



République du Benin
... ..
Ministère de l'Economie et des Finances



Caisse Autonome d'Amortissement
Direction de la Stratégie



CERTIFIEE ISO
9001-2008

**Bulletin Statistique de
la Dette publique au
premier trimestre 2018**



Avril 2018

SOMMAIRE

Glossaire

Sigles et acronymes

Synthèse de la situation de la dette publique au 31 mars 2018

Les indicateurs et statistiques de la dette publique

GLOSSAIRE

Analyse de Viabilité de la Dette (AVD) : examen de la capacité d'un pays à honorer ses obligations de dette sans requérir d'allègement de la dette, ni accumuler d'arriérés.

Encours de la dette publique : Montant qui a été décaissé mais qui n'a pas encore été remboursé ou annulé. En d'autres termes, il s'agit du total des décaissements réels moins les remboursements du principal.

Risque de refinancement : il reflète l'exposition du portefeuille de la dette à des taux d'intérêt inhabituellement élevés au point où la dette est en train d'être refinancée ; dans l'extrême, lorsque ce risque est trop élevé, les gestionnaires de la dette sont incapables de refinancer les obligations arrivant à échéance.

Risque de taux de change : il se réfère à la vulnérabilité du portefeuille de la dette, et au coût de la dette du gouvernement, à une dépréciation/dévaluation de la valeur extérieure de la devise intérieure.

Risque de taux d'intérêts : ce risque fait référence à la vulnérabilité du portefeuille de la dette, et au coût de la dette du gouvernement à des taux d'intérêt élevés du marché, au point où la dette à taux d'intérêt variable et la dette à taux d'intérêt fixe qui arrivent à maturation est réévaluée.

Service de la dette : Paiement du capital et des intérêts courants, des commissions, des pénalités de retard et autres pénalités établies dans le contrat d'emprunt souscrit avec un créancier.

Soutenabilité de la dette : Situation dans laquelle le pays est en mesure de remplir ses obligations actuelles et futures au titre du service de la dette sans recourir à des accumulations d'arriérés, des rééchelonnements et sans compromettre la stabilité du cadre macro-économique.

Sigles et acronymes

AED	: dirham des Emirats arabes unis
AFD	: Agence Française de Développement
BADEA	: Banque Arabe de Développement Economique en Afrique
BEI	: Banque Européenne d'Investissement
BID	: Banque Islamique de Développement
BIDC	Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO
BOAD	Banque Ouest Africaine de Développement
FAD	: Fonds Africain de Développement
FADD	: Fonds d'Abu Dhabi
FIDA	: Fonds international de développement agricole
FKDEA	: Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe
FSD	: Fonds Saoudien de Développement
FSID	: Fonds de Solidarité Islamique pour le Développement
GBP	: livre sterling
IDA	: Association Internationale de Développement (Banque Mondiale)
JPY	: yen japonais
KWD	: dinar koweïtien
OPEP	: Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole
PIB	: Produit Intérieure Brut
SAR	: riyal saoudien
USD	: dollar US
YRMB	: yuan renminbi

I. Synthèse de la situation de la dette publique au 31 mars 2018

L'encours de la dette publique du Bénin au 31 mars 2018 se chiffre à **2 982,96 milliards de FCFA** soit environ **5,4 milliards USD**. Il est constitué de **1 222,04 milliards de FCFA (2,2 milliards USD)** au titre de la dette libellée en devises et de **1 760,92 milliards de FCFA (3,2 milliards USD)** au titre de la dette libellée en monnaie locale. Le taux d'endettement public (encours de la dette rapporté au PIB) est de **51,0%** au 31 mars 2018 dont **20,9%** au titre de la dette libellée en devises et **30,1%** pour la dette libellée en monnaie locale (*Voir tableau 1 - page 7*).

La dette envers les créanciers non-résidents est composée de la dette libellée en devise, de la dette contractée auprès de la BOAD et des souscriptions des investisseurs étrangers (autres que les banques béninoises) aux titres publics. La dette envers les créanciers résidents est constituée des souscriptions des banques et autres investisseurs béninois aux titres publics et des prêts directs de l'Etat auprès des banques béninoises. **L'encours de la dette envers les créanciers non-résidents et l'encours de la dette envers les créanciers résidents** se chiffrent respectivement à **2 072,13 milliards de FCFA** (soit 3,7 milliards de dollars) et **955,03 milliards de FCFA** (soit 1,7 milliard de dollars).

La dette libellée en monnaie locale est dominée par les titres publics (bons et obligations du Trésor) qui représentent **75,7%** de l'encours (*Voir graphique 1 - page 8*).

La dette libellée en devise quant à elle est constituée essentiellement de la dette multilatérale (**79,7%**). Elle a été principalement contractée en des termes concessionnels avec pour principaux créanciers la Banque Mondiale (**41,0%**) et le Fonds Africain de Développement (**19,4%**) (*Voir graphique 2 - page 8*).

Le dollar US (**34,8%**) demeure la principale devise d'endettement au titre de la dette libellée en devises, ce qui constitue un risque de taux de change important pour le portefeuille de la dette en devises. Ce risque est toutefois

atténué par la part non négligeable (**30,2%**) de la dette contractée en euro (Voir graphique 2 - page 8).

Le Franc CFA (**59,0%**) est la monnaie dominante sur l'ensemble du portefeuille de la dette publique (Voir graphique 3 - page 9).

Les tirages sur emprunts en devises effectués au 31 mars 2018 dans le cadre des projets d'investissement s'établissent à **11,78 milliards de FCFA**. Ils proviennent principalement des bailleurs de fonds tels que : l'AFD, l'AID, le FAD, Rabobank, etc. (Voir graphique 4 - page 9).

Les tirages sur emprunts en monnaie locale au 31 mars 2018 se chiffrent à **6,05 milliards de FCFA**.

Les interventions de l'Etat béninois sur le marché financier régional de l'UEMOA ont permis la mobilisation de **72,18 milliards de FCFA** dont **30,18 milliards de FCFA** au titre des obligations du Trésor et **42,00 milliards de FCFA** au titre des bons du trésor (Voir graphique 5 - page 10).

Les tirages sur emprunts envers les créanciers non-résidents (tirages sur les prêts en devises, BOAD et les souscriptions des investisseurs étrangers aux titres publics) s'élèvent à **54,82 milliards de FCFA** tandis que les tirages sur emprunts envers les créanciers résidents s'élèvent à **35,19 milliards de FCFA**. La participation des investisseurs non-résidents aux titres publics s'élèvent à **37,96 milliards de FCFA** soit **52,6%** du montant des émissions effectuées du 1^{er} janvier au 31 mars 2018.

Le service de la dette publique à court, moyen et long termes a été assuré pour un montant de **94,81 milliards de FCFA** au 31 mars 2018. Il se répartit comme suit : **8,71 milliards de FCFA** pour la **dette en devises** et **86,10 milliards de FCFA** pour la **dette en monnaie locale**. Les remboursements de titres publics s'élèvent à **78,12 milliards de FCFA** dont **23,29 milliards de FCFA** pour les emprunts obligataires et **54,83 milliards de FCFA** pour les bons du Trésor (Voir tableau 2 - page 10).

Le service de la dette envers les créanciers non-résidents se chiffre à **62,84**

milliards de FCFA contre **31,97 milliards de FCFA** pour la dette envers les créanciers résidents.

Du 1^{er} janvier au 31 mars 2018, deux (02) accords de prêts ont été signés pour un montant total de **37,85 milliards de FCFA** au titre des emprunts en devises (*Voir tableau 3 - page 11*).

Les indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique ont connu une légère amélioration à fin mars 2018 par rapport à leurs niveaux à fin décembre 2017. En effet, le taux d'intérêt moyen pondéré et la maturité moyenne du portefeuille sont passés respectivement à **3,6%** et **8,2 ans** au 31 mars 2018 contre **3,8%** et **7,9 ans** à fin décembre 2016. (*Voir tableaux 4 et 5 - pages 11 et 12*).

Au 31 mars 2018, le portefeuille des titres publics est composé de quarante-deux (42) titres dont huit (08) bons du Trésor et trente-quatre (34) obligations du Trésor. Avec un encours de **1 332,88 milliards de FCFA**, le taux moyen pondéré du portefeuille des titres publics s'établit à **6,17%** pour une durée résiduelle moyenne de **3,01 ans** (*Voir tableau 6 - page 14*).

Le risque de surendettement extérieur apparaît modéré. Les indicateurs d'endettement public extérieur demeureraient bien en dessous de leur seuil respectif dans le cadre du scénario de référence pendant toute la période de projection. Toutefois, au niveau des analyses de sensibilité, le ratio VA/exportations dépasse son seuil sur la période 2019-2028 dans le cadre d'une moindre performance de la croissance des exportations. Le taux d'endettement public (VA/PIB) demeurerait en dessous de son point de référence dans le scénario de base.

Dans le cadre de son Programme triennal avec le Fonds Monétaire International (FMI), le Bénin est tenu de respecter un certain nombre de critères qui garantissent la viabilité de sa dette.

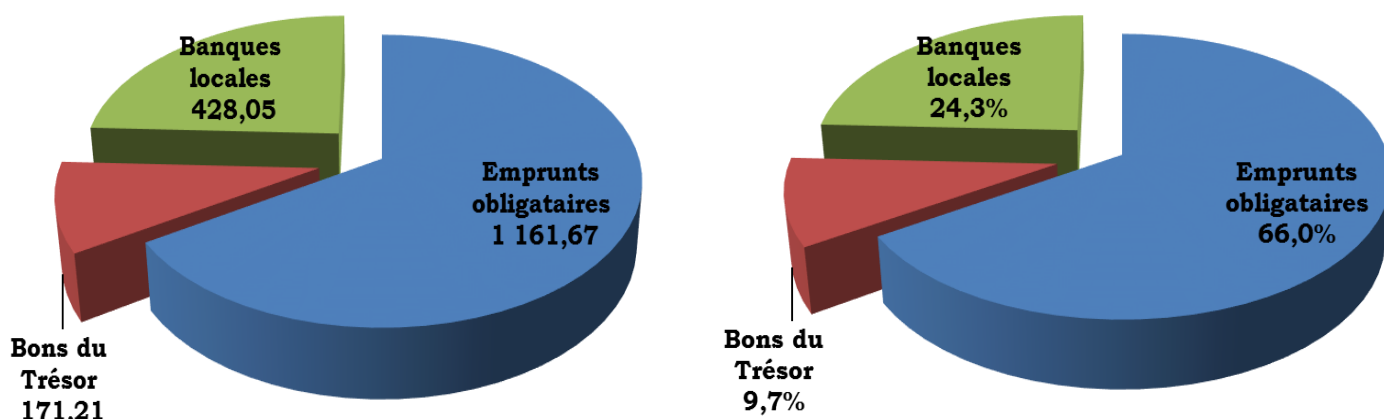
II. Les indicateurs et statistiques de la dette publique

Tableau 1 : Evolution de l'encours de la dette (en milliards de FCFA) et du taux d'endettement public

Rubriques	2017					2018
	1er trim	1er trim	2ème trim	3ème trim	4ème trim	1er trim
Dettes bilatérale	213,98	222,22	222,30	216,93	226,12	247,51
Dettes multilatérale	836,8	928,69	896,55	903,12	958,48	974,53
Encours dette en devises	1 050,78	1 150,91	1 118,85	1 120,05	1 184,60	1 222,04
Emprunts obligataires	635,55	849,83	1 033,36	1 125,02	1 133,09	1 161,67
Bons du Trésor	173,5	213,66	161,43	150,03	159,37	171,21
Autres dettes en monnaie locale	241,34	342,00	404,64	435,90	450,37	428,05
Encours dette en monnaie locale	1 050,39	1 405,49	1 599,43	1 710,94	1 742,83	1 760,92
Encours dette publique	2 101,17	2 556,4	2 718,28	2 830,99	2 927,43	2 982,96
Taux d'endettement en devises	21,0%	22,6%	22,0%	20,5%	22,0%	20,9%
Taux d'endettement en monnaie locale	20,9%	27,6%	31,5%	31,2%	32,3%	30,1%
Taux d'endettement public	41,9%	50,2%	53,5%	51,7%	54,3%	51,0%

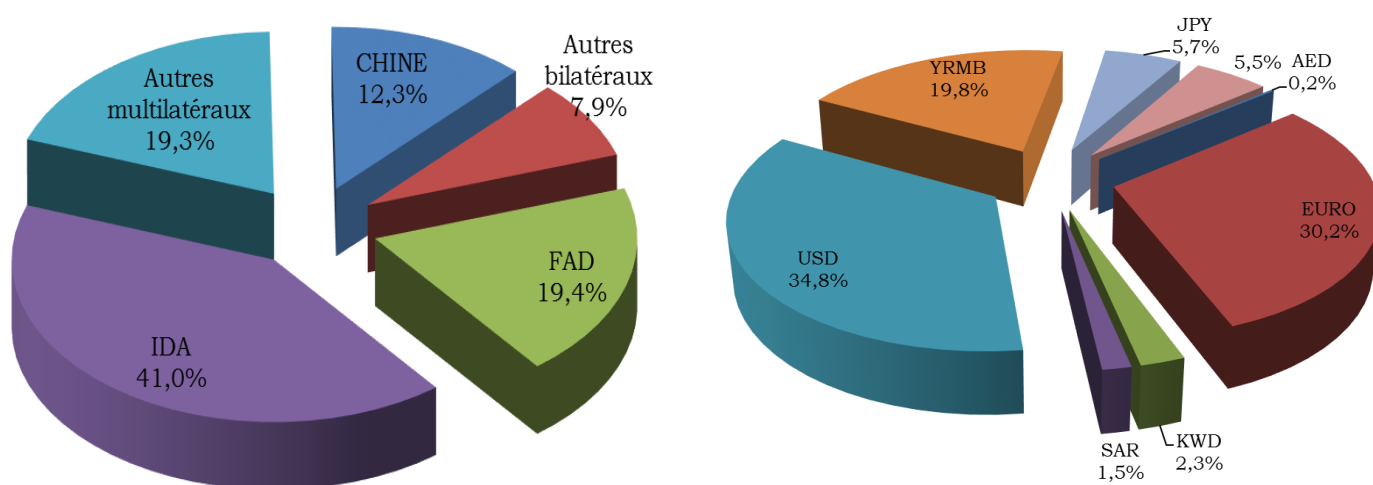
Source : CAA

Graphique 1 : Décomposition de l'encours de la dette en monnaie locale (en milliards de FCFA et en pourcentage) par type de dette au 31 mars 2018



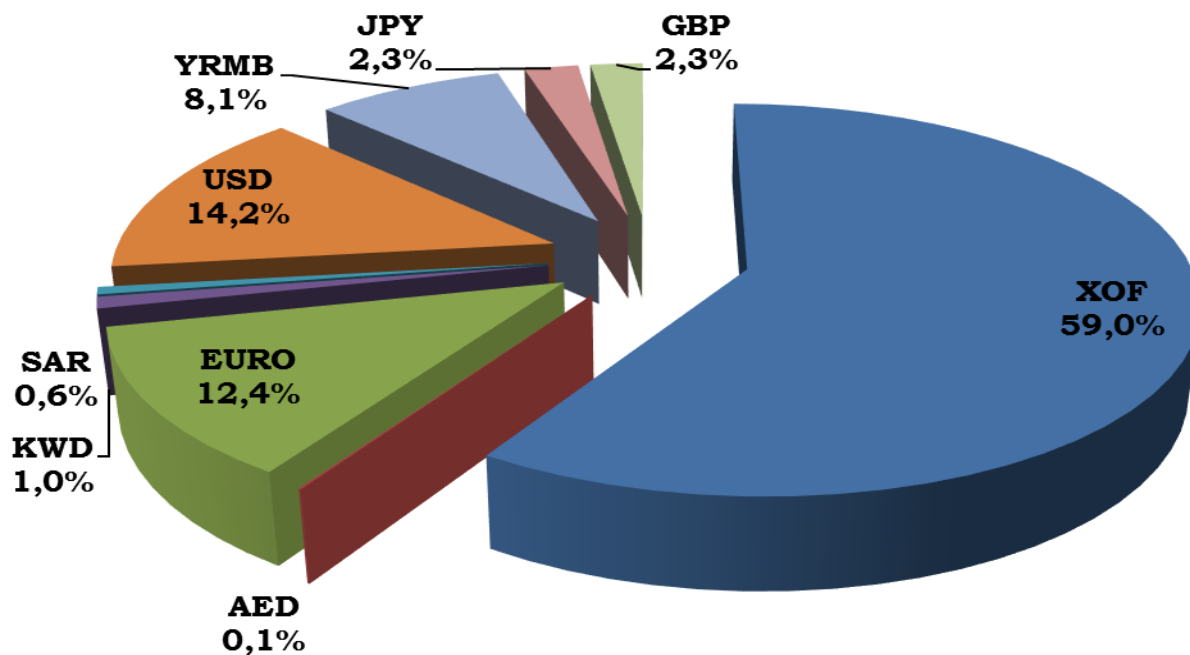
Source : CAA

Graphique 2 : Décomposition de l'encours de la dette en devises par bailleur et par devise au 31 mars 2018



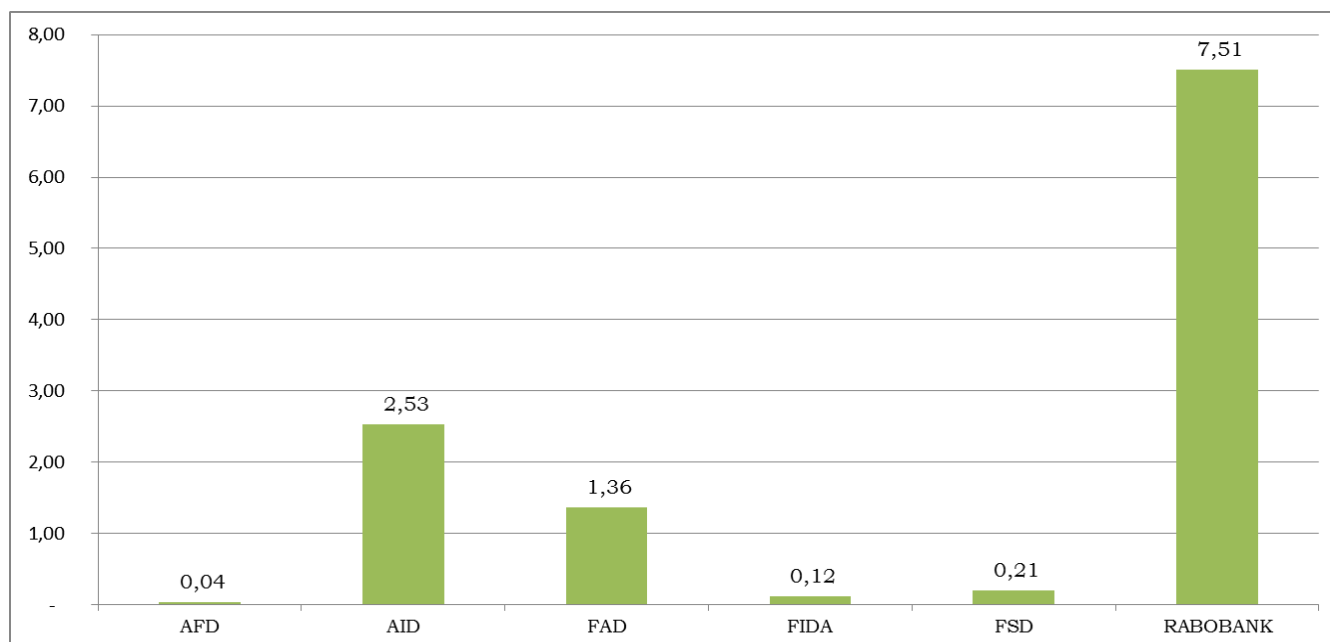
Source : CAA

Graphique 3 : Décomposition de l'encours de la dette publique par devise au 31 mars 2018



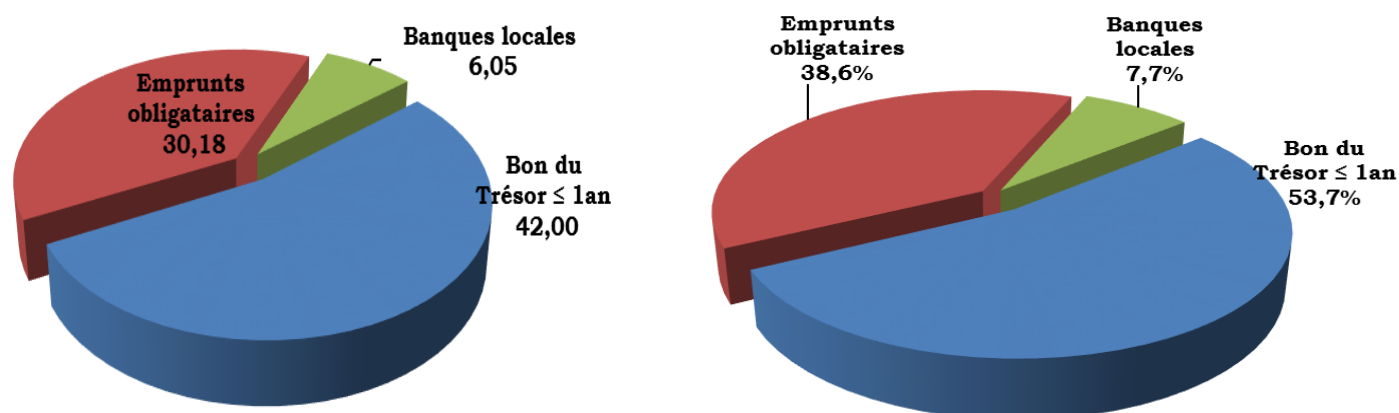
Source : CAA

Graphique 4 : Point des tirages sur emprunts en devises par bailleurs de fonds au 31 mars 2018 (en milliards de FCFA)



Source : CAA

Graphique 5 : Point des financements mobilisés en monnaie locale au 31 mars 2018
(en milliards de FCFA et en pourcentage)



Source : CAA

Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 31 mars 2018
en milliard de FCFA

BAILLEURS	P	I + C	TOTAL
<i>Dette libellée en devises</i>			
Dette multilatérale	3,32	2,74	6,06
Dette bilatérale	0,90	1,75	2,65
Total dette extérieure	4,22	4,49	8,71
<i>Dette libellée en monnaie locale (FCFA)</i>			
Titres publics	67,56	10,56	78,12
Banques locales	3,90	4,08	7,97
Total dette intérieure	71,46	14,64	86,10
TOTAL DETTE PUBLIQUE	75,68	19,13	94,81

Source : CAA

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

Tableau 3 : Point des nouveaux engagements en devises au 31 mars 2018

Créanciers	Dates de signature	Montants en devises	Montants en milliards de FCFA	Durées en année	Différés en année	Taux d'intérêt en %
AFD	05/03/2018	50 millions d'euro	32,80	20	4	1,12
FAD	11/03/2018	6,44 millions DTS	5,05	40	5	0,75
TOTAL			37,85			

Source : CAA**Tableau 4 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin décembre 2017**

Indicateurs de coûts et risques		Dettes extérieures	Dettes intérieures	Dettes totales
Dettes nominale (en milliards de FCFA)		1 184,6	1 742,8	2 927,4
Dettes nominale (en % du PIB)		22,0	32,3	54,3
Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)		14,7	32,2	46,9
Coût de la dette	Paiement d'intérêts en % du PIB	0,4	1,9	2,2
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,0	5,8	3,8
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	14,7	3,4	7,9
	Dettes amorties l'année prochaine (en % du total)	2,9	23,4	15,1
	Dettes amorties l'année prochaine (en % du PIB)	0,6	7,6	8,2
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) ATR	14,6	3,4	7,9
	Dettes refixées durant l'année prochaine (en % du total)	3,6	23,4	15,4
	Dettes à taux d'intérêt fixe (en % total)	99,3	100,0	99,7
Risque de taux de change	Dettes en devise (en % du total)			40,5

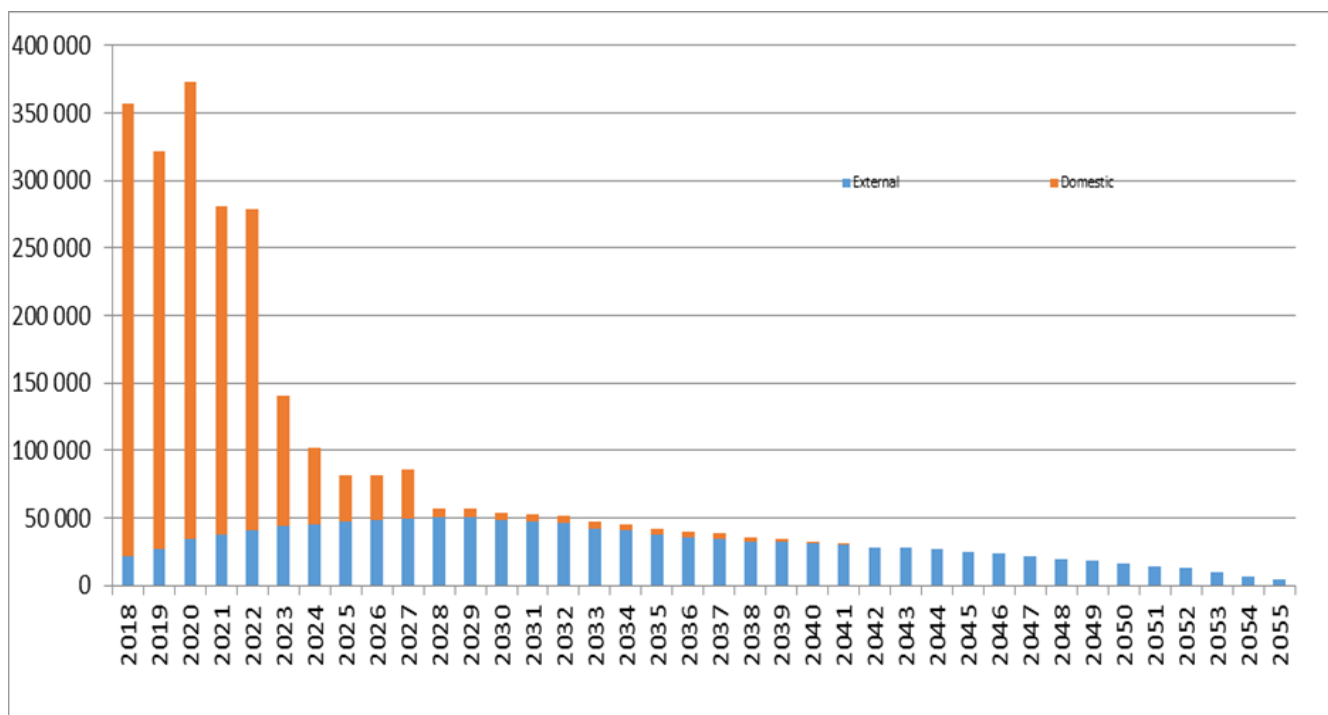
Source : CAA

Tableau 5 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique au 31 mars 2018

Indicateurs de coûts et risques		Dettes extérieures	Dettes intérieures	Dettes totales
Dettes nominales (en milliards de FCFA)		1 222,0	1 760,9	2 983,0
Dettes nominales (en % du PIB)		20,9	30,1	51,04
Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)		12,3	30,1	42,4
Coût de la dette	Paiement d'intérêts en % du PIB	0,2	1,6	1,8
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,0	5,4	3,6
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	15,5	3,2	8,2
	Dettes amorties sur le reste de l'année (en % du total)	1,8	19,0	11,9
	Dettes amorties sur le reste de l'année (en % du PIB)	0,4	5,7	6,1
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) ATR	15,5	3,2	8,2
	Dettes refixées sur le reste de l'année (en % du total)	1,9	19,0	12,0
	Dettes à taux d'intérêt fixe (en % total)	99,8	100,0	99,9
Risque de taux de change	Dettes en devise (en % du total)			41,0

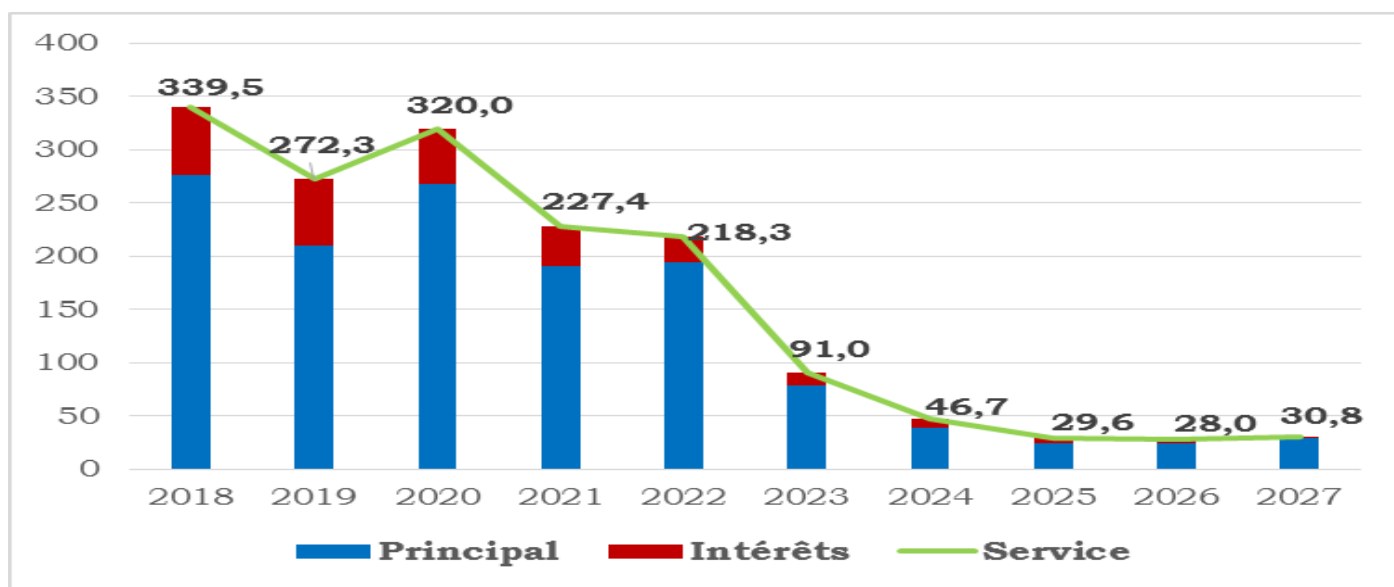
Source : CAA

Graphique 6 : Profil d'amortissement de la dette publique au 31 mars 2018 en millions de FCFA



Source : CAA

Graphique 7 : Profil de remboursement des titres publics au 31 mars 2018 en milliards de FCFA



Source : CAA

Tableau 6 : Caractéristiques du portefeuille des titres publics au 31 mars 2018

Caractéristiques	Adjudication	Syndication	Total
Bons du Trésor			
Encours (en milliards de FCFA)	171,21	-	171,21
Nombre de titres en vie	8	-	8
Taux moyen pondéré	6,09%	-	6,09%
Durée résiduelle moyenne (en années)	0,75	-	0,75
Obligations du Trésor			
Encours (en milliards de FCFA)	990,12	171,55	1 161,67
Nombre de titres en vie	33	1	34
Taux moyen pondéré	6,13%	6,50%	6,19%
Durée résiduelle moyenne (en années)	2,80	6,50	3,34
Titres publics			
Encours (en milliards de FCFA)	1 161,33	171,55	1 332,88
Nombre de titres en vie	41	1	42
Taux moyen pondéré	6,13%	6,50%	6,17%
Durée résiduelle moyenne (en années)	2,49	6,50	3,01

Source : CAA

Tableau 7 : Soldes engagés non décaissés de 2017 et 2018 au titre de la dette libellée en devises (en milliards de FCFA)

Bailleurs	2017				2018
	1 ^{er} trim	2 ^{ème} trim	3 ^{ème} trim	4 ^{ème} trim	1 ^{er} trim
Bilatéraux	199,54	210,26	467,31	455,09	539,84
Multilatéraux	674,85	643,77	761,55	709,54	688,63
TOTAL	874,39	854,03	1 228,86	1 164,63	1 228,47

Source : CAA