard Chartered Bank Cameroon ;
- Afriland First Bank (First Bank) ;
- Commercial Bank Cameroun (CBC) ;
- Citibank Cameroon ;
- Ecobank Cameroun ;
- Union Bank of Cameroon (UBC) ;
- National Financial Credit Bank (NFC Bank) ;
- United Bank for Africa (UBA) ;
- Banque Atlantique Cameroun ;
- Banque Gabonaise pour le Financement International (BGFIBank) ;
- Banque Camerounaise des Petites et Moyennes Entreprises (BC-PME) ;
- Crédit Communautaire d’Afrique Bank (CCA-Bank) ;
- BANGE BANK ;
- Access Bank.

Au 30 Novembre 2021, le total bilan des banques en activité au Cameroun s’élève à 7 553,6 milliards de FCFA. Les dépôts quant à eux se situent à 6 233 milliards de FCFA pour un montant total des crédits de 4 312,4 milliards de FCFA au 31 Décembre 2021.

#### b. Le secteur de la microfinance :

Au 31 décembre 2020, 415 établissements de microfinance agréés opèrent sur le territoire national. Le secteur de la microfinance contribue à hauteur de 10% au financement de l’économie nationale. Selon les statistiques de la CEMAC, 63% des établissements de microfinance de la sous-région se trouvent au Cameroun.

Le paysage de la microfinance est constitué de :

- 342 EMF de première catégorie (82%) ;
- 70 EMF de deuxième catégorie (17%) ;
- 3 EMF de troisième catégorie (0,72%).

On dénombre huit (8) réseaux qui opèrent en première catégorie totalisant à eux seuls 299 EMF affiliés. La distribution des EMF de première catégorie exerçant en réseau montre que le réseau CAMCULL enregistre 57 % des EMF affiliés suivi du réseau MUFID qui totalise 25 % d’EMF.
Le secteur de la microfinance est caractérisé par une prépondérance des EMF de 1ère catégorie. Les EMF de 3ème catégorie restent, quant à eux, assez marginaux.

Pour ce qui est de l'évolution au cours des deux dernières années, le nombre de comptes détenu par les clients/membres a connu une hausse de 5% par rapport à 2019 et s'est établi à 2 451 881 comptes. L'encours des dépôts a enregistré une augmentation de 10,2% pour se positionner à 595,1 milliards de FCFA contre 539,9 milliards de FCFA en 2019. Le volume des crédits octroyés par les EMF est passé de 307,0 à 323,8 milliards sur la même période, soit une hausse de 5,5 %. S'agissant de l'orientation du financement par secteur d'activités, l'essentiel des crédits accordés est alloué au secteur « commerce, restaurants, hôtels » avec 56%, suivi du secteur « Bâtiments et travaux publics » (12%).
4. **POLITIQUE MONÉTAIRE**

   a. **Objectif**

Conformément à l’article 1er de ses Statuts, l’objectif final de la politique monétaire de la BEAC est de garantir la stabilité monétaire. Sans préjudice de cet objectif, la BEAC apporte son soutien aux politiques économiques générales élaborées par les États membres. Pour la BEAC, dont la monnaie est rattachée à l’euro par une parité fixe, l’objectif de stabilité monétaire signifie un taux d’inflation faible et un taux de couverture de la monnaie suffisant (le seuil minimal est de 20 %).

   b. **Instruments**

Depuis l’instauration du marché monétaire le 1er juillet 1994, la BEAC utilise des instruments indirects pour ses interventions. Ce mode d’action qui repose sur le contrôle de la liquidité bancaire s’exerce à travers la politique du refinancement (action sur l’offre de monnaie centrale) complétée par l’imposition des réserves obligatoires (action sur la demande de monnaie centrale).

5. **TAUX D’INTÉRÊT**

La structure des taux d’intérêt sur le marché monétaire de la CEMAC est la suivante :

- **Taux du marché interbancaire (Niveau 1 du marché monétaire) :** Les taux du marché interbancaire sont totalement libres et sont déterminés par la loi de l’offre et de la demande, sans intervention de la BEAC.
- **Taux du compartiment des interventions de la BEAC (Niveau 2 du marché monétaire)**

   a. **Interventions en faveur des établissements de crédit**

Elles se font par injection et ponctions de liquidité sur les différents guichets de la BEAC.

- **Injections de liquidités sur le « Guichet A » :**

  - Le taux d’intérêt des appels d’offres (TIAO) est fixé par le Comité de Politique Monétaire dans le cadre des opérations sur appels d’offres « à la française », en tenant compte de la conjoncture tant interne qu’externe. Il constitue le principal taux directeur de la Banque. Le taux d’intérêt des prises en pension (TIPP) est égal au taux des appels d’offres majoré de 1,5 à 3 points de base.
  - Le taux de pénalité (TP) est supporté par les établissements de crédit en cas de manquements graves à la réglementation bancaire, aux règles de distribution du crédit et, à titre exceptionnel, dans l’hypothèse d’un défaut de papier éligible.
  - Le taux d’intérêt sur les interventions ponctuelles (TISIP) est inférieur au taux de pénalité (TP) et supérieur ou égal au taux d’intérêt sur les prises en pension (TIPP)
Le taux d'intérêt sur les avances exceptionnelles garanties par la remise des certificats de placement est égal au TIAO

**Injections de liquidités sur le « Guichet B » :**

- Le Guichet B est réservé au refinancement des crédits à moyen terme destinés à l’investissement productif. En raison du caractère irrévocable des crédits qui y sont mobilisés, il se caractérise par une multitude de taux d’intérêt.
- Ponctions de liquidités
- Le Taux d’Intérêt sur les Placements (TISP) des établissements de crédit est fixé par le Comité de Politique Monétaire dans le cadre des opérations sur appels d’offres négatifs « à la française » en prenant en compte l’évolution des facteurs tant internes qu’externes de manière à limiter les sorties de capitaux sans pour autant créer une déprime au niveau des transactions interbancaires. Ce taux varie selon les échéances (7, 28 et 84 jours).

**Taux des avances aux Trésors Nationaux :**

Depuis le Conseil d'Administration du 18 novembre 1998, les taux des avances aux Trésors sont manipulés dans les mêmes conditions que les taux des avances aux établissements de crédit.

**b. Conditions de banque**

Depuis la réforme du 16 octobre 1990, la détermination des conditions de banque a été libéralisée. Le Conseil d'Administration du 19 mars 1997 oblige les établissements de crédit à publier leur taux de base bancaire et à afficher leur barème des conditions minimales et maximales applicables aux opérations avec la clientèle. La COBAC a été chargé de veiller à l’application de cette décision et d’appliquer les sanctions disciplinaires à l’égard des établissements de crédit en infraction. Le but de cette mesure est d’accroître la concurrence bancaire et l’efficience de l’intermédiation financière. Ainsi, les taux d’intérêt débiteurs et créditeurs sont fixés librement par négociation entre les établissements de crédit et leurs clients. Jusqu’au 02 juillet 2008, les établissements de crédit étaient tenus de respecter les bornes constituées par le taux créditeur minimum (TCM) et le taux débiteur maximum (TDM).

6. **CRITÈRES DE CONVERGENCE**

Depuis le 06 juin 2018, le Cameroun ne respecte pas deux critères de convergence sur quatre, à savoir :

- Le critère du solde budgétaire de base (pondération de 20%) ; et
- Le critère de non accumulation des arriérés (pondération de 65%)

**Tableau 13 : Critères de convergence.**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Solde budgétaire de base (% PIB nominal)</th>
<th>Taux d'inflation annuel moyen (%)</th>
<th>Encours de la dette publique (% PIB nominal)</th>
<th>Arriérés de paiement intérieur (milliards FCFA)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Nomme</td>
<td>≥ -1,5%</td>
<td>≤ 3%</td>
<td>≤ 70%</td>
<td>Exterieur</td>
</tr>
<tr>
<td>Cameroun</td>
<td>-2,2</td>
<td>0,6</td>
<td>33,3</td>
<td>ND</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>Intérieur</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : MINFI/DGTCFM.
En conséquence, le taux de pondération applicable sur les engagements des banques à l’Etat Cameroun est de 85%. Toutefois, l’Emetteur ayant fait évoluer le mécanisme de sécurisation du remboursement du présent emprunt en confiant la gestion à la BEAC, la COBAC a rendu le présent emprunt éligible à un taux de pondération de 0%, conformément aux dispositions contenues dans la correspondance N°COB/0192/DSP/DCP/IHT du 11 Février 2022 portant application d’une pondération nulle sur les titres publics émis par l’Etat du Cameroun en 2022.

D. MARCHÉ FINANCIER

1. HISTORIQUE

Avant 2017, il existe sur le Marché Financier de l’Afrique Centrale (MFAC) deux places financières, notamment la Bourse des Valeurs Mobilières de l’Afrique Centrale (BVMAC) ayant son siège à Libreville au Gabon et la Douala Stock Exchange (DXS), établie au Cameroun.

La BVMAC a été créé en juin 2003 pour accompagner les mutations de l’écosystème financier de la Communauté Économique et Monétaire des États de l’Afrique Centrale (CEMAC). Elle a pour objet de permettre aux agents économiques (Etats, Collectivités locales, Institutions publiques et/ou internationales, entreprises, etc.) de la Sous-Région d’avoir accès à des financements longs termes dans le cadre de la réalisation de transactions sur les valeurs mobilières privées et les titres publics,

La première cotation sur la BVMAC a lieu en 2008 avec la négociation des obligations émis par l’Etat Gabonais dans le cadre de son opération dénommée « Emprunt Etat Gabonais 5.5% Net 2007-2013 ».

La DSX quant à elle, est créée par la loi n°99/015 du 22 décembre 1999, avec pour mission la concession exclusive du service public d’organisation du commerce des valeurs mobilières et autres produits de placement.

Elle enregistre sa première cotation avec la négociation en 2006 des actions de la Société des Eaux minérales du Cameroun.

En octobre 2017, en vue de permettre l’éclosion d’une place financière dynamique et compétitive, véritable instrument de développement des pays de la Zone CEMAC, les Chefs d’États desdits pays décident de la fusion des deux places boursières existantes. A cet effet, l’acte additionnel portant unification des deux marchés financiers de la CEMAC est signé le 19 février 2018.
2. ORGANISATION DU MARCHÉ FINANCIER DE L’AFRIQUE CENTRALE

Les organes du marché financier de l’Afrique Centrale sont :

- la Commission de Surveillance du Marché Financier de l’Afrique Centrale (COSUMAF) : Autorité de régulation unique, établie à Libreville en République Gabonaise, elle assure les fonctions de tutelle, de supervision et de contrôle du marché et de ses acteurs ;

- la Bourse de Valeurs Mobilières en Afrique Centrale (BVMAC) : Entreprise de marché unique, établie à Douala en République du Cameroun, elle assure la gestion et l’animation de la plateforme de cotation sous régionale ;

- la Banque des Etats de l’Afrique Centrale (BEAC) : Dépositaire Central Unique et Banque de Règlement, assurant la conservation de l’ensemble des titres en circulation et le dénouement des transactions initiées sur le marché des capitaux de la CEMAC ;

3. QUELQUES INDICATEURS D’ACTIVITÉ DE LA BVMAC UNIFIÉE.

La BVMAC comprend trois compartiments : le compartiment des titres de capital (actions), le compartiment des titres de créances (obligations) et le compartiment hors cote.

Au 31 janvier 2022, le compartiment des titres de capital comprend cinq (05) valeurs : SEMC, SOCAPALM, SAFACAM, SIAT GABON, LA REGIONALE pour une capitalisation boursière de 159,08 milliards de FCFA contre 140,90 milliards de FCFA au 31 janvier 2021, soit une variation de 18,18 milliards de FCFA en valeur absolue, équivalent à un accroissement de 12,90% en valeur relative, dû principalement à (i) l’introduction en Bourse de la valeur « LA RÉGIONALE » pour un montant en nominal de 2,66 milliards de FCFA et (ii) à la hausse de plus de huit (8) points de pourcentage du cours de l’action de la Société Camerounaise de Palméraies (SOCAPALM).

Entre 2020 et le début de l’année 2022, le compartiment obligataire de la BVMAC s’est enrichi de cinq nouvelles valeurs, « BDEAC 5,45% net 2020 – 2027 » et « BDEAC 5,60% net 2021 – 2028 », obligations émises par la Banque de Développement des Etats de l’Afrique Centrale (BDEAC) ; « EOCG 6,25% net 2021-2026 », titre issu d’une émission obligataire de l’Etat du Congo ; « EOG 6,00% net 2021 – 2026 », valeur émise par le souverain Gabonais ; « ALIOS 02 5,40% brut 2021-2025 », obligation émise par le corporate Alios Finance Cameroun et totalise désormais 11 titres. La capitalisation boursière du compartiment obligataire au 31 janvier 2022 s’est établie à 780,99 milliards de FCFA contre 566,72 milliards de FCFA au 31 janvier 2021, soit une hausse de 37,80%.

4. EMISSIONS DE TITRES PUBLICS

Depuis 2007, d’importantes réformes ont été engagées par les pays de la CEMAC dans les domaines de la gestion de la dette et de la trésorerie publiques. Parmi celles-ci figurent l’abandon progressif des avances statutaires de la BEAC au profit du financement par le marché, sur les principales places financières internationales.

Au 31 mars 2022, le volume mobilisé par l’Etat du Cameroun depuis sa première intervention sur le marché s’élève environ à 5 280,318 milliards de FCFA, notamment à travers (i) le marché financier local pour un volume de 795 milliards de FCFA, (ii) le marché financier international pour un volume de 900,35 milliards de FCFA et (iii) le marché monétaire pour un montant cumulé de 3 618,968 milliards de FCFA.
a. **Émission par syndication**

Le montant total des ressources mobilisées par syndication sur le marché financier national s'élève à 795 milliards de FCFA, dont 200 milliards de FCFA en 2010 au taux d’intérêt de 5,6% net, 80 milliards de FCFA en 2013 au taux d’intérêt de 5,9% net, 150 milliards de FCFA en 2014 au taux d’intérêt de 5,5% net, 165 milliards de FCFA en 2016 au taux d’intérêt de 5,5% net et 200 milliards de FCFA en 2018 au taux d’intérêt de 5,6% net. La totalité des titres émis entre 2010 et 2018 par l’État du Cameroun sur le marché boursier, l’a été sur la maturité de 05 ans. Les modalités de remboursement prévoyaient un amortissement linéaire du titre sur 4 ans après une année de différé en capital.

Au 31 mars 2022, l’encours des titres émis par syndication s’élève à 100 milliards de FCFA et concerne l’emprunt obligataire émis en 2018. Les quatre premiers emprunts ayant été intégralement remboursés.

**Tableau 14 : Synthèse des titres émis par syndication**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Code titre</th>
<th>Année d’émission</th>
<th>Montant (milliards de FCFA)</th>
<th>Echéance</th>
<th>Taux du coupon</th>
<th>Amortissement (milliards de FCFA)</th>
<th>Intérêts payés (milliards de FCFA)</th>
<th>Encours au 30 mars 2021 (milliards de FCFA)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ECMR 5,60% net 2010-2015</td>
<td>2010</td>
<td>200</td>
<td>2015</td>
<td>5,60%</td>
<td>200</td>
<td>39,2</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>ECMR 6,25% net 2013-2018</td>
<td>2013</td>
<td>80</td>
<td>2018</td>
<td>6,25%</td>
<td>80</td>
<td>15,34</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>ECMR 5,50% net 2014-2019</td>
<td>2014</td>
<td>150</td>
<td>2019</td>
<td>5,50%</td>
<td>150</td>
<td>22,68</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>ECMR 5,50% net 2016-2021</td>
<td>2016</td>
<td>165</td>
<td>2021</td>
<td>5,50%</td>
<td>165</td>
<td>18,15</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>ECMR 5,60% net 2018-2023</td>
<td>2018</td>
<td>200</td>
<td>2023</td>
<td>5,60%</td>
<td>50</td>
<td>18,15</td>
<td>100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : MINFI/DGTCFM.

b. **Émission par adjudication**

Parallèlement aux émissions par syndication présentées ci-dessus, l’État recourt activement depuis 2011 au marché des titres publics à souscription libre émis par adjudication sous la coordination de la BEAC. Sur les 3 618,968 milliards de FCFA mobilisés par adjudication sur le marché des titres publics à souscription libre de la BEAC, 1 069,845 milliards de FCFA représentent des OTA de maturités comprises entre 02 et 10 ans, et, 2 549,123 milliards de FCFA des BTA répartis sur les maturités de 13, 26 et 52 semaines.
**Tableau 15 : Historique émissions sur le marché des titres publics à souscription libre de la BEAC entre 2018 et le 31/12/2021**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Année</th>
<th>Montant EMI</th>
<th>Timo ou Pimp</th>
<th>Taux de Couverture</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2018</td>
<td>487 000 000 000</td>
<td>2,75%</td>
<td>227,35%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Bons du Trésor Ass.</td>
<td>287 000 000 000</td>
<td>2,68%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>13 Semaines</td>
<td>174 000 000 000</td>
<td>2,82%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>26 Semaines</td>
<td>108 000 000 000</td>
<td>2,08%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>52 Semaines</td>
<td>5 000 000 000</td>
<td>2,98%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>ECMR 2018 - 2023</td>
<td>200 000 000 000</td>
<td>5,60%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>05 Ans</td>
<td>200 000 000 000</td>
<td>5,60%</td>
</tr>
<tr>
<td>2019</td>
<td>643 215 100 000</td>
<td>2,31%</td>
<td>233,02%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Bons du Trésor Ass.</td>
<td>403 010 000 000</td>
<td>2,20%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>13 Semaines</td>
<td>110 000 000 000</td>
<td>2,26%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>26 Semaines</td>
<td>30 000 000 000</td>
<td>2,63%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>OBLIGATIONS DU TRESOR ASS.</td>
<td>240 205 100 000</td>
<td>93,99%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>02 Ans</td>
<td>21 910 000 000</td>
<td>93,00%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>03 Ans</td>
<td>97 810 000 000</td>
<td>92,97%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>04 Ans</td>
<td>48 482 000 000</td>
<td>94,00%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>05 Ans</td>
<td>72 003 100 000</td>
<td>96,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>2020</td>
<td>774 630 800 000</td>
<td>2,43%</td>
<td>184,43%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Bons du Trésor Ass.</td>
<td>413 918 000 000</td>
<td>2,30%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>13 Semaines</td>
<td>20 000 000 000</td>
<td>2,27%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>26 Semaines</td>
<td>84 718 000 000</td>
<td>2,81%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>OBLIGATIONS DU TRESOR ASS.</td>
<td>360 712 800 000</td>
<td>95,92%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>02 Ans</td>
<td>61 346 000 000</td>
<td>95,00%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>03 Ans</td>
<td>65 000 000 000</td>
<td>95,00%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>05 Ans</td>
<td>136 637 800 000</td>
<td>94,67%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>06 Ans</td>
<td>35 000 000 000</td>
<td>96,00%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>07 Ans</td>
<td>17 729 000 000</td>
<td>97,50%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>10 Ans</td>
<td>45 000 000 000</td>
<td>96,50%</td>
</tr>
<tr>
<td>2021</td>
<td>1 125 369 400 000</td>
<td>2,13%</td>
<td>158,47%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Bons du Trésor Ass.</td>
<td>429 020 000 000</td>
<td>1,91%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>13 Semaines</td>
<td>132 620 000 000</td>
<td>2,01%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>26 Semaines</td>
<td>214 500 000 000</td>
<td>2,65%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>OBLIGATIONS DU TRESOR ASS.</td>
<td>335 999 400 000</td>
<td>96,24%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>02 Ans</td>
<td>25 000 000 000</td>
<td>97,50%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>03 Ans</td>
<td>30 500 000 000</td>
<td>95,00%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Source : MINFI/DGTCFM.*
EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC À L’EPARGNE
« ECMR 6,25% NET 2022-2029 »
A. BUDGET DE L'ÉTAT

La loi de finances de la République du Cameroun, telle qu'adoptée par l'Assemblée Nationale et promulguée par le Président de la République fixe le budget de l’exercice 2022 à la somme 5 752,4 milliards de FCFA ; soit 5 599,7 milliards de FCFA au titre du budget général et 152,7 milliards de FCFA pour les comptes d’affectation spéciale. Comparé aux 5 762,4 milliards de FCFA de l’exercice 2021, ce budget affiche une nette augmentation d’un peu plus de 5%.

Au cours des onze premiers mois de l’exercice 2021, le budget de l’Etat s’est exécuté dans un contexte marqué au plan international par : (i) la relance de l’économie mondiale avec une croissance positive, estimée à 5,9% en 2021, après la récession enregistrée en 2020 (-3,1%) du fait de la pandémie de la COVID-19 ; (ii) les mesures de relance budgétaire supplémentaires prises dans de nombreux pays ; (iii) l’amélioration des indicateurs de santé, en lien avec les campagnes de vaccination, notamment dans les pays avancés ; (iv) l’adaptation progressive de l’activité économique à une mobilité réduite.

Au plan national, le contexte d’exécution du budget est marqué par : (i) un ralentissement de l’activité économique en 2020, avec un taux de croissance estimé à -2,6% contre 3,7% en 2019 ; (ii) un rebond de la croissance à 3,3% en 2021 en lien avec la remontée de la demande mondiale des produits exportés par le Cameroun, du fait de la réouverture progressive de plusieurs économies et du dynamisme de la demande intérieure; (iii) l’adoption d’une loi de finances rectificative à travers l’ordonnance N°2021/003 du 07 juin 2021, à la suite à la remontée des cours mondiaux du pétrole, qui a entraîné un accroissement significatif des recettes budgétaires ; (iv) le relèvement du plafond d’endettement de l’exercice, par l’ordonnance N°2021/002 du 26 mai 2021, afin d’augmenter le montant des émissions de titres publics; (v) l’émission d’un Eurobond de 450 milliards au taux de 5,95%, en vue du rachat de l’Eurobond émis en 2015 ; (vi) la conclusion avec le FMI d’un nouveau programme économique et financier triennal 2021-2024, soutenu par la Facilité Elargie de Crédit et le Mécanisme Elargi de Crédit et ; (vii) l’organisation du Championnat Africain des Nations (CHAN) 2020.

Dans le cadre de l’exécution du budget de l’Etat, ce contexte a influencé la mobilisation des ressources et l’exécution des dépenses.

Pour l’analyse de la performance, les ressources mobilisées sont comparées aux objectifs fixés pour les neufs premiers mois de l’exercice, tandis que les dépenses exécutées, qui obéissent à la régulation budgétaire, sont comparées aux prévisions de la loi de finances rectificative.

1. ANALYSE DES RECETTES

Les ressources budgétaires totales mobilisées au terme des onze premiers mois de l’exercice 2021 se chiffrent à 4 392,4 milliards. Elles baissent de 122,8 milliards (-2,7%) en glissement annuel. Cette baisse est imputable aux emprunts et dons. Par rapport à l’objectif de la période fixé à 4 961,9 milliards, elles sont en retrait de 569,5 milliards, soit un taux de réalisation de 88,5%. Cette contreperformance est principalement due aux emprunts et dons qui affichent un taux de réalisation de 70,8%.

Les recettes budgétaires internes ont été recouvrées à hauteur de 3 114,9 milliards, en augmentation de 289,8 milliards (+10%) par rapport à la même période de l’exercice 2020 où elles se situaient à 2 832,1 milliards. Cette hausse s’observe au niveau des recettes pétrolières et des recettes non pétrolières. Le taux de réalisation des recettes internes est de 98,7% par rapport aux 3 156,9 milliards d’objectif à fin novembre 2021.

Les recettes pétrolières se chiffrent à 439,6 milliards à fin novembre 2021, en augmentation de 39,5 milliards (+9,9%) par rapport à fin novembre 2020, essentiellement du fait de la hausse du rythme annuel des
cours mondiaux du pétrole. Elles comprennent 366,4 milliards de redevance SNH et 73,2 milliards d’impôt sur les sociétés pétrolières. Par rapport à la prévision à fin novembre de 496,1 milliards, elles enregistrent un taux de réalisation de 88,6%.

**Les recettes non pétrolières** passent de 2 432 milliards à fin novembre 2020 à 2 675,3 milliards à fin novembre 2021, soit une augmentation de 243,3 milliards (+10%) entre les deux périodes. Par rapport aux 2 660,8 milliards de prévision à fin novembre, elles sont en dépassement de 14,2 milliards, soit un taux de réalisation de 100,5%. Cette performance s’explique en partie par la reprise des activités observée depuis le mois de mai 2020. L’évolution des principales composantes de ces recettes est présentée ci-dessous.

**Les recettes des impôts et taxes** recouvrées au terme des onze premiers mois de l’exercice 2021 s’élèvent à 1 754,8 milliards contre 1 649,5 milliards à la même période de 2020, soit une hausse de 105,3 milliards (+6,4%) en glissement annuel. Cette hausse est induite par la hausse des recouvrements au titre de la TVA (+26 milliards) ; de l’impôt sur les sociétés non pétrolières (+37,4 milliards) ; des droits d’accises (+24,2 milliards) ; des droits d’enregistrement et du timbre (+6,9 milliards) et de la TSPP (+6,9 milliards). Par rapport aux 1 738,9 milliards d’objectif de la période, les recettes des impôts et taxes sont en dépassement de 15,9 milliards, soit un taux de réalisation de 100,9%. Ce dépassement s’observe au niveau de l’IS non pétrole, des droits d’accises et de la TSPP, dont les taux de réalisation sont respectivement de 114,4%, 120,5%, et 108,4%. Cette performance s’explique par le bon comportement des soldes d’IS et des droits d’accises, consécutif au regain d’activité et aux contrôles fiscaux effectués dans les entreprises brassicoles.

**Les recettes douanières** se chiffrent à 758,1 milliards à fin novembre 2021 contre 619,8 milliards à fin novembre 2020, soit une hausse de 138,4 milliards (+22,3%) en glissement annuel. Les droits de douane à l’importation progressent de 49,9 milliards, la TVA à l’importation de 70,3 milliards et les droits d’accises à l’importation de 18,4 milliards. Par rapport aux 732,1 milliards prévus pour la période, les recettes douanières sont en dépassement de 26 milliards, soit un taux de réalisation de 103,6%. La bonne performance en douanes est liée à : (i) une meilleure tenue de l’activité par rapport à l’année précédente ; (ii) la progression des recettes au Port autonome de Kribi ; (iii) l’apurement partiel de la dette des marketeurs ; et (iv) le rendement fiscal des mesures nouvelles, notamment celles relatives aux droits d’accises.

**Les recettes non fiscales** régressent de 11,3 milliards (-7,1%) en glissement annuel et s’établissent à 147,8 milliards à fin novembre 2021. Par rapport aux 171,4 milliards de prévision pour la période, elles sont en retrait de 23,6 milliards, soit un taux de réalisation de 86,2%. Cette évolution s’explique notamment par le faible rendement de toutes les composantes, à l’exception des revenus du domaine et du droit de transit pétrolier, qui affichent des taux de réalisation de 152,6% et 126,9% par rapport à l’objectif de la période.

**Les emprunts et dons** décaissés s’élèvent à 1 277,5 milliards à fin novembre 2021 contre 1 683 milliards à fin novembre 2020, soit une baisse de 405,5 milliards (-24,1%) entre les deux périodes. Cette baisse résulte principalement la diminution des appuis budgétaires octroyés par les partenaires au développement et des emprunts bancaires. Les emprunts et dons présentent un taux de réalisation de 70,8% par rapport aux 1 805 milliards de prévision pour la période.
**2. ANALYSE DES DÉPENSES**

**Les dépenses budgétaires totales base ordonnancements** des onze premiers mois de l’exercice 2021 s’élèvent à 4 862,1 milliards contre 4 478,3 milliards pour la même période en 2020, soit une augmentation de 383,8 milliards (+8,6%) entre les deux périodes. Cette hausse s’observe principalement au niveau du service de la dette extérieure. Elles présentent un taux d’exécution de 89,5% par rapport aux 5 435,2 milliards prévus dans la loi de finances rectificative. Ces dépenses incluent un montant de 343,2 milliards de dépenses diverses à régulariser.

**Les dépenses courantes** baissent de 13,3 milliards (-0,6%) en glissement annuel pour se situer à 2 123,5 milliards à fin novembre 2021. Par rapport aux 2 494,7 milliards prévus pour l’année, leur taux d’exécution est de 85,1%. L’évolution et les réalisations des principales rubriques des dépenses courantes sont présentées ci-dessous.

**Tableau 16 : Mobilisation des ressources budgétaires à fin novembre 2021 (En milliards de FCFA, sauf précision contraire)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>RUBRIQUES</th>
<th>L.F.R.</th>
<th>janv-nov 21</th>
<th>janv-nov 21</th>
<th>janv - nov 20</th>
<th>Taux de Réalisation</th>
<th>Variation</th>
<th>(c/d) (%)</th>
<th>(c/d) (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>(a)</td>
<td>(b)</td>
<td>(c)</td>
<td>(d)</td>
<td>(e)=(c-b)</td>
<td>(c/b) (%)</td>
<td>(abs)</td>
<td>(%)</td>
</tr>
<tr>
<td>A - RECETTES INTERNES</td>
<td>3466,1</td>
<td>3155,9</td>
<td>3114,9</td>
<td>2832,1</td>
<td>-42,0</td>
<td>98,7</td>
<td>282,8</td>
<td>10,0</td>
</tr>
<tr>
<td>I-Recettes pétrolières</td>
<td>536,0</td>
<td>496,1</td>
<td>439,6</td>
<td>400,1</td>
<td>-56,5</td>
<td>88,6</td>
<td>39,5</td>
<td>9,9</td>
</tr>
<tr>
<td>2-IS pétrole</td>
<td>479,3</td>
<td>439,4</td>
<td>366,4</td>
<td>293,8</td>
<td>-72,9</td>
<td>83,4</td>
<td>72,6</td>
<td>24,7</td>
</tr>
<tr>
<td>II- Recettes non pétrolières</td>
<td>2930,1</td>
<td>2660,8</td>
<td>2675,3</td>
<td>2432,0</td>
<td>14,5</td>
<td>100,5</td>
<td>243,3</td>
<td>10,0</td>
</tr>
<tr>
<td>a- Recettes des impôts et taxes</td>
<td>1938,4</td>
<td>1738,9</td>
<td>1754,8</td>
<td>1649,5</td>
<td>15,9</td>
<td>100,9</td>
<td>105,3</td>
<td>6,4</td>
</tr>
<tr>
<td>don't - IRPP</td>
<td>313,0</td>
<td>282,6</td>
<td>279,5</td>
<td>280,1</td>
<td>-6,7</td>
<td>97,7</td>
<td>-0,6</td>
<td>-0,2</td>
</tr>
<tr>
<td>- TVA</td>
<td>717,7</td>
<td>621,4</td>
<td>560,6</td>
<td>534,6</td>
<td>-60,8</td>
<td>90,2</td>
<td>26,0</td>
<td>4,9</td>
</tr>
<tr>
<td>IS non pétrole</td>
<td>340,0</td>
<td>319,2</td>
<td>365,1</td>
<td>327,7</td>
<td>45,9</td>
<td>114,4</td>
<td>37,4</td>
<td>11,4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Droits d'accises</td>
<td>225,0</td>
<td>205,3</td>
<td>247,4</td>
<td>223,2</td>
<td>42,0</td>
<td>120,5</td>
<td>24,2</td>
<td>10,8</td>
</tr>
<tr>
<td>- Droits d'enreg.et timbre</td>
<td>115,5</td>
<td>102,2</td>
<td>101,5</td>
<td>94,5</td>
<td>-8,8</td>
<td>99,2</td>
<td>6,9</td>
<td>7,3</td>
</tr>
<tr>
<td>- TSPP</td>
<td>132,0</td>
<td>121,4</td>
<td>131,7</td>
<td>124,8</td>
<td>10,3</td>
<td>108,4</td>
<td>6,9</td>
<td>5,5</td>
</tr>
<tr>
<td>b- Recettes douanières</td>
<td>804,7</td>
<td>732,1</td>
<td>758,1</td>
<td>619,8</td>
<td>26,0</td>
<td>103,6</td>
<td>138,4</td>
<td>22,3</td>
</tr>
<tr>
<td>don't - Droit de douane import.</td>
<td>344,6</td>
<td>313,5</td>
<td>312,9</td>
<td>263,0</td>
<td>-0,6</td>
<td>99,8</td>
<td>49,9</td>
<td>19,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- TVA import.</td>
<td>357,9</td>
<td>325,6</td>
<td>351,9</td>
<td>281,6</td>
<td>26,3</td>
<td>108,1</td>
<td>70,3</td>
<td>25,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Droits d'accises import.</td>
<td>50,4</td>
<td>45,8</td>
<td>52,2</td>
<td>33,8</td>
<td>6,3</td>
<td>113,8</td>
<td>18,4</td>
<td>54,4</td>
</tr>
<tr>
<td>- Droits de sortie</td>
<td>44,8</td>
<td>40,7</td>
<td>34,7</td>
<td>30,0</td>
<td>-6,0</td>
<td>85,3</td>
<td>4,7</td>
<td>15,6</td>
</tr>
<tr>
<td>2- Recettes non fiscales</td>
<td>187,0</td>
<td>171,4</td>
<td>147,8</td>
<td>159,1</td>
<td>-23,6</td>
<td>86,2</td>
<td>-11,3</td>
<td>-7,1</td>
</tr>
<tr>
<td>3- Autres recettes (Rbsmt prêts)</td>
<td>0,0</td>
<td>18,3</td>
<td>14,5</td>
<td>3,6</td>
<td>-3,8</td>
<td>79,2</td>
<td>10,9</td>
<td>304,1</td>
</tr>
<tr>
<td>B- EMPRUNTS ET DONS</td>
<td>1969,1</td>
<td>1805,0</td>
<td>1277,5</td>
<td>1683,0</td>
<td>-527,5</td>
<td>70,8</td>
<td>-405,5</td>
<td>-24,1</td>
</tr>
<tr>
<td>- Prêts projets</td>
<td>1153,4</td>
<td>1057,3</td>
<td>357,5</td>
<td>390,8</td>
<td>-699,8</td>
<td>33,8</td>
<td>-33,3</td>
<td>-8,5</td>
</tr>
<tr>
<td>- Dons</td>
<td>64,7</td>
<td>59,3</td>
<td>31,9</td>
<td>29,4</td>
<td>-27,4</td>
<td>53,9</td>
<td>2,6</td>
<td>8,7</td>
</tr>
<tr>
<td>- Prêts FMI</td>
<td>85,0</td>
<td>77,9</td>
<td>98,6</td>
<td>268,3</td>
<td>20,7</td>
<td>126,5</td>
<td>-169,7</td>
<td>-63,3</td>
</tr>
<tr>
<td>- Appuis budgétaires</td>
<td>185,0</td>
<td>169,6</td>
<td>55,2</td>
<td>110,3</td>
<td>-114,4</td>
<td>32,6</td>
<td>-55,1</td>
<td>-50,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Emission des titres publics</td>
<td>431,0</td>
<td>395,1</td>
<td>724,0</td>
<td>716,8</td>
<td>328,9</td>
<td>183,3</td>
<td>7,3</td>
<td>1,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Emprunts bancaires</td>
<td>50,0</td>
<td>45,8</td>
<td>10,3</td>
<td>167,5</td>
<td>-35,5</td>
<td>22,5</td>
<td>-157,2</td>
<td>-93,9</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL RESSOURCES</td>
<td>5435,2</td>
<td>4961,9</td>
<td>4392,4</td>
<td>4515,1</td>
<td>-569,5</td>
<td>88,5</td>
<td>-122,8</td>
<td>-2,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : MINFI/DP
Les dépenses de personnel augmentent de 2% en glissement annuel et s’établissent à 974,3 milliards à fin novembre 2021. Elles ont été exécutées à hauteur de 91,1% par rapport aux 1 069,8 milliards de prévision annuelle.

Les dépenses de biens et services baissent de 49,3 milliards (-7,4%) en rythme annuel et s’élèvent à 617,9 milliards à fin novembre 2021. Le taux d’exécution de ces dépenses est de 72,2% par rapport aux 856,1 milliards prévus dans la loi de finances rectificative.

Les dépenses de transferts et pensions se chiffrent à 531,3 milliards au terme des onze premiers mois de 2021, augmentant ainsi de 16,7 milliards (+3,2%) par rapport à la même période de l’exercice précédent. Comparativement aux 568,8 milliards prévus pour l’année, elles présentent un taux d’exécution de 93,4%.

Les dépenses d’investissement s’élèvent à 717,4 milliards à fin septembre 2021 contre 635,6 milliards à fin septembre 2020, soit une hausse de 81,8 milliards (+12,9%) entre les deux périodes. Par rapport à la prévision annuelle de 1 449,8 milliards, le taux d’exécution de ces dépenses est de 49,5%. L’évolution et les réalisations des différentes rubriques des dépenses d’investissement sont présentées ci-après.

Les dépenses d’investissement sur ressources propres s’élèvent à 469,9 milliards à fin novembre 2021, en augmentation de 23,1 milliards (+5,2%) en rythme annuel. Par rapport à la prévision de l’exercice, leur taux d’exécution est de 65,2%.

Les dépenses d’investissement sur financements extérieurs sont de 380,5 milliards à fin novembre 2021. Elles baissent de 30 milliards en rythme annuel (-7,3%). Par rapport aux 693,8 milliards de la loi de finances rectificative, leur taux d’exécution est de 54,8%.

Les dépenses de restructuration se chiffrent à 29,6 milliards à fin novembre 2021 contre 25,5 milliards à la même période de l’exercice 2020. Leur taux d’exécution est de 84,5% par rapport aux 35 milliards de prévision annuelle.

B. LE SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE

Le service de la dette publique s’établit à 1 410,1 milliards au terme des onze premiers mois de 2021 contre 1 254,7 milliards à la même période en 2020, soit une hausse de 155,4 milliards (+12,4%) en glissement annuel. Cette hausse s’observe uniquement au niveau de la dette extérieure. Par rapport aux 1 490,7 milliards prévus pour l’année, le taux d’exécution du service de la dette publique est de 94,6%.

Le service effectif de la dette extérieure se chiffre à 731,3 milliards à fin novembre 2021 contre 338,5 milliards à fin novembre 2020, soit une augmentation de 392,8 milliards (+116%) principalement du fait du rachat de l’Eurobond émis en 2015 pour un montant de 357,7 milliards. Son taux d’exécution est de 101,6%.

Les paiements au titre de la dette intérieure baissent de 237,4 milliards (-25,9%), passant de 916,2 milliards à fin novembre 2020 à 678,9 milliards à fin novembre 2021. Cette baisse s’explique par le retour à un rythme normal après les mesures exceptionnelles de remboursement de crédit de TVA et de paiement des arriérées intérieures prises par le Gouvernement en 2020 dans le cadre des actions visant à limiter les effets de la crise sanitaire. Par rapport aux 770,7 milliards prévus pour l’exercice, le taux d’exécution de ces paiements est de 88,1%.

C. SOLDES BUDGETAIRES DE BASE
A fin novembre 2021, reflétant les recettes et dons mobilisés, et les dépenses base ordonnancements exécutées, le solde primaire se situe à -372,2 milliards. Le solde primaire non pétrolier s'établit à -811,8 milliards.

**Tableau 17 : Exécution des dépenses budgétaires à fin novembre 2021 (En milliards de FCFA, sauf précision contraire)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>RUBRIQUES</th>
<th>L.F.R.</th>
<th>Janv-nov 21</th>
<th>Janv-nov 20</th>
<th>Taux de Variation</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>(a)</td>
<td>(b)</td>
<td>(c)</td>
<td>(d)=(b-a)</td>
</tr>
<tr>
<td>I- Dépenses courantes</td>
<td>2494,7</td>
<td>2123,5</td>
<td>2136,8</td>
<td>-371,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Dépenses de personnel</td>
<td>1069,8</td>
<td>974,3</td>
<td>955,0</td>
<td>-95,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Dépenses de Biens &amp; Services</td>
<td>856,1</td>
<td>617,9</td>
<td>667,2</td>
<td>-238,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Transferts et pensions</td>
<td>568,8</td>
<td>531,3</td>
<td>514,7</td>
<td>-37,5</td>
</tr>
<tr>
<td>II- Dépenses d'investissement</td>
<td>1449,8</td>
<td>880,0</td>
<td>882,9</td>
<td>-569,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Sur financements extérieurs</td>
<td>693,8</td>
<td>380,5</td>
<td>410,5</td>
<td>-313,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Sur ressources propres.</td>
<td>721,0</td>
<td>469,9</td>
<td>446,8</td>
<td>-251,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Dépenses de restructuration</td>
<td>35,0</td>
<td>29,6</td>
<td>25,5</td>
<td>-5,4</td>
</tr>
<tr>
<td>III- Dépenses diverses à régulariser</td>
<td>0,0</td>
<td>343,2</td>
<td>158,5</td>
<td>343,2</td>
</tr>
<tr>
<td>IV- Prêts rétrocédés</td>
<td>0,0</td>
<td>105,2</td>
<td>45,4</td>
<td>105,2</td>
</tr>
<tr>
<td>V- Service de la dette publique</td>
<td>1490,7</td>
<td>1410,1</td>
<td>1254,7</td>
<td>-80,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette extérieure</td>
<td>720,0</td>
<td>731,3</td>
<td>338,5</td>
<td>11,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette intérieure</td>
<td>770,7</td>
<td>678,9</td>
<td>916,2</td>
<td>-91,8</td>
</tr>
<tr>
<td>dont - Amortissement du principal</td>
<td>536,0</td>
<td>64,8</td>
<td>278,6</td>
<td>-471,2</td>
</tr>
<tr>
<td>- Remboursement crédits de TVA</td>
<td>72,0</td>
<td>67,0</td>
<td>92,0</td>
<td>-5,0</td>
</tr>
<tr>
<td>- Arriérés intérieurs</td>
<td>97,5</td>
<td>43,7</td>
<td>127,7</td>
<td>-33,8</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL DEPENSES BUDGETAIRES</td>
<td>5435,2</td>
<td>4862,1</td>
<td>4478,3</td>
<td>-573,1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Source : MINFi/DP.*
EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC A L’EPARGNE
« ECMR 6,25% NET 2022-2029 »

X.

DETTÉ PUBLIQUE
L’encours de la dette publique et à garantie publique est estimé à fin 2022 à 10 959 milliards de FCFA et représente 41,3% du PIB. Soit une hausse de 4,5% en valeur nominale par rapport à fin 2021. Entre 2019 et 2021, il a crû de 25,4% en valeur nominale et de 3,6 points de pourcentage en valeur relative. Cet accroissement s’explique principalement par la mobilisation des financements (extérieurs et intérieurs) pour la réalisation de divers projets inscrits dans la première phase du DSCE, ainsi que les tirages sur les appuis budgétaires obtenus dans le cadre du Programme Economique et Financier (PEF) signé avec le FMI en juin 2017.

A fin Février 2022, cet encours est composé à 71,9% de la dette externe, à 27,9% de la dette intérieure, et à 0,2% de la dette avalisée.

A fin décembre 2022, il est prévu que 74,9% du stock de la dette proviennent des créanciers extérieurs, 24,9% des créanciers intérieurs et 0,1% de la dette avalisée.

**Graphique 03: Evolution récente de la dette**

Les diagrammes à bande sont lus sur l’axe gauche (milliards de FCFA) Les courbes sont lues sur l’axe droit

Source : CNDP. **Données provisoires ***Estimations

1. **DETTE EXTÉRIEURE DE L’ADMINISTRATION CENTRALE**

Au 28 Février 2022, l’encours de la dette extérieure de l’Administration Centrale est estimé à 7 516 milliards de FCFA, soit 29,7% du PIB. En termes de répartition, il se compose de 43,8% de dette multilatérale, 43,3% de dette bilatérale, et 12,9% de dette commerciale.

Cet encours enregistre une croissance de 10,5% en glissement annuel, une baisse de 0,4% en glissement mensuel.
Le tableau ci-après présente la composition par bailleur et l’évolution mensuelle de cet encours.

**Tableau 18 : Encours de la dette extérieure.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rubriques</th>
<th>31 Décembre 2020 **</th>
<th>28 Février 2021 *</th>
<th>31 Décembre 2021 ***</th>
<th>31 Janvier 2022 ***</th>
<th>28 Février 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Multilatéral</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BAD</td>
<td>2 764,4</td>
<td>2 810</td>
<td>3 266</td>
<td>3 288</td>
<td>3 290</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>456,2</td>
<td>463,6</td>
<td>507,9</td>
<td>509,9</td>
<td>507,9</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires COVID-19</td>
<td>269,2</td>
<td>269,2</td>
<td>326,9</td>
<td>326,9</td>
<td>326,9</td>
</tr>
<tr>
<td>BADEA</td>
<td>57,7</td>
<td>57,7</td>
<td>57,7</td>
<td>57,7</td>
<td>57,7</td>
</tr>
<tr>
<td>BDEAC</td>
<td>24,4</td>
<td>24,7</td>
<td>26,4</td>
<td>27,1</td>
<td>26,9</td>
</tr>
<tr>
<td>BID</td>
<td>26,8</td>
<td>26,3</td>
<td>25,3</td>
<td>25,3</td>
<td>25,3</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>112,8</td>
<td>112,8</td>
<td>112,8</td>
<td>112,8</td>
<td>112,8</td>
</tr>
<tr>
<td>FAD</td>
<td>369,5</td>
<td>373,2</td>
<td>397,6</td>
<td>400,0</td>
<td>401,4</td>
</tr>
<tr>
<td>FIDA</td>
<td>49,0</td>
<td>49,5</td>
<td>54,2</td>
<td>54,8</td>
<td>54,6</td>
</tr>
<tr>
<td>FMI</td>
<td>545,5</td>
<td>550,4</td>
<td>67,1</td>
<td>674,6</td>
<td>676,1</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>331,6</td>
<td>334,6</td>
<td>346,9</td>
<td>348,6</td>
<td>349,3</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires COVID-19</td>
<td>213,9</td>
<td>215,8</td>
<td>223,8</td>
<td>224,9</td>
<td>225,4</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires PEF 2017-2020</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>33,6</td>
<td>33,7</td>
<td>33,8</td>
</tr>
<tr>
<td>FSOPEF</td>
<td>12,2</td>
<td>12,3</td>
<td>12,9</td>
<td>13,1</td>
<td>12,6</td>
</tr>
<tr>
<td>IDA</td>
<td>874,7</td>
<td>886,2</td>
<td>1 038,5</td>
<td>1 043,3</td>
<td>1 043,2</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>117,7</td>
<td>117,7</td>
<td>175,7</td>
<td>176,6</td>
<td>176,0</td>
</tr>
<tr>
<td>UE</td>
<td>34,6</td>
<td>34,4</td>
<td>37,9</td>
<td>37,9</td>
<td>37,8</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Bilatéral</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ALLEMAGNE</td>
<td>3 069</td>
<td>3 075</td>
<td>3 297</td>
<td>3 273</td>
<td>3 253</td>
</tr>
<tr>
<td>Belgique</td>
<td>17,5</td>
<td>17,5</td>
<td>17,9</td>
<td>17,9</td>
<td>17,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Espagne</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
</tr>
<tr>
<td>France</td>
<td>3,2</td>
<td>3,2</td>
<td>3,2</td>
<td>3,2</td>
<td>3,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Japon</td>
<td>874,7</td>
<td>884,3</td>
<td>931,2</td>
<td>925,0</td>
<td>925,0</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>196,8</td>
<td>196,8</td>
<td>196,8</td>
<td>196,8</td>
<td>196,8</td>
</tr>
<tr>
<td>dont C2D</td>
<td>143,2</td>
<td>143,2</td>
<td>117,5</td>
<td>117,5</td>
<td>117,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Norvège (Eksportkredit Norske SA)</td>
<td>30,6</td>
<td>30,6</td>
<td>26,2</td>
<td>26,2</td>
<td>26,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Suisse</td>
<td>30,6</td>
<td>30,6</td>
<td>26,2</td>
<td>26,2</td>
<td>26,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Arabie Saoudite</td>
<td>3,1</td>
<td>3,1</td>
<td>3,4</td>
<td>3,4</td>
<td>3,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Chine</td>
<td>33,5</td>
<td>34,0</td>
<td>44,8</td>
<td>45,0</td>
<td>44,8</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK DE CHINE</td>
<td>1892,3</td>
<td>1887,7</td>
<td>2 043,1</td>
<td>2 022,5</td>
<td>2 005,0</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK TURQUIE</td>
<td>91,1</td>
<td>87,2</td>
<td>82,0</td>
<td>83,3</td>
<td>82,4</td>
</tr>
<tr>
<td>INDE</td>
<td>45,8</td>
<td>46,8</td>
<td>58,7</td>
<td>59,6</td>
<td>59,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Koweit</td>
<td>10,7</td>
<td>10,6</td>
<td>12,4</td>
<td>12,4</td>
<td>12,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Commercial</td>
<td>913</td>
<td>917</td>
<td>983</td>
<td>994</td>
<td>973</td>
</tr>
<tr>
<td>AFRICAN EXPORT IMPORT BANK</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>44,0</td>
<td>44,7</td>
<td>44,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank of China</td>
<td>130,4</td>
<td>127,8</td>
<td>123,5</td>
<td>125,4</td>
<td>116,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Belfius</td>
<td>58,0</td>
<td>57,6</td>
<td>52,1</td>
<td>52,0</td>
<td>52,0</td>
</tr>
<tr>
<td>BMCE Bank</td>
<td>15,3</td>
<td>15,3</td>
<td>10,9</td>
<td>10,9</td>
<td>10,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Commerz-bank Eurobond</td>
<td>450,4</td>
<td>450,4</td>
<td>542,0</td>
<td>542,0</td>
<td>542,0</td>
</tr>
<tr>
<td>dont Eurobond 2015</td>
<td>450,4</td>
<td>450,4</td>
<td>90,1</td>
<td>90,1</td>
<td>90,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Eurobond 2021</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>449,3</td>
<td>449,3</td>
<td>449,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Commerce Bank Allemagne</td>
<td>13,0</td>
<td>13,2</td>
<td>14,0</td>
<td>14,3</td>
<td>14,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Deutsche Bank Espagne</td>
<td>35,0</td>
<td>32,8</td>
<td>24,8</td>
<td>23,4</td>
<td>21,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Inter Islamic trade Finance Corporation</td>
<td>-</td>
<td>8,7</td>
<td>1,3</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>INTERSANPAOLO SPA</td>
<td>104,2</td>
<td>104,2</td>
<td>79,1</td>
<td>79,1</td>
<td>79,1</td>
</tr>
<tr>
<td>NR EDMR</td>
<td>6,2</td>
<td>6,2</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Raiffeisen Bank Inter AG</td>
<td>5,9</td>
<td>5,9</td>
<td>5,7</td>
<td>5,7</td>
<td>5,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Standard Chartered Londres</td>
<td>60,7</td>
<td>60,7</td>
<td>55,7</td>
<td>55,7</td>
<td>55,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Général</td>
<td>6 746</td>
<td>6 802</td>
<td>7 546</td>
<td>7 545</td>
<td>7 516</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives  ** données semi-définitives  *** données provisoires

Source : CAA.
Au 28 Février 2022, la dette multilatérale, dont l’encours est évalué à 3 290 milliards de FCFA est principale-ment détenue par le groupe de la Banque mondiale à travers ses guichets IDA et BIRD, à hauteur de 37,00% de la dette multilatérale, suivi du groupe de la BAD (BAD et FAD) qui détient 27,60% de la dette multilatérale, et le FMI avec 20,20%.

S’agissant de la dette bilatérale, son encours est évalué à fin Février 2022 à 3 253 milliards de FCFA et est majoritairement porté par la dette vis-à-vis de la Chine (Chine et Eximbank de Chine) et de la France qui détiennent respectivement 61,7% et 26,7% de la dette bilatérale.

Quant à la dette commerciale, l’Eurobond (émissions de 2015 et 2021) prédomine avec un encours représentant 55,7% de cette catégorie de dette. La dette détenue par la Bank of China représente 12% et celle vis-à-vis de la banque Italienne Intesa Sanpaolo compte pour 8,1% de la dette commerciale.

Il est à souligner que, l’encours des appuis budgétaires reçus des divers partenaires (FMI, BAD, Banque mondiale, France) dans le cadre des différents programmes représentent 20,6% de la dette extérieure et est évaluée à fin février 2022 à 1 546,3 milliards de FCFA.

2. DETTE INTÉRIEURE DE L’ADMINISTRATION CENTRALE

a. Dette intérieure hors restes à payer

A fin février 2022, l’encours de la dette intérieure hors Restes à Payer est estimé à 2744,7 milliards de FCFA et représente 10,7% du PIB. Cet encours a baissé de 1,5% par rapport au mois précédent, mais presque iden-tique à la situation à fin 2021. Il se constitue de 47,0% de titres publics, 29,7% de dette structurée, 21,0% d’emprunt consolidé BEAC et 2,2% de dette non structurée.

La répartition et l’évolution de cet encours sont présentées dans le tableau ci-après.
### Tableau 19 : Encours de la dette intérieure hors Restes à Payer.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rubriques</th>
<th>31 Décembre 2020 **</th>
<th>28 Fév 2021 *</th>
<th>31 Décembre 2021 ***</th>
<th>31 Janvier 2022 ***</th>
<th>28 février 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Multilatéral</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BAD</td>
<td>2 764,4</td>
<td>2 810</td>
<td>3 266</td>
<td>3 288</td>
<td>3 290</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>456,2</td>
<td>463,6</td>
<td>507,9</td>
<td>509,9</td>
<td>507,9</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires COVID-19</td>
<td>269,2</td>
<td>269,2</td>
<td>326,9</td>
<td>326,9</td>
<td>326,9</td>
</tr>
<tr>
<td>BADEA</td>
<td>57,7</td>
<td>57,7</td>
<td>57,7</td>
<td>57,7</td>
<td>57,7</td>
</tr>
<tr>
<td>BID</td>
<td>24,4</td>
<td>24,7</td>
<td>26,4</td>
<td>27,1</td>
<td>26,9</td>
</tr>
<tr>
<td>BDEAC</td>
<td>26,8</td>
<td>26,3</td>
<td>25,3</td>
<td>25,3</td>
<td>25,3</td>
</tr>
<tr>
<td>BIRD</td>
<td>217,0</td>
<td>234,8</td>
<td>319,7</td>
<td>327,9</td>
<td>329,8</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>154,5</td>
<td>154,8</td>
<td>174,3</td>
<td>174,3</td>
<td>174,3</td>
</tr>
<tr>
<td>FAD</td>
<td>369,5</td>
<td>373,2</td>
<td>397,6</td>
<td>400,0</td>
<td>401,4</td>
</tr>
<tr>
<td>FIDA</td>
<td>49,0</td>
<td>49,5</td>
<td>54,2</td>
<td>54,8</td>
<td>54,6</td>
</tr>
<tr>
<td>FMI</td>
<td>545,5</td>
<td>550,4</td>
<td>671,4</td>
<td>674,6</td>
<td>676,1</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF 2017-2020</td>
<td>331,6</td>
<td>334,6</td>
<td>346,9</td>
<td>348,6</td>
<td>349,3</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires COVID-19</td>
<td>213,9</td>
<td>215,8</td>
<td>223,8</td>
<td>224,9</td>
<td>225,4</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires FCE-PEF 2021-2023</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>33,6</td>
<td>33,7</td>
<td>33,8</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires MEDC-PEF 2021-2023</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>67,1</td>
<td>67,5</td>
<td>67,6</td>
</tr>
<tr>
<td>FS OPEP</td>
<td>12,2</td>
<td>12,3</td>
<td>12,9</td>
<td>13,1</td>
<td>12,6</td>
</tr>
<tr>
<td>IDA</td>
<td>874,7</td>
<td>886,2</td>
<td>1 028,5</td>
<td>1 043,1</td>
<td>1 043,2</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>117,7</td>
<td>117,7</td>
<td>173,7</td>
<td>176,6</td>
<td>176,9</td>
</tr>
<tr>
<td>EU</td>
<td>34,6</td>
<td>34,4</td>
<td>37,9</td>
<td>37,9</td>
<td>37,8</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Bilatéral</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ALLEMAGNE</td>
<td>3 069</td>
<td>3 075</td>
<td>3 297</td>
<td>3 273</td>
<td>3 253</td>
</tr>
<tr>
<td>Belgique</td>
<td>17,5</td>
<td>17,5</td>
<td>17,9</td>
<td>17,9</td>
<td>17,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Espagne</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
</tr>
<tr>
<td>FRANCE</td>
<td>384,3</td>
<td>384,3</td>
<td>931,2</td>
<td>925,0</td>
<td>925,0</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>196,8</td>
<td>196,8</td>
<td>196,8</td>
<td>196,8</td>
<td>196,8</td>
</tr>
<tr>
<td>dont C2D</td>
<td>143,2</td>
<td>143,2</td>
<td>117,5</td>
<td>117,5</td>
<td>117,5</td>
</tr>
<tr>
<td>JAPON</td>
<td>50,6</td>
<td>54,2</td>
<td>55,5</td>
<td>56,3</td>
<td>55,6</td>
</tr>
<tr>
<td>NORVEGE (EKSPORTKREDITT NORGE SA)</td>
<td>30,6</td>
<td>30,6</td>
<td>26,2</td>
<td>26,2</td>
<td>26,2</td>
</tr>
<tr>
<td>SUISSE</td>
<td>0,8</td>
<td>0,8</td>
<td>0,9</td>
<td>0,9</td>
<td>0,9</td>
</tr>
<tr>
<td>ARABIE SAOUDITE</td>
<td>6,7</td>
<td>7,0</td>
<td>9,0</td>
<td>9,1</td>
<td>9,0</td>
</tr>
<tr>
<td>CHINE</td>
<td>3,1</td>
<td>3,1</td>
<td>3,4</td>
<td>3,4</td>
<td>3,4</td>
</tr>
<tr>
<td>CORE DU SUD</td>
<td>33,5</td>
<td>34,0</td>
<td>44,8</td>
<td>45,0</td>
<td>44,8</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK DE CHINE</td>
<td>1 892,3</td>
<td>1 887,7</td>
<td>2 043,1</td>
<td>2 072,5</td>
<td>2 050,0</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK TURQUE</td>
<td>91,1</td>
<td>87,2</td>
<td>82,0</td>
<td>83,3</td>
<td>82,4</td>
</tr>
<tr>
<td>INDE</td>
<td>45,8</td>
<td>46,8</td>
<td>58,7</td>
<td>59,6</td>
<td>59,0</td>
</tr>
<tr>
<td>KOWEIT</td>
<td>10,7</td>
<td>10,6</td>
<td>12,4</td>
<td>12,4</td>
<td>12,2</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Commercial</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>AFRICAN EXPORT IMPORT BANK</td>
<td>913</td>
<td>917</td>
<td>983</td>
<td>984</td>
<td>973</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank of China</td>
<td>130,4</td>
<td>127,8</td>
<td>123,5</td>
<td>125,4</td>
<td>116,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Belfius</td>
<td>58,0</td>
<td>57,6</td>
<td>52,1</td>
<td>52,0</td>
<td>52,0</td>
</tr>
<tr>
<td>BMCE Bank</td>
<td>15,3</td>
<td>15,3</td>
<td>10,9</td>
<td>10,9</td>
<td>10,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercial-eurobond</td>
<td>450,4</td>
<td>450,4</td>
<td>542,0</td>
<td>542,0</td>
<td>542,0</td>
</tr>
<tr>
<td>dont Eurobond 2015</td>
<td>450,4</td>
<td>450,4</td>
<td>90,1</td>
<td>90,1</td>
<td>90,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Eurobond 2021</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>449,3</td>
<td>449,3</td>
<td>449,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Commerzbank Allemagne</td>
<td>13,0</td>
<td>13,2</td>
<td>14,0</td>
<td>14,3</td>
<td>14,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Deutsche banque Espagne</td>
<td>35,0</td>
<td>32,8</td>
<td>24,8</td>
<td>23,4</td>
<td>21,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Inter Islamic trade Finance Corporation</td>
<td>-</td>
<td>8,7</td>
<td>1,3</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>INTESA SANPAOLO SPA</td>
<td>104,2</td>
<td>104,2</td>
<td>79,1</td>
<td>79,1</td>
<td>79,1</td>
</tr>
<tr>
<td>NR_ECMR</td>
<td>6,2</td>
<td>6,2</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Raiffeisen Bank Inter AG</td>
<td>5,9</td>
<td>5,9</td>
<td>5,7</td>
<td>5,7</td>
<td>5,7</td>
</tr>
<tr>
<td>SOCIETE GENERALE NEW YORK - EXIM BANK US</td>
<td>33,8</td>
<td>34,1</td>
<td>30,3</td>
<td>30,6</td>
<td>30,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Standard Chartered Londres</td>
<td>60,7</td>
<td>60,7</td>
<td>55,7</td>
<td>55,7</td>
<td>55,7</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Général</strong></td>
<td>6 746</td>
<td>6 802</td>
<td>7 546</td>
<td>7 545</td>
<td>7 516</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives  ** données semi-définitives  *** données provisoires

Source : CAA.
b. Restes à payer

Au 28 Février 2022, l’encours provisoire des Restes à Payer est évalué à 310,6 milliards de FCFA, dont 170,2 milliards de FCFA de Restes à Payer de plus de 03 mois. Ces Restes à Payer de plus de 03 mois sont identiques à ceux du mois passé et de Décembre 2021 faute de nouvelles informations provenant du Trésor. Par ailleurs, on note une augmentation de 8,0% en glissement annuel. Ils sont principalement liés (i) aux dépenses en capital (28,9%), (ii) aux biens et services (25,2%), et aux transferts (21,6%).

Le tableau ci-après retrace l’évolution récente desdits Restes à Payer

**Tableau 20 : Encours des Restes à Payer.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Libellé</th>
<th>31 Décembre 2020 *</th>
<th>28 Février 2021 **</th>
<th>31 Décembre 2021 ***</th>
<th>31 Janvier 2022 ***</th>
<th>28 février 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Restes à Payer de plus de trois mois</td>
<td>186,6</td>
<td>186,6</td>
<td>170,2</td>
<td>170,2</td>
<td>170,2</td>
</tr>
<tr>
<td>BIENS ET SERVICES</td>
<td>54,6</td>
<td>54,6</td>
<td>42,9</td>
<td>42,9</td>
<td>42,9</td>
</tr>
<tr>
<td>INVESTISSEMENTS ET FONDS DE CONTREPARTIE</td>
<td>70,8</td>
<td>70,8</td>
<td>49,2</td>
<td>49,2</td>
<td>49,2</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTRES DEPENSES DU PERSONNEL</td>
<td>3,4</td>
<td>3,4</td>
<td>4,2</td>
<td>4,2</td>
<td>4,2</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTRES TRANSFERTS</td>
<td>22,3</td>
<td>22,3</td>
<td>36,8</td>
<td>36,8</td>
<td>36,8</td>
</tr>
<tr>
<td>SUBVENTION</td>
<td>11,1</td>
<td>11,1</td>
<td>16,7</td>
<td>16,7</td>
<td>16,7</td>
</tr>
<tr>
<td>PARTICIPATION ET RESTRUCTURATION</td>
<td>14,8</td>
<td>14,8</td>
<td>13,0</td>
<td>13,0</td>
<td>13,0</td>
</tr>
<tr>
<td>DETTE INTERIEURE RESEAU BUDGET</td>
<td>9,7</td>
<td>9,7</td>
<td>7,3</td>
<td>7,3</td>
<td>7,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Restes à Payer de plus de trois mois</td>
<td>466,8</td>
<td>466,8</td>
<td>310,6</td>
<td>310,6</td>
<td>310,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Restes à Payer de moins de trois mois</td>
<td>280,2</td>
<td>280,2</td>
<td>140,4</td>
<td>140,4</td>
<td>140,4</td>
</tr>
<tr>
<td>BIENS ET SERVICES</td>
<td>76,8</td>
<td>76,8</td>
<td>58,9</td>
<td>58,9</td>
<td>58,9</td>
</tr>
<tr>
<td>INVESTISSEMENTS ET FONDS DE CONTREPARTIE</td>
<td>129,8</td>
<td>129,8</td>
<td>35,9</td>
<td>35,9</td>
<td>35,9</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTRES DEPENSES DU PERSONNEL</td>
<td>10,7</td>
<td>10,7</td>
<td>4,9</td>
<td>4,9</td>
<td>4,9</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTRES TRANSFERTS</td>
<td>22,1</td>
<td>22,1</td>
<td>10,4</td>
<td>10,4</td>
<td>10,4</td>
</tr>
<tr>
<td>SUBVENTION</td>
<td>28,5</td>
<td>28,5</td>
<td>9,7</td>
<td>9,7</td>
<td>9,7</td>
</tr>
<tr>
<td>PARTICIPATION ET RESTRUCTURATION</td>
<td>8,6</td>
<td>8,6</td>
<td>15,5</td>
<td>15,5</td>
<td>15,5</td>
</tr>
<tr>
<td>DETTE INTERIEURE RESEAU BUDGET</td>
<td>3,7</td>
<td>3,7</td>
<td>5,1</td>
<td>5,1</td>
<td>5,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Restes à Payer de moins de trois mois</td>
<td>466,8</td>
<td>466,8</td>
<td>310,6</td>
<td>310,6</td>
<td>310,6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives  ** données semi-définitives  *** données provisoires

* Source : CAA
3. **DETFTE AVALLISÉE PAR L’ETAT**

A fin février 2022, l’encours de la dette avalisée par l’Etat est évalué à 21,3 milliards de FCFA, soit 0,1% du PIB. Il enregistre une baisse de 27,5% en glissement annuel et est identique à l’évaluation faite le mois passé et en fin décembre 2021.

Cet encours est porté à hauteur de (i) 65,7% par la Kribi Power Développement Corporation (KPDC), soit environ 14,0 milliards de FCFA, (ii) 25,7% par la Dibamba Développement Corporation (DPDC), pour environ 5,6 milliards de FCFA, et (iii) 8,7% par le Port Autonome de Douala, soit 1,8 milliards de FCFA. Dans cette analyse, il est considéré que les entreprises concernées remboursent leur dette à bonne date.

**Tableau 21 : Encours de la dette avalisée par l’Etat.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>N°</th>
<th>CREANC IER</th>
<th>ENTREPRISE BENEFICIAIRE</th>
<th>31 Décembre 2020 *</th>
<th>28 Février 2021 **</th>
<th>Encours au 31 Décembre 2021 ***</th>
<th>Encours au 31 Janvier 2022 ***</th>
<th>Encours au 28 février 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2</td>
<td>AFD</td>
<td>PAD</td>
<td>2,8</td>
<td>2,8</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>AFDB</td>
<td>DPDC</td>
<td>3,0</td>
<td>3,0</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>FMO</td>
<td>DPDC</td>
<td>3,0</td>
<td>3,0</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>IFC</td>
<td>DPDC</td>
<td>3,0</td>
<td>3,0</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>AFDB</td>
<td>KPDC</td>
<td>7,5</td>
<td>7,5</td>
<td>6,0</td>
<td>6,0</td>
<td>6,0</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>BDEAC</td>
<td>KPDC</td>
<td>2,6</td>
<td>2,6</td>
<td>2,1</td>
<td>2,1</td>
<td>2,1</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>BB</td>
<td>KPDC</td>
<td>7,4</td>
<td>7,4</td>
<td>5,9</td>
<td>5,9</td>
<td>5,9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td><strong>TOTAL EN MILLIARDS DE FCFA</strong></td>
<td></td>
<td>29,4</td>
<td>29,4</td>
<td>21,3</td>
<td>21,3</td>
<td>21,3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives  ** données semi-définitives  *** données provisoires

Source : CAA

---

4. **DETFTE DES ENTREPRISES ET ÉTABLISSEMENTS PUBLICS**

Evalué au 28 Février 2022, l’encours provisoire de la dette directe des Entreprises et Etablissements publics est estimé à 853,7 milliards de FCFA. Cet encours enregistre une baisse de 0,3% en glissement mensuel et de 2,4% en glissement annuel et se compose de 53,7% de dette extérieure et 46,3% de dette intérieure auprès de banques.

**a. Dette intérieure des entreprises et établissements publics**

A fin Février 2022, l’encours provisoire de la dette intérieure des sociétés publiques, est évalué à 395,1 milliards de FCFA. Cet encours enregistre une baisse de 0,4% en glissement mensuel du fait des remboursements du principal d’un montant de 1,6 milliards de FCFA effectués par la SONARA.
B. DETTE EXTÉRIEURE DIRECTE NON AVALISÉE PAR L’ETAT

Au 28 Février 2022, l’encours partiel de la dette extérieure directe des sociétés publiques, sur la base des informations disponibles, est estimé à environ 458,6 milliards de FCFA, y compris les dettes fournisseurs et d’exploitation de la SONARA et de la CAMAIR-CO, telles que présentées dans le tableau ci-après.

Tableau 23 : Encours de la dette extérieure des entreprises et établissements publics.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Dette financière extérieure des entreprises publiques et parapublique</th>
<th>31 décembre 2020 ***</th>
<th>28 Février 2021 ***</th>
<th>31 décembre 2021 ***</th>
<th>31 Janvier 2022 ***</th>
<th>28 février 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Montants en Milliards de FCFA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ADC</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>SCIC</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>ANAFOR</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>CAMAIR-CO</td>
<td>62,4</td>
<td>62,4</td>
<td>62,4</td>
<td>62,4</td>
<td>62,4</td>
</tr>
<tr>
<td>CAMTEL</td>
<td>23,6</td>
<td>22,5</td>
<td>18,0</td>
<td>18,0</td>
<td>18,0</td>
</tr>
<tr>
<td>CAMWATER</td>
<td>5,2</td>
<td>5,2</td>
<td>5,2</td>
<td>5,2</td>
<td>5,2</td>
</tr>
<tr>
<td>CDC</td>
<td>12,1</td>
<td>12,1</td>
<td>12,1</td>
<td>12,1</td>
<td>12,1</td>
</tr>
<tr>
<td>CICAM</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>LABOGENIE</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>MAETUR</td>
<td>3,3</td>
<td>3,3</td>
<td>3,3</td>
<td>3,3</td>
<td>3,3</td>
</tr>
<tr>
<td>MAGZI</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>MEAO</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>PAD</td>
<td>22,4</td>
<td>20,7</td>
<td>11,2</td>
<td>10,7</td>
<td>10,7</td>
</tr>
<tr>
<td>SODEPAC</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>SEMRY</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>SODECOTON</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>IMPRIMERIE NATIONALE</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>LANAVET</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
<td>N/D</td>
</tr>
<tr>
<td>CAA</td>
<td>1,6</td>
<td>1,1</td>
<td>0,6</td>
<td>0,6</td>
<td>0,6</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>430,6</td>
<td>427,2</td>
<td>398,9</td>
<td>396,7</td>
<td>395,1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives  *** données provisoires non exhaustives - en cours de finalisation  N/D-Non Déterminé

Source : CTR/CAA.

Montants en Milliards de FCFA

<table>
<thead>
<tr>
<th>Dette financière extérieure des entreprises publiques et parapublique non avalisée par l’Etat</th>
<th>31 décembre 2020 ***</th>
<th>28 Février 2021 ***</th>
<th>31 décembre 2021 ***</th>
<th>31 Janvier 2022 ***</th>
<th>28 février 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Montants en Milliards de FCFA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ADC</td>
<td>13,1</td>
<td>13,1</td>
<td>13,1</td>
<td>13,1</td>
<td>13,1</td>
</tr>
<tr>
<td>SODECOTON</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>SONARA</td>
<td>359,0</td>
<td>354,3</td>
<td>365,5</td>
<td>367,4</td>
<td>366,7</td>
</tr>
<tr>
<td>CAMAIR-CO</td>
<td>61,6</td>
<td>61,6</td>
<td>61,6</td>
<td>61,6</td>
<td>61,6</td>
</tr>
<tr>
<td>CAMWATER</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>CAMRAIL</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>PAD</td>
<td>18,7</td>
<td>18,0</td>
<td>17,2</td>
<td>17,2</td>
<td>17,2</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>452,5</td>
<td>447,0</td>
<td>457,4</td>
<td>459,3</td>
<td>458,6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives  *** données provisoires non exhaustives - en cours de finalisation  Source : CTR/CAA.
Tout au long du mois de Février 2022, le service de la dette réglé par l’Administration centrale est évalué à 60,1 milliards de FCFA. Ce service se décompose en 27,8% de paiements en faveur des créanciers extérieurs et 72,2% de règlement au titre du service de la dette intérieure hors Restes à Payer. Il représente 87,7% du service prévisionnel estimé à 68,5 milliards de FCFA.

Le service effectif cumulé de la dette publique réglé depuis le début de l’année 2022 est évalué à 160,2 milliards de FCFA, dont 131,5 milliards de FCFA pour le remboursement du principal et 28,7 milliards de FCFA représentant le paiement des intérêts. En termes de composition, ce service cumulé a été réglé à hauteur de 64,6% en faveur des bailleurs de fonds extérieurs et 35,4% au profit des créanciers intérieurs.

Le tableau ci-après retrace l’évolution du service de la dette en 2022.

**Tableau 24 : Service de la dette publique en milliards de FCFA.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Montant en milliards de FCFA</th>
<th>Cumul Service effectif Janvier - Décembre 2020 **</th>
<th>Cumul Service effectif Janvier - Décembre 2021 *</th>
<th>Service effectif Janvier 2022 **</th>
<th>Service Prévisionnel Janvier 2022 **</th>
<th>Cumul Service effectif Février 2022 ** **</th>
<th>Cumul Service effectif Janvier - Février 2022 ** ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dette extérieure</td>
<td>224,1</td>
<td>155,8</td>
<td>359,9</td>
<td>36,5</td>
<td>67,1</td>
<td>26,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Multilatérale</td>
<td>57,6</td>
<td>35,6</td>
<td>93,2</td>
<td>8,4</td>
<td>15,1</td>
<td>4,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Bilatérale</td>
<td>176,2</td>
<td>119,2</td>
<td>295,4</td>
<td>28,1</td>
<td>52,2</td>
<td>21,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Commerciale</td>
<td>223,7</td>
<td>147,7</td>
<td>371,4</td>
<td>34,5</td>
<td>69,1</td>
<td>29,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette intérieure (hors RAP)</td>
<td>284,8</td>
<td>187,7</td>
<td>472,5</td>
<td>44,6</td>
<td>89,3</td>
<td>33,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette structurée</td>
<td>55,1</td>
<td>35,6</td>
<td>90,7</td>
<td>8,4</td>
<td>15,1</td>
<td>4,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette non structurée</td>
<td>129,7</td>
<td>82,1</td>
<td>211,8</td>
<td>20,2</td>
<td>35,2</td>
<td>14,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Titres publics (hors BTA)</td>
<td>132,4</td>
<td>126,4</td>
<td>258,8</td>
<td>23,1</td>
<td>46,6</td>
<td>20,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Emprunt consolidé BEAC</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette structurée</td>
<td>28,5</td>
<td>18,5</td>
<td>47,0</td>
<td>4,7</td>
<td>11,7</td>
<td>4,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette non structurée</td>
<td>104,1</td>
<td>104,1</td>
<td>208,2</td>
<td>20,2</td>
<td>35,2</td>
<td>14,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Dette Publique</td>
<td>399,1</td>
<td>280,5</td>
<td>679,6</td>
<td>61,9</td>
<td>121,4</td>
<td>55,6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Allègement reçu pour lutte contre la COVID-19 | 115,3                                           | 46,3                                            | 161,5                            | 14,9                                 | 30,2                                       | 14,9                                                 |

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cumul Service effectif Janvier - Décembre 2020 **</th>
<th>Cumul Service effectif Janvier - Décembre 2021 *</th>
<th>Service effectif Janvier 2022 **</th>
<th>Service Prévisionnel Janvier 2022 **</th>
<th>Cumul Service effectif Février 2022 ** **</th>
<th>Cumul Service effectif Janvier - Février 2022 ** ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>224,1</td>
<td>155,8</td>
<td>359,9</td>
<td>36,5</td>
<td>67,1</td>
<td>26,5</td>
</tr>
<tr>
<td>57,6</td>
<td>35,6</td>
<td>93,2</td>
<td>8,4</td>
<td>15,1</td>
<td>4,7</td>
</tr>
<tr>
<td>176,2</td>
<td>119,2</td>
<td>295,4</td>
<td>28,1</td>
<td>52,2</td>
<td>21,8</td>
</tr>
<tr>
<td>223,7</td>
<td>147,7</td>
<td>371,4</td>
<td>34,5</td>
<td>69,1</td>
<td>29,5</td>
</tr>
<tr>
<td>284,8</td>
<td>187,7</td>
<td>472,5</td>
<td>44,6</td>
<td>89,3</td>
<td>33,9</td>
</tr>
<tr>
<td>55,1</td>
<td>35,6</td>
<td>90,7</td>
<td>8,4</td>
<td>15,1</td>
<td>4,7</td>
</tr>
<tr>
<td>129,7</td>
<td>82,1</td>
<td>211,8</td>
<td>20,2</td>
<td>35,2</td>
<td>14,9</td>
</tr>
<tr>
<td>132,4</td>
<td>126,4</td>
<td>258,8</td>
<td>23,1</td>
<td>46,6</td>
<td>20,2</td>
</tr>
<tr>
<td>115,3</td>
<td>126,4</td>
<td>241,7</td>
<td>20,2</td>
<td>35,2</td>
<td>14,9</td>
</tr>
<tr>
<td>115,3</td>
<td>126,4</td>
<td>241,7</td>
<td>20,2</td>
<td>35,2</td>
<td>14,9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1. **SERVICE DE LA DETTE EXTÉRIEURE DE L’ADMINISTRATION CENTRALE**

Le service effectif de la dette extérieure payé par l’Etat au cours du mois de février 2022 porte sur un montant de 16,7 milliards de FCFA (soit 80,3% pour le remboursement du principal et 19,7% pour le paiement des intérêts). Ce service représente uniquement 62% du service initialement prévu.

Le service de la dette extérieure a porté sur : (i) 62,9% pour le remboursement des créanciers commerciaux ; (ii) 35,9% pour le paiement des partenaires multilatéraux et ; (iii) 1,3% pour le règlement des créanciers bilatéraux.

Le cumul du service effectif de la dette extérieure depuis janvier 2022 s’élève à 103,5 milliards de FCFA réglé à hauteur de : (i) 81,7% aux partenaires bilatéraux; (ii) 12,1% aux créanciers commerciaux et ; (iii) 6,2% en faveur des bailleurs de fonds multilatéraux.

L’évolution ainsi que la répartition dudit service sont détaillées dans le tableau ci-après.
Tableau 25 : Service de la dette extérieure.

Tableau 26 : Situation des allégements du service de la dette au titre de la DSSI.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Montant en milliards de FCFA</th>
<th>Mai - Dec 2020 *</th>
<th>CUMUL JANVIER - DECEMBRE 2021 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Bailleurs</td>
<td>Principal</td>
<td>Intérêt</td>
</tr>
<tr>
<td>Multilatéral</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bilatéral</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>France (AFD, Banque de France)**</td>
<td>45,0</td>
<td>14,5</td>
</tr>
<tr>
<td>BQFR**</td>
<td>18,7</td>
<td>10,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Belgique**</td>
<td>0,5</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK CHINE**</td>
<td>18,7</td>
<td>11,0</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK COREÉ**</td>
<td>0,5</td>
<td>0,2</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK INDE**</td>
<td>0,7</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Koweit (FKDEA)**</td>
<td>0,5</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Arabie Saoudite (FSD)**</td>
<td>0,6</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>JICA**</td>
<td>0,4</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Allemagne (KFW)**</td>
<td>0,5</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Hermes**</td>
<td>0,3</td>
<td>0,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Suisse SERV**</td>
<td>0,1</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Espagne/ICO**</td>
<td>0,5</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Commercial</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total Général</td>
<td>87,1</td>
<td>36,5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives    ** données semi-définitives *** données provisoires

Source : CAA.
2. **SERVICE DE LA DETTE INTÉRIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE**

a. **Service de la dette intérieure hors restes à payer et BTA**

Au cours du mois de Février 2022, le service effectif de la dette intérieure hors Restes à Payer et BTA réglé se chiffre à 43,4 milliards de FCFA, dont 39,1 milliards de FCFA en principal et 4,3 milliards de FCFA d'intérêts. Ce service porte à 64,6% le règlement de la dette structurée.

Le service effectif cumulé de la dette intérieure hors Restes à Payer et BTA réglé depuis le début d'année s'élève à 56,7 milliards de FCFA. Il est constitué à : (i) 90,0% du remboursement du principal et à (ii) 15,9% du paiement des intérêts et commissions.

Le tableau ci-après retrace l'évolution du service de la dette intérieure.

### Tableau 27 : Service de la dette intérieure hors Restes à Payer.

<table>
<thead>
<tr>
<th>(Montant en milliards de FCFA)</th>
<th>Cumul service effectif Janvier-Décembre 2020*</th>
<th>Cumul service effectif Janvier-Décembre 2021**</th>
<th>Service effectif Janvier 2022 ***</th>
<th>Service effectif Février 2022 ****</th>
<th>Cumul service effectif Janvier-Février 2022 *****</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Total Général hors remboursement BTA</td>
<td>34,5</td>
<td>16,5</td>
<td>80,2</td>
<td>17,2</td>
<td>11,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Titres Publics (hors remboursement BTA)</td>
<td>8,5</td>
<td>1,0</td>
<td>14,9</td>
<td>99,9</td>
<td>107,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligation de Trésor (Emprunts obligataires)</td>
<td>85,1</td>
<td>14,9</td>
<td>99,9</td>
<td>85,1</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Bons de Trésor assimilable</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Programme Thermique 'Urgence (PTU1)</td>
<td>3,5</td>
<td>3,9</td>
<td>38,9</td>
<td>35,1</td>
<td>1,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Programme Thermique 'Urgence (PTU2)</td>
<td>7,7</td>
<td>7,7</td>
<td>79,7</td>
<td>77,8</td>
<td>2,9</td>
</tr>
<tr>
<td>HÉLICE</td>
<td>9,7</td>
<td>9,7</td>
<td>97,7</td>
<td>97,7</td>
<td>3,0</td>
</tr>
<tr>
<td>BTP</td>
<td>32,9</td>
<td>32,9</td>
<td>329,3</td>
<td>329,3</td>
<td>10,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette structurée non bancaire</td>
<td>58,4</td>
<td>6,4</td>
<td>64,8</td>
<td>64,8</td>
<td>2,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette Structurée Bancaire</td>
<td>15,7</td>
<td>4,1</td>
<td>24,2</td>
<td>24,2</td>
<td>2,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette Locative</td>
<td>0,2</td>
<td>-</td>
<td>0,2</td>
<td>0,2</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette Commmerciale</td>
<td>4,7</td>
<td>-</td>
<td>4,7</td>
<td>1,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette Locative</td>
<td>0,2</td>
<td>-</td>
<td>0,2</td>
<td>1,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette non structurée</td>
<td>0,7</td>
<td>-</td>
<td>0,7</td>
<td>-</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>COMERCO</td>
<td>2,5</td>
<td>1,0</td>
<td>3,5</td>
<td>5,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>COMERCO</td>
<td>1,0</td>
<td>-</td>
<td>1,0</td>
<td>5,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>8,5</td>
<td>1,0</td>
<td>10,1</td>
<td>7,1</td>
<td>0,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Source : CAA**

---

* Emprunt Obligataire de l'Etat du Cameroun « ECMR 6,25% net 2022-2029 »
b. Variation des restes à payer (en milliards de FCFA)

Au courant du mois de Février 2022, les Restes à Payer sont restés identiques à ceux du mois passé, tels qu’indiqués dans le tableau ci-après :

**Tableau 28 : Variations des restes à payer (en milliards de FCFA).**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Libellé</th>
<th>Décembre 2020 ***</th>
<th>Décembre 2021 ***</th>
<th>31 Janvier 2022 ***</th>
<th>28 février 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Restes à Payer de plus de trois mois</td>
<td>48,48</td>
<td>-9,00</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>BIENS ET SERVICES</td>
<td>20,66</td>
<td>-6,80</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>INVESTISSEMENTS ET FONDS DE CONTREPARTIE</td>
<td>23,22</td>
<td>-6,10</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTRES DEPENSES DU PERSONNEL</td>
<td>-0,61</td>
<td>0,20</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTRES TRANSFERTS</td>
<td>2,93</td>
<td>3,60</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>SUBVENTION</td>
<td>-6,73</td>
<td>2,00</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>PARTICIPATION ET RESTRUCTURATION</td>
<td>6,22</td>
<td>-1,50</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>DETTE INTERIEURE RESEAU BUDGET</td>
<td>2,79</td>
<td>-0,44</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Restes à Payer de moins de trois mois</td>
<td>114,81</td>
<td>9,00</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>BIENS ET SERVICES</td>
<td>35,15</td>
<td>7,34</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>INVESTISSEMENTS ET FONDS DE CONTREPARTIE</td>
<td>77,26</td>
<td>0,02</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTRES DEPENSES DU PERSONNEL</td>
<td>4,59</td>
<td>3,04</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTRES TRANSFERTS</td>
<td>-6,28</td>
<td>-1,79</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>SUBVENTION</td>
<td>14,81</td>
<td>-6,05</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>PARTICIPATION ET RESTRUCTURATION</td>
<td>-7,48</td>
<td>4,74</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>DETTE INTERIEURE RESEAU BUDGET</td>
<td>-3,24</td>
<td>1,68</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Total (en milliards de FCFA)</td>
<td>163,3</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives ** données semi-définitives *** données provisoires **** données estimées

Source : CAA.

C. STRATEGIE D’ENDETTEMENT À MOYEN TERME 2022-2024 ET PLAN ANNUEL D’ENDETTEMENT 2022

1. STRATÉGIE D’ENDETTEMENT À MOYEN TERME

Dans la continuité des réformes engagées par les autorités, le Cameroun a conclu un nouveau Programme Economique et Financier (PEF 2021-2024) avec le FMI, appuyé par la Facilité Elargie de Crédit (FEC) et la Facilité Elargie de Financement (FEF) du FMI, pour un montant global d’environ 483 millions de DTS, soit environ 380 milliards de FCFA.

Ainsi, suivant le document de Programmation Economique et Budgétaire 2022–2024 et en cohérence avec le nouveau programme conclu avec le FMI, les cibles visées dans la Stratégie d’Endettement à Moyen Terme, à la fin de la période (2022-2024) sont déclinées tel qu’il suit :

**Tableau 29 : Cibles visées à fin 2024**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicateur</th>
<th>Cibles à fin 2024</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ratio de dette publique et à garantie publique PIB</td>
<td>≤ 50%</td>
</tr>
<tr>
<td>Composition du portefeuille de dette : Dette extérieure / Dette intérieure</td>
<td>75% / 25%</td>
</tr>
<tr>
<td>Taux d’intérêt moyen du portefeuille</td>
<td>≤ 2,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>Part de dette intérieure à court terme</td>
<td>≤ 10%</td>
</tr>
<tr>
<td>Part de dette à taux d’intérêt variable</td>
<td>≤ 20%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette libellée en dollar US</td>
<td>≤ 25%</td>
</tr>
<tr>
<td>Maturité moyenne du portefeuille de la dette publique</td>
<td>≥ 12 ans</td>
</tr>
</tbody>
</table>

La formulation des stratégies alternatives ainsi implémentée tient compte de ces cibles que le choix de la stratégie optimale a fixées sur l’horizon défini.
2. **DÉTERMINATION DU BESOIN D’ENDETTEMENT DE L’ÉTAT SUR LA PÉRIODE 2022 - 2024**


Ce besoin sera couvert à travers les emprunts extérieurs et intérieurs à mobiliser pour la réalisation de divers projets inscrits dans le budget de l’Etat, et les appuis budgétaires à décaisser dans le cadre du Programme en cours avec le FMI. Le montant global des appuis budgétaires sous forme de prêts à mobiliser sur la période, est évalué à environ 688 milliards de FCFA, dont 369 milliards de FCFA en 2022 représentant 1,40% du PIB.

Le tableau ci-après présente les différents agrégats pris en compte pour la détermination du besoin d’endettement annuel sur la période 2022-2024.

**Tableau 30 : Détermination du besoin d’endettement 2022-2024**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Montant</th>
<th>En % du PIB</th>
<th>Montant</th>
<th>En % du PIB</th>
<th>Montant</th>
<th>En % du PIB</th>
<th>Montant</th>
<th>En % du PIB</th>
<th>Total 2022-2024</th>
<th>Montant</th>
<th>En % du PIB</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Recettes internes</td>
<td>3 394</td>
<td>13,5%</td>
<td>3 867</td>
<td>14,6%</td>
<td>4 189</td>
<td>14,6%</td>
<td>4 586</td>
<td>15,1%</td>
<td>12 641</td>
<td>14,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dépenses internes hors intérêts</td>
<td>3 939</td>
<td>15,7%</td>
<td>4 204</td>
<td>15,8%</td>
<td>4 393</td>
<td>15,5%</td>
<td>4 635</td>
<td>15,3%</td>
<td>13 233</td>
<td>15,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>Solde primaire</td>
<td>454</td>
<td>-2,2%</td>
<td>338</td>
<td>-1,3%</td>
<td>204</td>
<td>-0,7%</td>
<td>50</td>
<td>-0,2%</td>
<td>591</td>
<td>-0,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Paiements des intérêts</td>
<td>302</td>
<td>1,2%</td>
<td>240</td>
<td>0,9%</td>
<td>232</td>
<td>0,8%</td>
<td>245</td>
<td>0,8%</td>
<td>716</td>
<td>0,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette extérieure</td>
<td>237</td>
<td>0,9%</td>
<td>157</td>
<td>0,6%</td>
<td>166</td>
<td>0,6%</td>
<td>173</td>
<td>0,6%</td>
<td>496</td>
<td>0,6%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette intérieure</td>
<td>65</td>
<td>0,3%</td>
<td>83</td>
<td>0,3%</td>
<td>66</td>
<td>0,2%</td>
<td>72</td>
<td>0,2%</td>
<td>220</td>
<td>0,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortissement de la dette</td>
<td>1 309</td>
<td>5,2%</td>
<td>1 279</td>
<td>4,8%</td>
<td>1 209</td>
<td>4,3%</td>
<td>1 200</td>
<td>4,0%</td>
<td>3 688</td>
<td>4,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette extérieure</td>
<td>764</td>
<td>3,0%</td>
<td>520</td>
<td>2,0%</td>
<td>595</td>
<td>2,1%</td>
<td>605</td>
<td>2,0%</td>
<td>1 720</td>
<td>2,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette intérieure</td>
<td>545</td>
<td>2,2%</td>
<td>759</td>
<td>2,9%</td>
<td>614</td>
<td>2,2%</td>
<td>595</td>
<td>2,0%</td>
<td>1 968</td>
<td>2,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>dont remboursement BTA</td>
<td>227</td>
<td>0,9%</td>
<td>227</td>
<td>0,9%</td>
<td>227</td>
<td>0,8%</td>
<td>227</td>
<td>0,7%</td>
<td>682</td>
<td>0,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Remboursement crédits TVA</td>
<td>72</td>
<td>0,3%</td>
<td>84</td>
<td>0,3%</td>
<td>84</td>
<td>0,3%</td>
<td>84</td>
<td>0,3%</td>
<td>252</td>
<td>0,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Restes à payer/arrérés intérieurs</td>
<td>99</td>
<td>0,4%</td>
<td>100</td>
<td>0,4%</td>
<td>102</td>
<td>0,4%</td>
<td>165</td>
<td>0,5%</td>
<td>366</td>
<td>0,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Besoin de financement de l’Etat</td>
<td>3 238</td>
<td>-9,3%</td>
<td>2 040</td>
<td>-7,7%</td>
<td>1 830</td>
<td>-6,5%</td>
<td>1 743</td>
<td>-5,8%</td>
<td>5 613</td>
<td>-6,6%</td>
</tr>
<tr>
<td>Don</td>
<td>65</td>
<td>0,3%</td>
<td>142</td>
<td>0,5%</td>
<td>91</td>
<td>0,3%</td>
<td>96</td>
<td>0,3%</td>
<td>330</td>
<td>0,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appui budgétaire</td>
<td>34</td>
<td>0,1%</td>
<td>109</td>
<td>0,4%</td>
<td>56</td>
<td>0,2%</td>
<td>59</td>
<td>0,2%</td>
<td>223</td>
<td>0,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Allègement dette G20</td>
<td>166</td>
<td>0,7%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Financement par BTA</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Financement bancaire (Comptes de réserves Trésor)</td>
<td>111</td>
<td>0,4%</td>
<td>100</td>
<td>0,4%</td>
<td>30</td>
<td>0,1%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Financement exceptionnel (CAS-Covid)</td>
<td>40</td>
<td>0,2%</td>
<td>35</td>
<td>0,1%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>35</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Besoin d’endettement</td>
<td>1 946</td>
<td>-7,8%</td>
<td>1 763</td>
<td>-6,6%</td>
<td>1 709</td>
<td>-6,0%</td>
<td>1 647</td>
<td>-5,4%</td>
<td>5 119</td>
<td>-6,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Total financements (Ext+Int)</td>
<td>1 946</td>
<td>7,8%</td>
<td>1 763</td>
<td>6,6%</td>
<td>1 709</td>
<td>6,0%</td>
<td>1 647</td>
<td>5,4%</td>
<td>5 119</td>
<td>6,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Emprunts extérieurs</td>
<td>1 368</td>
<td>0</td>
<td>1 186</td>
<td>4,5%</td>
<td>1 132</td>
<td>4,0%</td>
<td>1 070</td>
<td>3,5%</td>
<td>3 387</td>
<td>4,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Prêts projets</td>
<td>703</td>
<td>2,8%</td>
<td>747</td>
<td>2,8%</td>
<td>909</td>
<td>3,2%</td>
<td>974</td>
<td>3,2%</td>
<td>2 629</td>
<td>3,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Eurobond</td>
<td>450</td>
<td>1,8%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Appui budgétaire sous forme de prêt</td>
<td>165</td>
<td>0,7%</td>
<td>369</td>
<td>1,4%</td>
<td>223</td>
<td>0,8%</td>
<td>96</td>
<td>0,3%</td>
<td>688</td>
<td>0,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Allocation DTS FMI</td>
<td>50</td>
<td>0,2%</td>
<td>70</td>
<td>0,3%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>70</td>
<td>0,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Emprunts intérieurs</td>
<td>577</td>
<td>2,3%</td>
<td>577</td>
<td>2,2%</td>
<td>577</td>
<td>2,0%</td>
<td>577</td>
<td>1,9%</td>
<td>1 732</td>
<td>2,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>BTA - Emissions / Encours de fin de période</td>
<td>227</td>
<td>0,9%</td>
<td>227</td>
<td>0,9%</td>
<td>227</td>
<td>0,8%</td>
<td>227</td>
<td>0,7%</td>
<td>682</td>
<td>0,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Variation BTA</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>QT/OTA</td>
<td>350</td>
<td>1,4%</td>
<td>350</td>
<td>1,3%</td>
<td>350</td>
<td>1,2%</td>
<td>350</td>
<td>1,2%</td>
<td>1 050</td>
<td>1,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Emprunts bancaires</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB</td>
<td>25 059</td>
<td>26 543</td>
<td>28 304</td>
<td>30 303</td>
<td>85 150</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : CNDP
3. **PLAFOND DES NOUVEAUX ENGAGEMENTS POUR LA PÉRIODE 2022-2024 ET POUR L’ANNÉE 2022**

Les plafonds d’endettement visent à contrôler la vitesse et le rythme d’endettement, à veiller à la qualité de l’endettement par le choix des instruments adaptés aux projets en fonction de leurs rentabilités socio-économiques, et à maintenir la viabilité de la dette et la soutenabilité des finances publiques dans les court, moyen et long termes.

Ainsi, la fixation des limites d’endettement tient compte(i) des Très Hautes Orientations des Autorités de la CEMAC à privilégier les financements concessionnels ; (ii) des exigences des bailleurs de fonds ; (iii) des contraintes liées à la souscription du pays à l’initiative G20 de suspension temporaire du service de la dette ; (iv) des priorités du Gouvernement en termes de financements des projets urgents ainsi que la rationalisation des ressources en fonction des besoins réels et de la capacité d’absorption des ressources à engager pour l’exécution des travaux pour chaque année.

Comme au cours des deux précédentes années, le plafond des nouveaux engagements extérieurs pour la période 2022-2024 est fixé à 1 950 milliards de FCFA, dont 650 milliards de FCFA en 2022.

Pour les nouveaux engagements intérieurs, le plafond est fixé sur la même période à 1 050 milliards de FCFA, dont 350 milliards de FCFA pour l’année 2022, à contracter sous forme d’émission de titres publics à moyen et à long termes. L’Etat fera recours aux émissions des BTA pour la gestion de la trésorerie, pourvu qu’en fin d’année la variation de l’encours de ces BTA soit nulle.


4. **DESCRIPTION ET CHOIX DE LA STRATÉGIE DE MOBILISATION DE L’ENDETTEMENT POUR L’ANNÉE 2022**

Le besoin d’endettement de l’Etat pour l’année 2022 estimé à 1 763 milliards de FCFA sera couvert à hauteur de 67% par les emprunts extérieurs, soit 1 181 milliards de FCFA, et 33% par les emprunts intérieurs, soit 582 milliards de FCFA, à contracter exclusivement à travers les titres publics.

**a. Décaissements effectifs attendus en 2022**

Les décaissements sur financements extérieurs attendus en 2022 sont évalués à 1 186 milliards de FCFA, dont 369 milliards de FCFA des tirages sur appuis budgétaires (sous forme de prêts) et 747 milliards de FCFA des décaissements sur prêts projets, issus des conventions de financement déjà signées (SEND’s). Suivant le profil de décaissements des SEND’s existants, ces ressources seront mobilisées à hauteur de 44,70% des financements concessionnels et 55,300% des prêts non concessionnels.
D. EVOLUTION DES ENGAGEMENTS ET DES NOUVEAUX EMPRUNTS DE L’ADMINISTRATION CENTRALE

Suivant la définition du FMI, un prêt est dit concessionnel si son élément don (exprimé en pourcentage, correspondant à l’écart entre la valeur initiale et la valeur actualisée du prêt divisé par la valeur initiale du prêt) est supérieur ou égal à 35%.

1. NOUVEAUX ENGAGEMENTS SIGNÉS

Durant le mois de Février 2022, le Gouvernement a procédé à la signature d’un appui budgétaire provenant de l’Agence Française de Développement (AFD), pour un montant de 98,4 milliards de FCFA.

Depuis le début de l’année 2022, deux (2) lignes de financement ont été contractées exclusivement concessionnaires, portant sur un montant global d’environ 99,0 milliards de FCFA comprenant l’appui budgétaire présenté plus haut et un prêt projet de 0,6 milliards de FCFA associé au « Financement complémentaire du programme intégré de développement et d’adaptation au changement climatique dans le bassin du Niger (PIDACC/BN) ».

Le tableau ci-après présente les caractéristiques des prêts contractés en 2022.


<table>
<thead>
<tr>
<th>N°</th>
<th>Nom du projet</th>
<th>Date signature du décret</th>
<th>Date signature de convention</th>
<th>Bailleur</th>
<th>Devise</th>
<th>Montant en millions de devise</th>
<th>Montants en Milliards de FCFA à la date de signature</th>
<th>Montants en Milliards de FCFA (évaluation au 28/02/22)</th>
<th>Concessionnalité</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td></td>
<td>25/01/2022</td>
<td>26/01/2022</td>
<td>FAD</td>
<td>USD</td>
<td>1,00</td>
<td>0,57</td>
<td>0,58</td>
<td>Concessionnel</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td></td>
<td>04/02/2022</td>
<td>05/02/2022</td>
<td>AFD</td>
<td>EUR</td>
<td>150,00</td>
<td>98,39</td>
<td>98,39</td>
<td>concessionnel</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : CAA/CNDP.

2. DÉCRETS D’HABILITATION

La situation des décrets d’habilitation signés par le Président de la République, en attente de signature de conventions de financement au 28 Février 2022, fait état de trois (03) décrets pour un montant global d’environ 67,7 milliards de FCFA, dont 39,8 milliards de FCFA en financement non concessionnels.
### Tableau 32 : Décrets d’habilitation signés en 2022.

<table>
<thead>
<tr>
<th>N°</th>
<th>Nom du projet</th>
<th>Date du décret</th>
<th>Bailleur</th>
<th>Devise</th>
<th>Montant en millions de devise</th>
<th>Montants en milliards de FCFA affichés dans la publication</th>
<th>Montants en milliards de FCFA (évaluation au 28/02/22)</th>
<th>Concessionnaire</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Projet construction et équipement Hôpital Régional annexe Mbalmayo</td>
<td>01/06/2021</td>
<td>FSD</td>
<td>USD</td>
<td>12,0</td>
<td>6,7</td>
<td>7,0</td>
<td>Non concessionnel</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Prêt pour le financement partiel d’aménagement de la Route Nationale N°11 (Ring road)</td>
<td>28/12/2021</td>
<td>BAD</td>
<td>EUR</td>
<td>42,6</td>
<td>280</td>
<td>27,9</td>
<td>Concessionnel</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Projet d’extension au plan national du système intelligent de vidéosurveillance urbaine (phase3)</td>
<td>29/12/2021</td>
<td>Chine</td>
<td>EUR</td>
<td>50,0</td>
<td>32,8</td>
<td>32,8</td>
<td>Non concessionnel</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Grand Total</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>67,4</td>
<td>67,7</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source : CAA/CNDP.

### 3. DÉCAISSEMENTS DE L’ADMINISTRATION CENTRALE

Les décaissements effectués sur les emprunts publics au cours du mois de février 2022 sont évalués à 90,7 milliards de FCFA, dont 90,7% de financements levés sur le marché intérieur et 9,3% auprès des créanciers extérieurs portant ainsi le cumul des décaissements effectués en 2022 à 140,6 milliards de FCEA, soit 15,8% sur les ressources extérieurs et 84,2% auprès des créanciers intérieurs.


### Graphique 04 : Décaissements sur emprunts publics

Source : CAA
a. Décaissements sur financements extérieurs

Durant le mois de Février 2022, les décaissements effectués sur emprunts extérieurs sont évalués à 3,6 milliards de FCFA. Ces décaissements sont effectués exclusivement auprès des bailleurs multilatéraux. Ainsi, à fin février 2022, le cumul des décaissements extérieurs effectués depuis le début d'année est évalué à 22,2 milliards de FCFA.

- Décaissements par bailleur

Au cours du mois de février 2022, les 3,6 milliards de FCFA de tirages extérieurs proviennent exclusivement des bailleurs multilatéraux et sont issus principalement du guichet de la BIRD, pour un montant de 2,5 milliards de FCFA

Tableau 33 : Décaissements sur emprunts extérieurs par bailleur.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Montants en millions de FCFA</th>
<th>Total 2020 **</th>
<th>Fév 2021 *</th>
<th>Total 2021 ***</th>
<th>Janvier 2022 ****</th>
<th>Fév 2022 ***</th>
<th>Total 2022 ****</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rubriques</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Multilatéral</strong></td>
<td>581 523</td>
<td>20 943</td>
<td>445 610</td>
<td>10 823</td>
<td>3 634</td>
<td>14 456</td>
</tr>
<tr>
<td>BAD</td>
<td>153 917</td>
<td>4 919</td>
<td>56 499</td>
<td>1035</td>
<td>198</td>
<td>2 133</td>
</tr>
<tr>
<td>dont Appuis budgétaires PEF</td>
<td>52 739</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires COVID-19</td>
<td>57 724</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BADEA</td>
<td>1606</td>
<td>-</td>
<td>1 075</td>
<td>32</td>
<td>-</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>BDEAC</td>
<td>35</td>
<td>-</td>
<td>1 768</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BID</td>
<td>74 647</td>
<td>11 466</td>
<td>98 270</td>
<td>7 709</td>
<td>3 249</td>
<td>15 203</td>
</tr>
<tr>
<td>BIRD</td>
<td>6 038</td>
<td>136</td>
<td>19 700</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>dont Appuis budgétaires PEF</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FAD</td>
<td>9 665</td>
<td>368</td>
<td>15 351</td>
<td>53</td>
<td>942</td>
<td>1455</td>
</tr>
<tr>
<td>FIDA</td>
<td>7 357</td>
<td>383</td>
<td>4 092</td>
<td>353</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FMF</td>
<td>268 179</td>
<td>-</td>
<td>98 570</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires FCE-PEF 2021-2023</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>32 857</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>appuis budgétaires MEDC-PEF 2021-2023</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>65 714</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FS OPEP</td>
<td>1 017</td>
<td>114</td>
<td>2 447</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>IDA</td>
<td>59 062</td>
<td>3 056</td>
<td>14 057</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>55 202</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>UE</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>7 458</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Bilatéral</strong></td>
<td>212 879</td>
<td>13 621</td>
<td>111 751</td>
<td>7 787</td>
<td>-</td>
<td>7 787</td>
</tr>
<tr>
<td>ALLEMGNE</td>
<td>6 19</td>
<td>-</td>
<td>81</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FRANCE</td>
<td>44 690</td>
<td>7 362</td>
<td>29 284</td>
<td>362</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>dont appuis budgétaires PEF</td>
<td>378 642</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Japon</td>
<td>6 336</td>
<td>4 359</td>
<td>6 365</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Corée du Sud</td>
<td>1548</td>
<td>636</td>
<td>9 670</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK DE CHINE</td>
<td>934 879</td>
<td>-</td>
<td>53 877</td>
<td>7 425</td>
<td>-</td>
<td>7 425</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK TURQUE</td>
<td>3 237</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>INDE</td>
<td>20 558</td>
<td>492</td>
<td>8 876</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>KOWEIT</td>
<td>813</td>
<td>-</td>
<td>2 155</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Commercial</td>
<td>89 955</td>
<td>8 670</td>
<td>597 567</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>AFRICAN EXPORT IMPORT BANK</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>42 243</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank of China</td>
<td>25 343</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercial-eurobond</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>449 331</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Deutsche banque Espagne</td>
<td>529</td>
<td>-</td>
<td>289</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Inter Islamic trade Finance Corporation</td>
<td>45 388</td>
<td>6 670 105 207</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Général</strong></td>
<td>184 357</td>
<td>42 633</td>
<td>1 154 927</td>
<td>16 610</td>
<td>3 634</td>
<td>22 243</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives  ** données semi-définitives  *** données provisoires

Source: CA4

- Décaissements par concessionnalité

Au cours du mois de février 2022, les décaissements sur prêts-projets (hors Eurobond, appuis budgétaires et prêts à court terme) ont porté sur un montant de 3,6 milliards de FCFA, dont : (i) 33,1% sur les ressources concessionnelles et (ii) 66,9% sur les ressources non concessionnelles. Ainsi, le cumul des tirages sur prêts projets (hors Eurobond, hors appuis budgétaires et hors prêts à court terme) effectués entre janvier et février 2022, est évalué à environ 22,2 milliards de FCFA, dont 17,7% de tirages sur prêts concessionnels et 82,3% de décaissements sur les financements non concessionnels.
Le tableau ci-après présente la situation des décaissements répartis par degré de concessionnalité.

Tableau 34 : Décaissements par type de concessionnalité.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rubriques</th>
<th>Total 2020 **</th>
<th>Fév 2021 *</th>
<th>Total 2021 ***</th>
<th>Janvier 2022 ***</th>
<th>Fév 2022 ***</th>
<th>Total 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Montants en millions de FCFA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Multilatéral</td>
<td>581 523</td>
<td>20 943</td>
<td>445 610</td>
<td>10 823</td>
<td>3 634</td>
<td>14 456</td>
</tr>
<tr>
<td>Concessionnel</td>
<td>483 000</td>
<td>6 909</td>
<td>297 683</td>
<td>2 372</td>
<td>1 201</td>
<td>3 574</td>
</tr>
<tr>
<td>dont Appuis budgétaires</td>
<td>378 642</td>
<td>-</td>
<td>153 773</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FMI</td>
<td>268 179</td>
<td>-</td>
<td>98 570</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BIRD</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BAD</td>
<td>110 463</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>IDA</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>55 202</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Non Concessionnel</td>
<td>98 523</td>
<td>14 033</td>
<td>147 927</td>
<td>8 450</td>
<td>2 432</td>
<td>10 883</td>
</tr>
<tr>
<td>Bilatéral</td>
<td>212 879</td>
<td>13 021</td>
<td>111 751</td>
<td>7 787</td>
<td>-</td>
<td>7 787</td>
</tr>
<tr>
<td>Concessionnel</td>
<td>36 866</td>
<td>10 618</td>
<td>31 654</td>
<td>362</td>
<td>-</td>
<td>362</td>
</tr>
<tr>
<td>dont Appuis budgétaires AFD</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Non Concessionnel</td>
<td>176 013</td>
<td>2 403</td>
<td>80 097</td>
<td>7 425</td>
<td>-</td>
<td>7 425</td>
</tr>
<tr>
<td>Commercial</td>
<td>89 955</td>
<td>0</td>
<td>492 359</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Concessionnel</td>
<td>13 377</td>
<td>-</td>
<td>23 341</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Non Concessionnel</td>
<td>76 578</td>
<td>0</td>
<td>469 019</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>dont euromd 2021</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>499 331</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>dont financement vaccination COVAX et AVAT</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>42 243</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total prêts à moyen terme</strong></td>
<td>884 357</td>
<td>33 964</td>
<td>1 049 720</td>
<td>18 610</td>
<td>3 634</td>
<td>22 243</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total appuis budgétaires</strong></td>
<td>378 642</td>
<td>-</td>
<td>153 773</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total hors appuis budgétaires</strong></td>
<td>505 715</td>
<td>33 964</td>
<td>895 948</td>
<td>18 610</td>
<td>3 634</td>
<td>22 2423</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total prêts projets</strong></td>
<td>505 715</td>
<td>33 964</td>
<td>446 617</td>
<td>18 610</td>
<td>3 634</td>
<td>22 2423</td>
</tr>
<tr>
<td>Concessionnel</td>
<td>154 601</td>
<td>17 527</td>
<td>198 905</td>
<td>2 735</td>
<td>1 201</td>
<td>3 936</td>
</tr>
<tr>
<td>Non Concessionnel (hors eurobond)</td>
<td>351 114</td>
<td>16 436</td>
<td>247 712</td>
<td>15 875</td>
<td>2 432</td>
<td>18 307</td>
</tr>
<tr>
<td>Eurobond</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>449 331</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Prêts à court terme</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>TITPC - Campagne cotonnière 2017/2016</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>TITPC - Importations pétrole brute SONARA</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>TITPC - Financement Mourabaha pour les opérations d'importation des intrants agricoles et de coton graines</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BADEA - Projet de financement de l'importation des angrais</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>ITFC - Importations pétrole brut SONARA</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>884 357</td>
<td>42 633</td>
<td>1 154 927</td>
<td>18 610</td>
<td>3 634</td>
<td>22 243</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Source : CAA*

- Décaissements par projet/programme

Comme indiqué dans le tableau ci-dessous, dix-sept (17) projets ont bénéficié des ressources décaissées auprès de partenaires extérieurs au cours du mois de Février 2022.

Le tableau ci-après indique les projets ayant effectué des tirages depuis janvier 2022.

Tableau 35 : Décaissements par projet en millions de FCFA.

<table>
<thead>
<tr>
<th>N°</th>
<th>Intitulé du Projet (Montants en millions de FCFA)</th>
<th>Bailleurs</th>
<th>Devise</th>
<th>Fév 2021</th>
<th>Total 2021 ***</th>
<th>Janvier 2022 ***</th>
<th>Fév 2022 ***</th>
<th>Total 2022 ***</th>
<th>Taux de décaissement au 28/02/2022***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Construction route Batchenga riul yiko lena bitlb ngoundéré</td>
<td>BID</td>
<td>EUR</td>
<td>7 293,45</td>
<td>10 642,05</td>
<td>4 403</td>
<td>2 351</td>
<td>6 754</td>
<td>48,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>PROJET D'AMENAGEMENT HYDROELECTRIQUE DE LOM PANGAR 2012</td>
<td>FAD</td>
<td>FUA</td>
<td>-</td>
<td>4 620,68</td>
<td>-</td>
<td>8 18</td>
<td>8 18</td>
<td>48,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Projet de développement des chânes de valeurs agricoles (PD-CVA)</td>
<td>BAD</td>
<td>EUR</td>
<td>-</td>
<td>3 835,92</td>
<td>180</td>
<td>187</td>
<td>346</td>
<td>24,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Projet participatif de développement rural léger Grassfield</td>
<td>BID</td>
<td>USD</td>
<td>-</td>
<td>341,94</td>
<td>-</td>
<td>72</td>
<td>72</td>
<td>74,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Projet participatif de développement rural intégré Grassfield</td>
<td>BID</td>
<td>USD</td>
<td>-</td>
<td>3 762,64</td>
<td>74</td>
<td>70</td>
<td>817</td>
<td>34,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>PROJET DE STABILISATION ET EXTENSION RESEAU ELECTRICITE DE TRANS</td>
<td>FAD</td>
<td>FUA</td>
<td>807,12</td>
<td>3 930,77</td>
<td>-</td>
<td>66</td>
<td>66</td>
<td>75,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>PROJET D'ASSAINISSEMENT DE YAOUNDE PHASE 2</td>
<td>FAD</td>
<td>FUA</td>
<td>-</td>
<td>1 191,91</td>
<td>-</td>
<td>30</td>
<td>30</td>
<td>63,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>PRESFIAU-Frog de réhabilitation et de renforcement de résilience des systèmes socio-écologiques du bassin du Lac Iché</td>
<td>BID</td>
<td>FUA</td>
<td>35,82</td>
<td>1 581,61</td>
<td>519</td>
<td>27</td>
<td>540</td>
<td>66,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>Programme d’appui au secteur de transport phase 2-2017/210</td>
<td>BAD</td>
<td>EUR</td>
<td>3 107,27</td>
<td>37 631,79</td>
<td>1 776</td>
<td>11</td>
<td>1 787</td>
<td>56,0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Source : CAA*
b. Décaissements sur financements intérieurs

Au cours du mois de février 2022, les décaissements de l’Administration Centrale sur ressources intérieures ont porté sur un montant de 35,4 milliards de FCFA via les émissions de titres publics. Le cumul des décaissements effectués sur financements intérieurs au cours de l’année 2022 s’élève à 118,4 milliards de FCFA et se constitue de : (i) 91,7% de BTA de 26 semaines de maturité ; et (ii) 8,3% de OTA.

Le tableau ci-dessous présente l’évolution mensuelle desdits décaissements.

Tableau 36 : Décaissements sur emprunts intérieurs.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rubriques</th>
<th>Total 2020 *</th>
<th>Total 2021 ***</th>
<th>31 janvier 2022***</th>
<th>Fév 2022 ***</th>
<th>Total 2022 ***</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Titres Publics</td>
<td>774,6</td>
<td>815,0</td>
<td>83,0</td>
<td>35,4</td>
<td>118,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Bons de Trésor Assimilables (BTA)</td>
<td>413,9</td>
<td>479,0</td>
<td>83,0</td>
<td>25,5</td>
<td>108,5</td>
</tr>
<tr>
<td>BTA 13 Semaines</td>
<td>20,0</td>
<td>185,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BTA 26 Semaines</td>
<td>299,2</td>
<td>211,0</td>
<td>83,0</td>
<td>25,5</td>
<td>108,5</td>
</tr>
<tr>
<td>BTA 52 Semaines</td>
<td>94,7</td>
<td>85,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Obligations de Trésor</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>OT (BEAC)</td>
<td>360,7</td>
<td>336,0</td>
<td></td>
<td>9,9</td>
<td>9,9</td>
</tr>
<tr>
<td>OTA 2 ans</td>
<td>33,3</td>
<td></td>
<td></td>
<td>9,9</td>
<td>9,9</td>
</tr>
<tr>
<td>OTA 3 ans</td>
<td>35,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td>9,9</td>
<td>9,9</td>
</tr>
<tr>
<td>OTA 5 ans</td>
<td>136,6</td>
<td>204,0</td>
<td></td>
<td>9,9</td>
<td>9,9</td>
</tr>
<tr>
<td>OTA 6 ans</td>
<td>93,0</td>
<td>67,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>OTA 7 ans</td>
<td>17,7</td>
<td>65,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>OTA 10 ans</td>
<td>45,0</td>
<td></td>
<td>9,9</td>
<td></td>
<td>9,9</td>
</tr>
<tr>
<td>OT (BVMAC)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ECMR 5,5% 2016-2021</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ECMR 5,5% 2018-2023</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Endettement Direct Bancaire</td>
<td>145,8</td>
<td>20,4</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PLANUT</td>
<td>100,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ECOBANK</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ECOBANK 2 : sustitu BGFI</td>
<td>35,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Tranche A - 2019</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Tranche B - 2020</td>
<td>35,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BGFI</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ECOBANK</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Banque Atlantique Cameroun</td>
<td>65,0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CAN 2021</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BGFI Stade Japoma</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>UBA Stade Olembe</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CCA Bank - FCP coût résiduel achèvement Stade OLEMBE</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Pénétrante Est Douala</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>SCB</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Autres conventions</td>
<td>45,8</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CNPS</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Société Générale CMR - Créances ENEO 2020</td>
<td>45,8</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total Général</td>
<td>920,4</td>
<td>835,4</td>
<td>83,0</td>
<td>35,4</td>
<td>118,4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* données définitives ** données semi-définitives *** données provisoires

Source : CAA

4. SOLDES ENGAGÉS NON DÉCAISSÉS (SEND’S) DE L’ADMINISTRATION CENTRALE

A fin février 2022, les SEND’s (hors appuis budgétaires) sont estimés à environ 3 660,2 milliards de FCFA. Ils sont constitués uniquement des SEND’s extérieurs. Ces SEND’s sont tirés à hauteur de : (i) 67,7% auprès des bailleurs de fonds multilatéraux ; (ii) 21,1% auprès des partenaires bilatéraux ; et (iii) 19,1% de prêts issus des créanciers commerciaux comme indiqué dans le tableau ci-dessous :
<table>
<thead>
<tr>
<th>Rubriques</th>
<th>SEND's arrêtés au 31/12/2020 **</th>
<th>SEND's au 31/12/2021 ***</th>
<th>SEND's au 31/12/2022 ***</th>
<th>Projections des décaissements</th>
<th>2 022</th>
<th>2 023</th>
<th>2 024</th>
<th>2 025</th>
<th>2 026</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>PRÊTS</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>MULTILATÉRAUX</strong></td>
<td>1 768,1</td>
<td>2 487,7</td>
<td>2 483,8</td>
<td>2 479,1</td>
<td>443,9</td>
<td>494,7</td>
<td>479,8</td>
<td>342,1</td>
<td>150,2</td>
</tr>
<tr>
<td>BAD</td>
<td>510,0</td>
<td>559,6</td>
<td>557,6</td>
<td>557,4</td>
<td>99,6</td>
<td>198,0</td>
<td>132,1</td>
<td>107,4</td>
<td>94,8</td>
</tr>
<tr>
<td>BDEA</td>
<td>37,9</td>
<td>39,6</td>
<td>39,9</td>
<td>39,5</td>
<td>8,0</td>
<td>7,8</td>
<td>11,0</td>
<td>9,5</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BDEAC</td>
<td>73,0</td>
<td>86,2</td>
<td>86,2</td>
<td>86,2</td>
<td>25,3</td>
<td>23,9</td>
<td>22,7</td>
<td>13,0</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BID</td>
<td>314,5</td>
<td>229,8</td>
<td>229,5</td>
<td>221,5</td>
<td>46,3</td>
<td>57,8</td>
<td>65,2</td>
<td>61,5</td>
<td>18,5</td>
</tr>
<tr>
<td>BIRD</td>
<td>263,5</td>
<td>243,8</td>
<td>243,8</td>
<td>243,8</td>
<td>33,0</td>
<td>66,8</td>
<td>71,4</td>
<td>71,0</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BAD</td>
<td>101,6</td>
<td>97,0</td>
<td>97,0</td>
<td>96,2</td>
<td>24,1</td>
<td>30,9</td>
<td>39,2</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FIDA</td>
<td>35,6</td>
<td>33,0</td>
<td>32,9</td>
<td>32,9</td>
<td>26,0</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FS OPEP</td>
<td>18,0</td>
<td>16,8</td>
<td>17,1</td>
<td>16,9</td>
<td>6,0</td>
<td>6,0</td>
<td>3,1</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>IDA</td>
<td>398,8</td>
<td>818,7</td>
<td>818,7</td>
<td>877,0</td>
<td>97,8</td>
<td>92,1</td>
<td>79,7</td>
<td>36,9</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>UE</td>
<td>10,7</td>
<td>72,8</td>
<td>72,8</td>
<td>72,8</td>
<td>8,8</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Appuis budgétaires</td>
<td>-</td>
<td>290,9</td>
<td>292,3</td>
<td>293,0</td>
<td>88,8</td>
<td>86,9</td>
<td>43,0</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FMI</td>
<td>-</td>
<td>290,9</td>
<td>292,3</td>
<td>293,0</td>
<td>88,8</td>
<td>86,9</td>
<td>43,0</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>IDA</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>BILATERAUX</strong></td>
<td>825,4</td>
<td>776,9</td>
<td>780,3</td>
<td>773,5</td>
<td>361,6</td>
<td>298,8</td>
<td>50,5</td>
<td>8,9</td>
<td>6,4</td>
</tr>
<tr>
<td>ALLEMAGNE</td>
<td>1,8</td>
<td>1,7</td>
<td>1,7</td>
<td>1,7</td>
<td>0,4</td>
<td>0,5</td>
<td>0,8</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>FRANCE</td>
<td>46,5</td>
<td>17,5</td>
<td>17,1</td>
<td>17,1</td>
<td>8,2</td>
<td>7,6</td>
<td>5,2</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Appuis budgétaires</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Japon</td>
<td>48,2</td>
<td>40,4</td>
<td>41,0</td>
<td>40,5</td>
<td>9,5</td>
<td>10,0</td>
<td>6,8</td>
<td>6,8</td>
<td>5,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Norvège (EKPORTKREDITT NORGE SA)</td>
<td>0,5</td>
<td>0,5</td>
<td>0,5</td>
<td>0,5</td>
<td>0,4</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>ARABIE SAUDITE</td>
<td>19,3</td>
<td>19,2</td>
<td>19,4</td>
<td>19,2</td>
<td>8,2</td>
<td>9,8</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Chine</td>
<td>5,2</td>
<td>5,7</td>
<td>5,8</td>
<td>5,8</td>
<td>1,3</td>
<td>1,3</td>
<td>1,2</td>
<td>1,3</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Corée du Sud</td>
<td>16,7</td>
<td>6,7</td>
<td>6,7</td>
<td>6,7</td>
<td>10,2</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Emirats Arabes Unis</td>
<td>8,0</td>
<td>8,7</td>
<td>8,8</td>
<td>8,7</td>
<td>1,3</td>
<td>2,9</td>
<td>2,5</td>
<td>0,8</td>
<td>0,8</td>
</tr>
<tr>
<td>EXIMBANK DE CHINE</td>
<td>623,6</td>
<td>621,1</td>
<td>623,0</td>
<td>617,5</td>
<td>291,6</td>
<td>254,7</td>
<td>27,3</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>INDE</td>
<td>39,1</td>
<td>33,2</td>
<td>33,7</td>
<td>33,4</td>
<td>13,8</td>
<td>12,0</td>
<td>6,7</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>KOWÉT</td>
<td>16,4</td>
<td>22,3</td>
<td>22,6</td>
<td>22,4</td>
<td>16,9</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>COMMERCIAUX</strong></td>
<td>554,3</td>
<td>698,2</td>
<td>703,1</td>
<td>700,6</td>
<td>322,6</td>
<td>181,9</td>
<td>76,5</td>
<td>17,5</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>AFRICAN EXPORT IMPORT BANK</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank of China</td>
<td>41,3</td>
<td>44,6</td>
<td>45,3</td>
<td>44,9</td>
<td>21,4</td>
<td>17,1</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Bellius</td>
<td>19,6</td>
<td>19,1</td>
<td>19,1</td>
<td>19,1</td>
<td>16,7</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>BMCE Bank</td>
<td>20,9</td>
<td>20,9</td>
<td>20,9</td>
<td>20,9</td>
<td>5,2</td>
<td>5,2</td>
<td>5,2</td>
<td>5,2</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Comercial-eurobond</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Commez bank Allemagne</td>
<td>18,2</td>
<td>18,7</td>
<td>20,0</td>
<td>19,8</td>
<td>18,9</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Deutsche banque Espagne</td>
<td>38,3</td>
<td>40,9</td>
<td>41,0</td>
<td>41,0</td>
<td>8,3</td>
<td>8,2</td>
<td>8,2</td>
<td>11,2</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>ICBC</td>
<td>162,5</td>
<td>175,4</td>
<td>178,2</td>
<td>176,4</td>
<td>67,1</td>
<td>57,6</td>
<td>29,9</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>INTESA SANPAOLO SPA</td>
<td>107,2</td>
<td>107,2</td>
<td>107,2</td>
<td>107,2</td>
<td>36,1</td>
<td>31,3</td>
<td>28,7</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Raiffeisen Bank Inter AG</td>
<td>3,9</td>
<td>3,9</td>
<td>3,9</td>
<td>3,9</td>
<td>0,9</td>
<td>0,9</td>
<td>0,9</td>
<td>1,1</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>SOCIETE GENERALE DE PARIS</td>
<td>108,7</td>
<td>108,7</td>
<td>108,7</td>
<td>108,7</td>
<td>41,3</td>
<td>57,0</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>SOCIETE GENERALE NEW YORK</td>
<td>4,3</td>
<td>4,3</td>
<td>4,3</td>
<td>4,3</td>
<td>1,4</td>
<td>1,4</td>
<td>1,4</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>SOCIETE GENERALE NEW YORK - EXIM BANK US</td>
<td>9,6</td>
<td>9,6</td>
<td>9,6</td>
<td>9,6</td>
<td>3,2</td>
<td>3,2</td>
<td>3,2</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Standard Chartered Londres</td>
<td>0,8</td>
<td>144,8</td>
<td>144,8</td>
<td>144,8</td>
<td>121,1</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL GENERAL</strong></td>
<td>3 147,8</td>
<td>3 963,8</td>
<td>3 967,2</td>
<td>3 953,1</td>
<td>1 137,1</td>
<td>975,4</td>
<td>608,6</td>
<td>368,5</td>
<td>156,6</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL APPUIS BUDGETAIRES</strong></td>
<td>-</td>
<td>290,9</td>
<td>292,3</td>
<td>293,0</td>
<td>88,8</td>
<td>86,0</td>
<td>43,0</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL HORS APPUIS BUDGETAIRES</strong></td>
<td>3 147,8</td>
<td>3 972,9</td>
<td>3 974,9</td>
<td>3 960,2</td>
<td>1 048,3</td>
<td>889,4</td>
<td>563,8</td>
<td>368,5</td>
<td>156,6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source: CAI
1. **PRINCIPAUX INDICATEURS DE LA DETTE DE L’ADMINISTRATION CENTRALE HORS RESTES À PAYER**

L’encours de la dette de l’Administration Centrale (AC) hors Restes à Payer, est estimé à fin février 2022, à 10 260 milliards de FCFA et se compose de 27,0% de dette intérieure (dette libellée en FCFA) et 73,0% de dette extérieure (dette libellée en devises). Les principaux indicateurs de coûts et de risques du portefeuille visé au courant de février 2022 sont détaillés ci-après :

- **Le taux d’endettement de l’Administration Centrale (Hors Restes à Payer), rapporté au PIB se situe à 40,7% du PIB ;**

- **Le coût moyen pondéré de la dette se chiffre à 2,3%, soit 2,0% en dette extérieure et 3,0% en dette intérieure ;**

- **La durée moyenne de refinancement du portefeuille global se situe à 8,5 années à fin février 2022, soit 9,7 années pour la dette extérieure et 5,3 années pour la dette intérieure ;**

- **Le poids de la dette, dont les termes sont à refixer durant l’année prochaine se situe à 26,5% ;**

- **La part de la dette à taux d’intérêt variable se situe à 19,5%, dont 22,9% pour la dette extérieure et 10,2% pour la dette intérieure ;**

- **L’exposition du portefeuille au risque de change est estimée à 73,0%, dont 45,1% en devises autres que l’Euro.**

Tableau 38 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicateurs de coûts et risques</th>
<th>Dette extérieure</th>
<th>Dette intérieure</th>
<th>Dette totale*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dette nominale en milliards de FCFA</td>
<td>7 490</td>
<td>2 770</td>
<td>10 260</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette nominale (% du PIB)</td>
<td>29,7</td>
<td>11,0</td>
<td>40,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Coût de la dette</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Paiement d’intérêt en % du PIB</td>
<td>0,6</td>
<td>0,3</td>
<td>0,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Taux d’intérêt moyen pondéré (%)</td>
<td>2,0</td>
<td>3,0</td>
<td>2,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Risque de refinancement</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Durée moyenne d’échéance (ans) (ATM)</td>
<td>9,7</td>
<td>5,3</td>
<td>8,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette à amortir durant l’année prochaine (% du total)</td>
<td>6,3</td>
<td>18,6</td>
<td>9,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette à amortir durant l’année prochaine (% du PIB)</td>
<td>1,9</td>
<td>2,0</td>
<td>3,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Risque de taux d’intérêt</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)</td>
<td>7,6</td>
<td>5,3</td>
<td>7,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette refiexée durant l’année prochaine (% du total)</td>
<td>29,4</td>
<td>18,6</td>
<td>26,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Dette à taux d’intérêt fixe (% du total)</td>
<td>77,1</td>
<td>89,8</td>
<td>80,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Risque de change</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dette en devises (% du total)</td>
<td>73,0</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Amortissement en devise durant l’année prochaine (en % du stock brut de réserves de change brutes détenues par la BEAC)</td>
<td></td>
<td>12,3</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Source : CAA*
2. RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR DEVISE

Le portefeuille de dette de l’AC se constitue des principales devises ci-après : l’Euro pour 27,8%, le XAF pour 27,0%, le Dollar US pour 20,6% et le XDR (DTS) pour 14,9%.

Graphique 5 : Répartition de la dette publique par devise

![Graphique 5](source: CAA)

Le portefeuille de la dette extérieure de l’AC quant à lui, se compose majoritairement de l’Euro à hauteur de 38,1%, le Dollar US avec 28,1% et le XDR (DTS) avec 20,4%.

Graphique 6 : Répartition de la dette extérieure par devise

![Graphique 6](source: CAA)
Les simulations de l’analyse de viabilité de la dette montrent que la mise en œuvre de la stratégie d’endettement à moyen terme choisie, maintiendra la dette viable à l’horizon 2030, avec un risque de surendettement élevé. Ce résultat s’explique par la dégradation, suivant la méthodologie du Cadre de Viabilité de la Dette, de la capacité d’endettement du Cameroun de « moyen » à « faible » (du fait de la baisse de l’indice composite), et subséquemment de la révision à la baisse des seuils d’endettement applicables, qui ont induit le dépassement de tous les quatre ratios d’endettement desdits seuils dans le scénario de référence.

Graphique 7 : Evolution des ratios de viabilité de la dette publique extérieure

1/ Le test de résistance le plus extrême est le test qui donne le ratio le plus élevé en ou avant 2030. Le test de résistance avec un dépassement exceptionnel est lui aussi présenté (le cas échéant), mais le dépassement exceptionnel est remplacé par des signaux mécaniques. Lorsqu’un test de résistance avec un dépassement exceptionnel s’avère le choc le plus extrême même après élimination de ce dépassement, seul ce test de résistance (avec un dépassement exceptionnel) serait présenté.

Sources : autorités nationales / CNDP.

S’agissant des indicateurs de solvabilité, le ratio valeur actualisée de la dette sur le PIB a légèrement dépassé le seuil de 30% en 2021, avant de revenir en dessous dudit seuil pour le reste de la période. Le ratio valeur actualisée de la dette sur les exportations est également resté au-dessus du seuil de 150% sur les cinq premières années de la projection. Quant aux indicateurs de liquidé, le ratio du service de la dette sur les exportations est resté en dépassement du seuil de 10% sur toute la période de projection. De même, le ratio service de la dette sur les recettes budgétaires est également resté au-delà du seuil de 15% sur les sept premières années de projection.
Ces résultats démontrent que le risque de surendettement de l'Etat du Cameroun est élevé et révèlent de fortes vulnérabilités de la dette en lien avec la faible capacité de mobilisation des recettes d'exportations et des recettes budgétaires.

Pour y remédier et ramener le risque de surendettement à un niveau modéré voire faible dans les prochaines années, nombre de mesures de politique économique sont à prendre ou devraient se poursuivre, notamment en termes (i) d'élargissement progressif de l'assiette fiscale, (ii) de renforcement de la capacité de mobilisation de recettes d'exportations, soutenu par l'accélération de la politique d'import-substitution, (iii) de poursuite d'une politique budgétaire prudente permettant de minimiser le déficit primaire, (iv) d'amélioration de l'indice composite du pays utilisé pour la détermination des seuils d'analyse de la viabilité de la dette publique, à savoir entre autres, la croissance économique, le niveau des réserves internationales, la gouvernance économique et financière, le climat des affaires.
XII. ANNEXES
## EMPRUNT OBLIGATAIRE 2022 : LISTE DES PROJETS ELIGIBLES

<table>
<thead>
<tr>
<th>Régions</th>
<th>Code Chap.</th>
<th>Lib. Chap</th>
<th>Opérations</th>
<th>Dotation CPF2022</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Extrême-Nord</td>
<td>22</td>
<td>MINEPAT</td>
<td>Mise en œuvre des projets du PLANUT</td>
<td>3 744 533 583</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>32</td>
<td>MINEE</td>
<td>Contribution de l'Etat pour les travaux d'aménagement hydroélectrique de Memve'ele</td>
<td>5 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>32</td>
<td>MINEE</td>
<td>Contribution de l'Etat aux travaux de construction de l'Usine de pied (30 MW) du Barrage de Lom Pangar</td>
<td>7 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>32</td>
<td>MINEE</td>
<td>Contribution de l'Etat pour les travaux de sécurisation foncière des corridors de lignes du projet de Renforcement et stabilisation des réseaux de transport d'électricité de la ville de Yaoundé</td>
<td>2 400 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>32</td>
<td>MINEE</td>
<td>Contribution de l'Etat pour le projet d'Alimentation en Eau Potable (AEP) de la ville de Yaoundé à partir de la Saraga (PAEPYS)</td>
<td>3 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>32</td>
<td>MINEE</td>
<td>Contribution de l'Etat pour la construction des lignes 225 Kv Ebolowa-Kribi et 90 Kv Mbalmayo-Mekin et Postes associés</td>
<td>1 620 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Ouest</td>
<td>32</td>
<td>MINEE</td>
<td>Construction d'une ligne de transport 400kV Nachtigal-Baoussam</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>32</td>
<td>MINEE</td>
<td>Projet (PAEPA-MSU) de 18 Centres LOT 2 : travaux alimentation en eau potable et assainissement des Centres d'Akono, Ngoumou, Ebolowa, Bafia, Sangmélima et Kourou.</td>
<td>1 615 389 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>32</td>
<td>MINEE</td>
<td>Contribution Etat pour le projet 09 villes</td>
<td>1 842 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Autoroute Yaoundé-Douala (Phase I) : Travaux complémentaires, Aménagement des voies de rétablissement et de raccordement</td>
<td>17 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Bitumage des routes communales Meyomessala (boucle du Dja phase 3 et projet à maîtrise d'ouvrage communale) : tronçons Ndjom-Yekombo-Carrefour Biboule Man (8.70 km), Boucle de Bidjong-Bidjong (4.18 km), Carrefour Zourmeyo-Barrage de Mekin (13.80 km)</td>
<td>4 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de bitumage de la route Nding-Mbogaba</td>
<td>4 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Est</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Bitumage de la route Mbama-Messamena et 05 km de voirie à Abong-Mbang</td>
<td>4 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Ouest</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de désenclavement du bassin agricole de l'Ouest : Lot 1 : Baleveng-Bagang-Batcham-Mbouda et bretelle Mbouda-Mbamesso-Galim-Balassing-Batcham et Mbouda-Ngouya-Bal ; lot 1.1 : tronçon 1 : Mbouda-Bagaam-Galim ; tronçon 2 : Mbouda-Balaloum-Bali ; tronçon 3 : Balaloum-Ngouya ; Voirie de Galim et bretelles, lot 1.2 : tronçon 1 : Mbouda-Bamesso-Galim ; tronçon 2 : Mbouda-Batcham ; Voirie de Batcha et bretelles ; Lot 3 : Galim-Bamendjing-Fombot-Banganté.</td>
<td>8 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de bitumage de la route Mengong-Sangmélima (73 km) (N17A)</td>
<td>5 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Contribution de l'Etat pour les Travaux de bitumage de la route Batchenga-Ntui-Yoko-Lena-Tibati-Febadi (N15) : Lot 2 : Ntui-Mankim ; Lot 3 : Mankim-Yoko ; Lot 4 : Yoko-Lena (Travaux complémentaires) ; Lot 5 &amp; 6 : Lena-Sengbe-Tibati-Febadi</td>
<td>3 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Est</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Mandjou-Akakam.</td>
<td>7 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Extrême-nord</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Maroua-Bogo.</td>
<td>5 337 679 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Awaee-Essee (R0123).</td>
<td>5 500 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Soa-Essee bretelles.</td>
<td>5 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Est</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Akokan-Batouri.</td>
<td>7 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Littoral</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Boupenopoua-Yabassí.</td>
<td>5 355 039 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Littoral</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Douala-Boupenopoua.</td>
<td>4 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud-ouest</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de bitumage de la route Ekondo Titi-Kumba.</td>
<td>3 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Adamawa</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Ngayeunandé-Poro.</td>
<td>5 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Nord</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route Guiidjiga-Taparé.</td>
<td>6 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Extrême-nord</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de réhabilitation de la route Mora-Dabanga-Kousseri.</td>
<td>2 500 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Contribution de l'Etat pour les travaux de construction de la section de route Grand Zambi-Kribi.</td>
<td>1 167 525 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Contribution de l'Etat pour les Travaux de construction de la section de route Olama-Bingambo.</td>
<td>1 500 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux sur la pénétration nord de Yaoundé : section Olamé-Nkoza.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Régions</td>
<td>Code Chap.</td>
<td>Lib. Chap</td>
<td>Opérations</td>
<td>Dotations CP2022</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------</td>
<td>------------</td>
<td>-----------</td>
<td>-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------</td>
<td>------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud-ouest</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Contribution de l’Etat pour les Travaux de bitumage de la route Kumba-Mamfé : Lot 2 : Nfaitock – Mamfé.</td>
<td>1 500 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Construction de deux ponts sur la voie d’accès au site de la centrale hydroélectrique de Mekin (pont sur la Dj à Assok et pont sur la Loba à Igalla).</td>
<td>1 500 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Extrême-Nord</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Reconstruction d’un pont de 70 ml et ses accès sur le Mayo Kalliao au PK2+523 du tronçon Maroua-Mora.</td>
<td>1 500 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Nord-Ouest</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>PLANUT : Travaux de bitumage de la route de Babungo-Oku-Nkor Noni-Lassin.</td>
<td>1 007 282 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de construction de la route Bikoula-Djoum.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de construction de la route Djoum-Mitom.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de construction de la route Sangmélima-Bikoula.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Sud</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de construction de la route Ebolowa-Akom II-Kribi.</td>
<td>2 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Extrême-Nord</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Contribution de l’Etat aux travaux de réhabilitation de la route Maroua-Mora.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Extrême-Nord</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Réhabilitation de la route Maroua-Laph.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Extrême-Nord</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Travaux de Réhabilitation de la route Dargala Tokombéré.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Extrême-Nord</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Construction des drains principaux à Maroua.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>36</td>
<td>MINTP</td>
<td>Babadjou-Bamenda.</td>
<td>1 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>38</td>
<td>MINDHU</td>
<td>Travaux de construction de l’Autoroute YADUNDE-NSIMALEN (Section rase campagne)</td>
<td>6 200 001 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Centre</td>
<td>38</td>
<td>MINDHU</td>
<td>Travaux de réhabilitation de la voie « Carrefour OLIBYA Omnisport – Total NGOUSSO” et bretelles » et voie &quot;Carrefour Oil Libya Omnisport – Mosquée NGOUSSO – Carrefour Hôtel Le Paradis” et Bretelles »</td>
<td>2 900 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>38</td>
<td>MINDHU</td>
<td>Travaux CAN.</td>
<td>10 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>38</td>
<td>MINDHU</td>
<td>Achèvement de la phase actuelle des travaux des 1 675 logements confiée aux PME locales à Yaoundé et Douala.</td>
<td>1 500 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Nord-Ouest</td>
<td>38</td>
<td>MINDHU</td>
<td>Travaux de traitement de certaines sections de route fortement dégradées dans la ville de BAMENDA- Lot 05.</td>
<td>1 433 300 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Adamaoua</td>
<td>38</td>
<td>MINDHU</td>
<td>Travaux de réhabilitation des voies : Voie 1 : Mosquée (RN6) - Société de dépôt pétrolier, voie 2 : Mayo Banyo-Foyer évangélique-Marché- Ecole CEBEC Tougang village et bretelles, Voie 3. Carrefour Stade omnisport de Tocket-Lycée Technique Canadien, Voie 4 ; Carrefour EP NDIENGSO II-Carrefour NXAM et bretelles vers RN6.</td>
<td>1 197 375 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>46</td>
<td>MINT</td>
<td>Contribution de l’Etat pour la réalisation des travaux d’extension du Port en Eau Profonde de Kribi (Phase 2).</td>
<td>15 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>94</td>
<td>MINEPAT</td>
<td>Programme de reconstruction des Régions de l’Extrême-Nord, du Nord-Ouest et du Sud-Ouest</td>
<td>10 000 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>National</td>
<td>22</td>
<td>MINEPAT</td>
<td>Autres Fonds de Contrepartie</td>
<td>4 680 176 417</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total général</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>20 000 000 000</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC
A L'EPARGNE DE L'ETAT DU CAMEROUN 2022-2029

Document d'information

6.25% NET PAR AN

SOUSCRIVEZ DU 16 AU 25 MAI 2022

Ensemble, construisons un pays émergent

LE DOCUMENT D'INFORMATION DE LA PRÉSENTE OPÉRATION EST ENREGISTRÉ PAR LA COMMISSION DE SURVEILLANCE DU MARCHÉ FINANCIER DE L'AFRIQUE CENTRALE SOUS LE NUMÉRO COSUMAF APE-01/2022 DU 29 AVRIL 2022