



Caisse Autonome d'Amortissement
Direction de la Stratégie



CERTIFIEE ISO
9001-2008

**Bulletin Statistique de
la Dette publique au
deuxième trimestre
2017**



Juillet 2017

SOMMAIRE

Glossaire

Sigles et acronymes

Synthèse de la situation de la dette publique au 30 juin 2017

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 30 juin 2017

L'encours de la dette publique du Bénin au 30 juin 2017 se chiffre à **2 718,28 milliards de FCFA** soit environ **4,53 milliards USD**. Il est constitué de **1 118,85 milliards de FCFA (1,86 milliards USD)** au titre de la dette libellée en devises et de **1 599,43 milliards de FCFA (2,67 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 **53,46%** au 30 juin 2017 dont **22,00%** au titre de la dette libellée en devises et **31,46%** pour la dette libellée en monnaie locale (*Voir tableau 1 - page 8*).

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 **1 931,28 milliards de FCFA** (soit 3,22 milliards de dollars) et **787 milliards de FCFA** (soit 1,31 milliards de dollars).

La dette libellée en monnaie locale est dominée par les titres publics (bons et obligations du Trésor) qui représentent **74,7%** de l'encours, suivis des financements bancaires (**16,6%**), des emprunts mobilisés auprès de la BOAD (**8,3%**) et le reste (**0,4%**) représentant les autres dettes intérieures (*Voir graphique 1 - page 9*).

La dette libellée en devise quant à elle est constituée essentiellement de la dette multilatérale (**80,1%**). Elle a été principalement contractée en des termes concessionnels avec pour principaux créanciers la Banque Mondiale (**41,9%**) et le Fonds Africain de Développement (**18,7%**) (*Voir graphique 2 - page 9*).

Le dollar US (**36,3%**) 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 (**26,2%**) de la dette contractée en euro (Voir graphique 2 - page 9).

Le Franc CFA (**58,8%**) est la monnaie dominante sur l'ensemble du portefeuille de la dette publique (Voir graphique 3 - page 10).

Les tirages sur emprunts en devises effectués au 30 juin 2017 dans le cadre des projets d'investissement s'établissent à **39,77 milliards de FCFA**. Ils proviennent principalement des bailleurs de fonds tels que : l'AFD, l'AID, la BADEA, l'EXIM Banque Inde, le FAD, le FKDEA, et le Fonds OPEP (Voir graphique 4 - page 10).

Les tirages sur emprunts en monnaie locale au 30 juin 2017 se chiffrent à **64,50 milliards de FCFA** répartis comme suit : **17,63 milliards de FCFA** provenant de la BOAD et **46,87 milliards de FCFA** des banques primaires.

Les interventions de l'Etat béninois sur le marché financier régional de l'UEMOA ont permis la mobilisation de **324,71 milliards de FCFA** dont **183,53 milliards de FCFA** au titre des obligations du Trésor et **141,18 milliards de FCFA** au titre des bons du trésor (Voir graphique 5 - page 11).

Les tirages sur emprunts envers les créanciers non résidents (tirages sur les prêts en devise, BOAD et les souscriptions des investisseurs étrangers aux titres publics) s'élèvent à **330,77 milliards de FCFA** tandis que les tirages sur emprunts envers les créanciers résidents s'élèvent à **98,20 milliards de FCFA**. La participation des investisseurs non résidents aux titres publics s'élèvent à **273,38 milliards de FCFA** soit **84,19%** du montant des émissions effectuées au cours du premier semestre 2017.

Le service de la dette publique à court, moyen et long termes a été assuré pour un montant de **231,27 milliards de FCFA** au 30 juin 2017. Il se répartit comme suit : **40,93 milliards de FCFA** pour la **dette en devises** et

190,34 milliards de FCFA pour la **dette en monnaie locale**. Les remboursements de titres publics s'élèvent à **166,83 milliards de FCFA** dont **17,04 milliards de FCFA** pour les emprunts obligataires et **149,79 milliards de FCFA** pour les bons du Trésor (*Voir tableau 2 - page 11*).

Le service de la dette envers les créanciers non résidents se chiffre à **148,60 milliards de FCFA** contre **82,67 milliards de FCFA** pour la dette envers les créanciers résidents.

Du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, treize (13) accords de prêts ont été signés pour un montant total de **274,60 milliards de FCFA** dont **254,60 milliards de FCFA** au titre des emprunts en devises et **20 milliards de FCFA** au titre des emprunts en monnaie locale (*Voir tableaux 3 et 4 - page 12*).

On note une amélioration des indicateurs de coût et risque du portefeuille de la dette publique. En effet, le taux d'intérêt moyen pondéré et la maturité moyenne du portefeuille sont passés respectivement à **3,4%** et **9,3 ans** au 30 juin 2017 contre **3,7%** et **8,2 ans** à fin décembre 2016. (*Voir tableaux 5 et 6 - pages 13 et 14*).

Au 30 juin 2017, le portefeuille des titres publics est composé de vingt-sept (27) titres dont sept (07) bons du Trésor et vingt (20) obligations du Trésor. Avec un encours de **1 194,79 milliards de FCFA**, le taux moyen pondéré du portefeuille des titres publics s'établit à **5,83%** pour une durée résiduelle moyenne de **4,48 ans** (*Voir tableau 7 - page 16*).

Le risque de surendettement extérieur apparaît modéré. Les indicateurs d'endettement public extérieur demeureront 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.

Les effets positifs attendus de l'ambitieux programme d'investissement public du PAG nécessitent que l'Etat poursuive la mise en œuvre de politiques budgétaires prudentes et des réformes structurelles favorables à la croissance économique, notamment en augmentant le volume des recettes internes et en améliorant du climat des affaires. La poursuite des actions visant à assainir les finances publiques permettrait d'assurer la soutenabilité de la dette. Les progrès réalisés ces derniers temps dans les réformes pour soutenir le secteur privé et la compétitivité des exportations devraient être soutenus. Enfin, l'Etat devra intensifier ses efforts pour renforcer la capacité de gestion de la dette afin de réduire les vulnérabilités aux chocs.

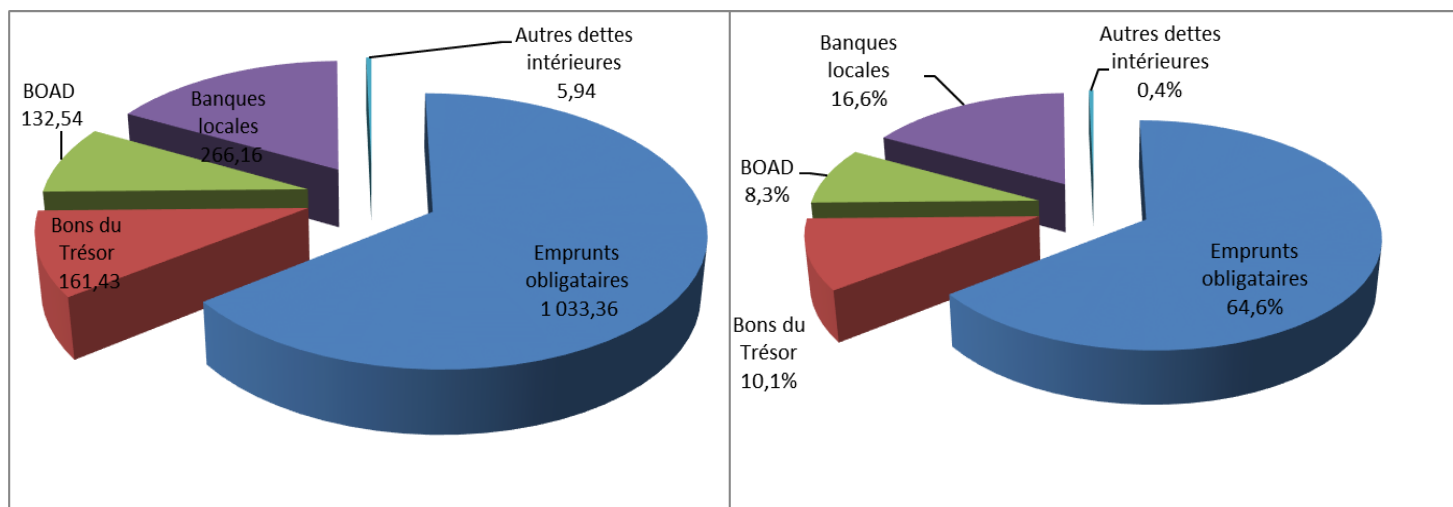
II. Les indicateurs et statistiques de la dette publique

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

Rubriques	2016				2017	
	1er trim	2ème trim	3ème trim	4ème trim	1er trim	2ème trim
Dette bilatérale	213,98	229,91	232,49	228,94	222,22	222,30
Dette multilatérale	836,8	866,22	870,13	910,67	928,69	896,55
Encours dette en devises	1 050,78	1 096,14	1 102,62	1 139,61	1 150,91	1 118,85
Emprunts obligataires	635,55	785,55	805,36	849,83	849,83	1 033,36
Bons du Trésor	173,5	203,5	201,50	161,50	213,66	161,43
Autres dettes en monnaie locale	241,34	271,05	310,23	362,11	342,00	404,64
Encours dette en monnaie locale	1 050,39	1 260,10	1 317,09	1 373,44	1 405,49	1 599,43
Encours dette publique	2 101,17	2 356,24	2 419,72	2 513,05	2 556,4	2 718,28
Taux d'endettement en devises	20,96%	21,91%	22,04%	21,61%	22,64%	22,00%
Taux d'endettement en monnaie locale	20,95%	25,19%	26,33%	26,04%	27,64%	31,46%
Taux d'endettement public	41,91%	47,10%	48,37%	47,65%	50,28%	53,46%

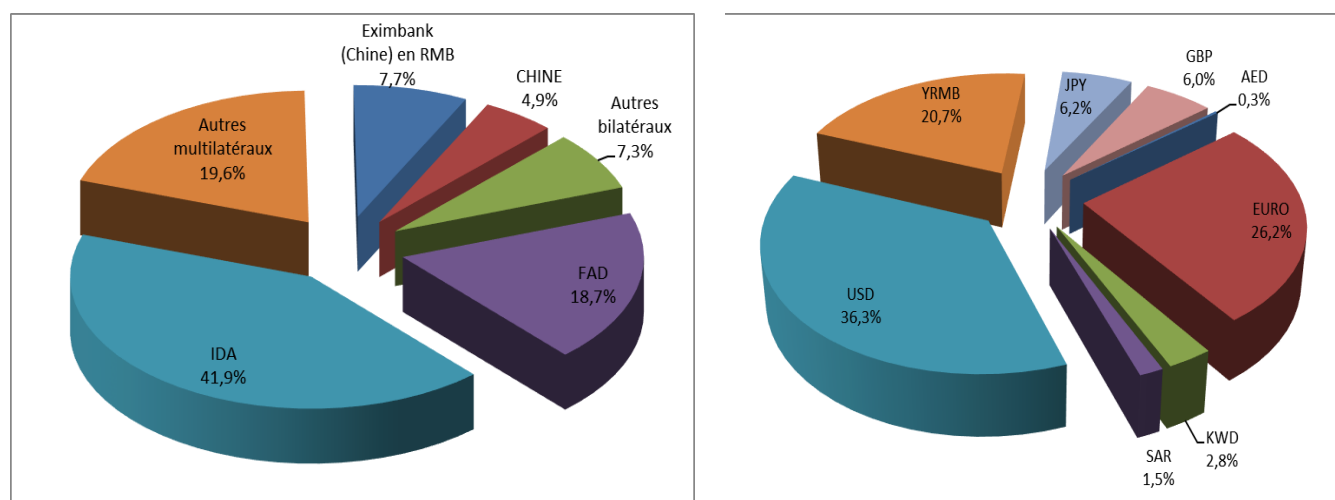
Source : CAA

Graphique 1 : Décomposition de l'encours de la dette en monnaie locale (en milliards de FCFA et en pourcentage) par type de dette au 30 juin 2017



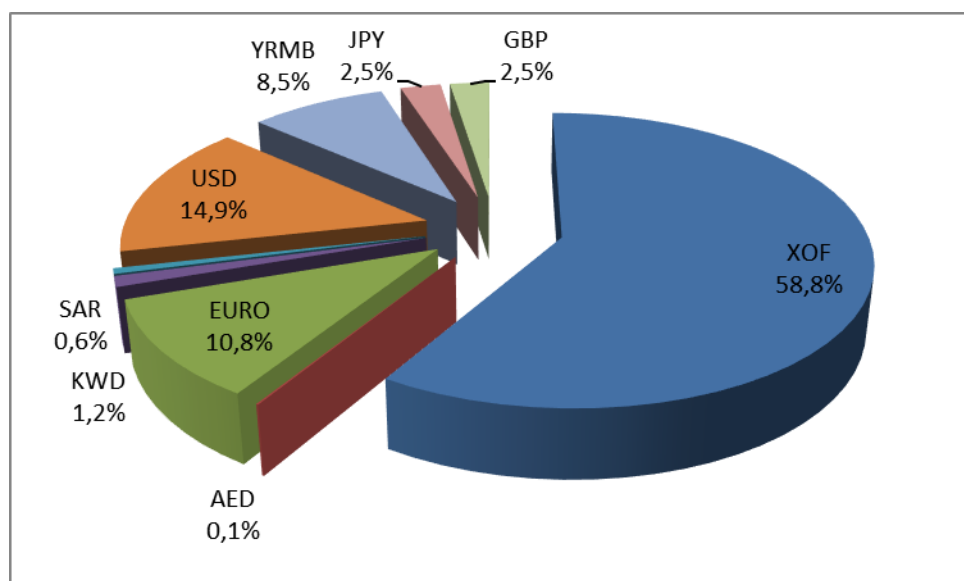
Source : CAA

Graphique 2 : Décomposition de l'encours de la dette en devises par bailleur et par devise au 30 juin 2017



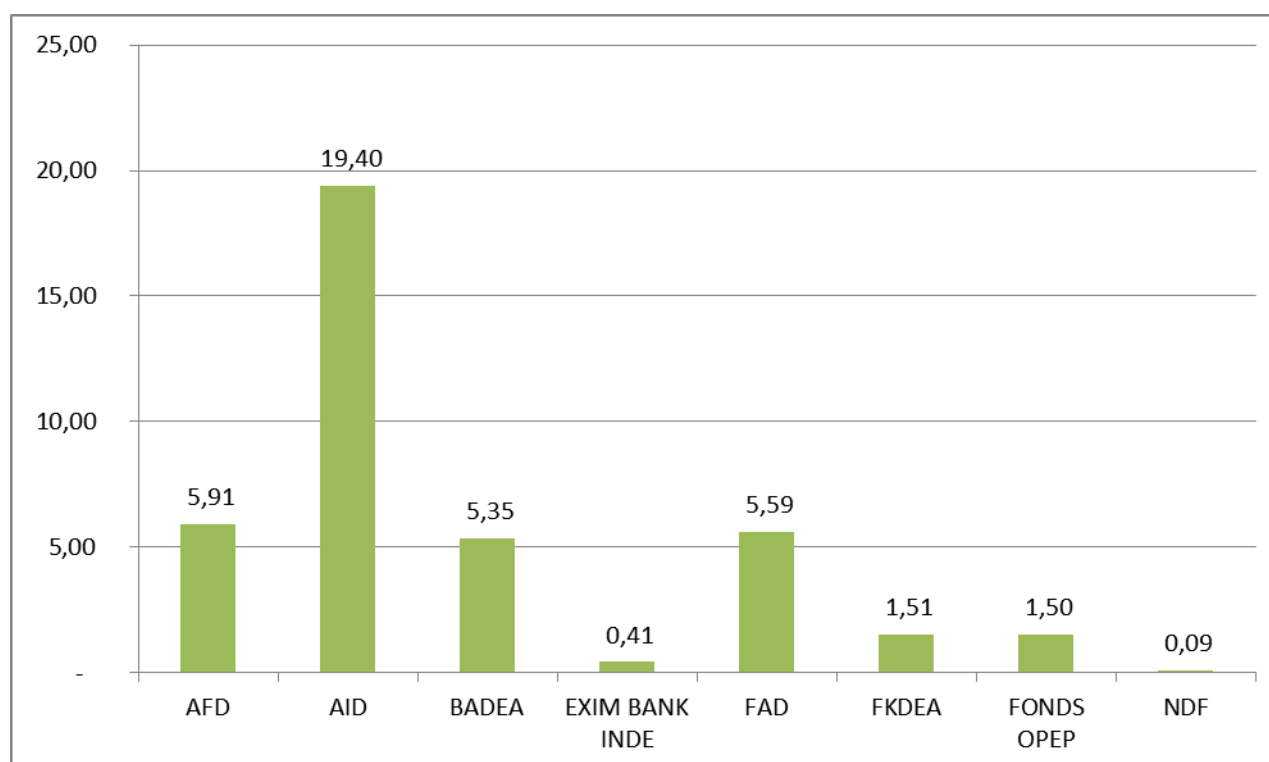
Source : CAA

Graphique 3 : Décomposition de l'encours de la dette publique par devise au 30 juin 2017



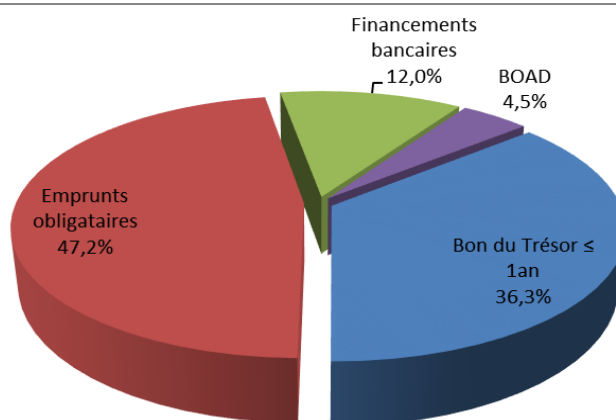
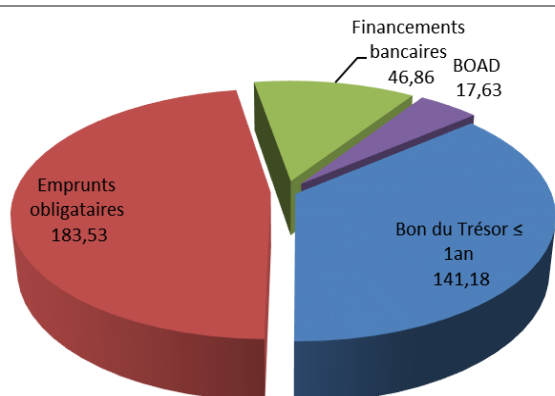
Source : CAA

Graphique 4 : Point des tirages sur emprunts en devises par bailleurs de fonds au 30 juin 2017 (en milliards de FCFA)



Source : CAA

Graphique 5 : Point des financements mobilisés en monnaie locale au 30 juin 2017
(en milliards de FCFA et en pourcentage)



Source : CAA

Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 30 juin 2017
en milliard de FCFA

BAILLEURS	P	I + C	TOTAL
Dette libellée en devises			
Dette multilatérale	29,53	6,39	35,92
Dette bilatérale	2,98	2,03	5,02
Total dette extérieure	32,51	8,42	40,93
Dette libellée en monnaie locale (FCFA)			
Titres publics	141,25	25,58	166,83
Banques locales	11,42	12,09	23,51
Total dette intérieure	152,67	37,67	190,34
TOTAL DETTE PUBLIQUE	185,18	46,09	231,27

Source : CAA

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

Tableau 3 : Point des nouveaux engagements en devises au 30 juin 2017

Créanciers	Dates de signature	Montants en devises	Montants en milliards de FCFA	Durées en année	Différés en année	Taux d'intérêt en %
AID	20/01/2017	62,1 millions Euro	40,73	38	6	0,75%
AID	28/02/2017	18,3 millions Euros	12,00	38	6	0,75%
FAD	07/03/2017	1 million DTS	0,82	40	5	0,75%
FAD	07/03/2017	1 million DTS	0,82	40	5	0,75%
AFD	10/04/2017	20 millions Euros	13,12	30	10	1,00%
AFD	10/04/2017	50 millions Euros	32,80	20	5	1,12%
FAD	10/04/2017	5 millions DTS	4,11	40	5	0,75%
FAD	13/04/2017	19,9 millions DTS	16,38	40	5	0,75%
Rabobank	22/05/2017	49,5 millions Euros	32,47	12	26 mois	1,39%
KBC et Rabobank	02/06/2017	114,7 millions Euros	75,23	13	3	3,11%
AID	02/06/2017	41,9 millions Euros	26,10	38	6	0,75%
TOTAL			254,60			

Source : CAA**Tableau 4 : Point des nouveaux engagements monnaie locale au 30 juin 2017**

Créanciers	Dates de signature	Montants en milliards de FCFA	Durées en année	Différés en année	Taux d'intérêt (en%)
BOAD	06/03/2017	10	18	5	3,60%
	06/03/2017	10	18	5	3,60%
Total		20			

Source : CAA

Tableau 5 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin décembre 2016

Indicateurs de coûts et risques		Dette en devises	Dette en monnaie locale	Dette totale
Dette nominale (en milliards de FCFA)		1 139,6	1 373,4	2 513,1
Dette nominale (en % du PIB)		21,6	26,0	47,6
Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)		14,1	26,0	40,1
Coût de la dette	Paie ment d'intérêts en % du PIB	0,2	1,6	1,8
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	6,0	3,7
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	13,9	3,4	8,2
	Dette amortie l'année prochaine (en % du total)	3,9	17,2	11,2
	Dette amortie l'année prochaine (en % du PIB)	0,8	4,5	5,3
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à re fixer (ans) ATR	13,9	3,4	8,2
	Dette re fixée durant l'année prochaine (en % du total)	3,9	17,2	11,2
	Dette à taux d'intérêt fixe (en % total)	100,0	100,0	100,0
Risque de taux de change	Dette en devise (en % du total)			45,3

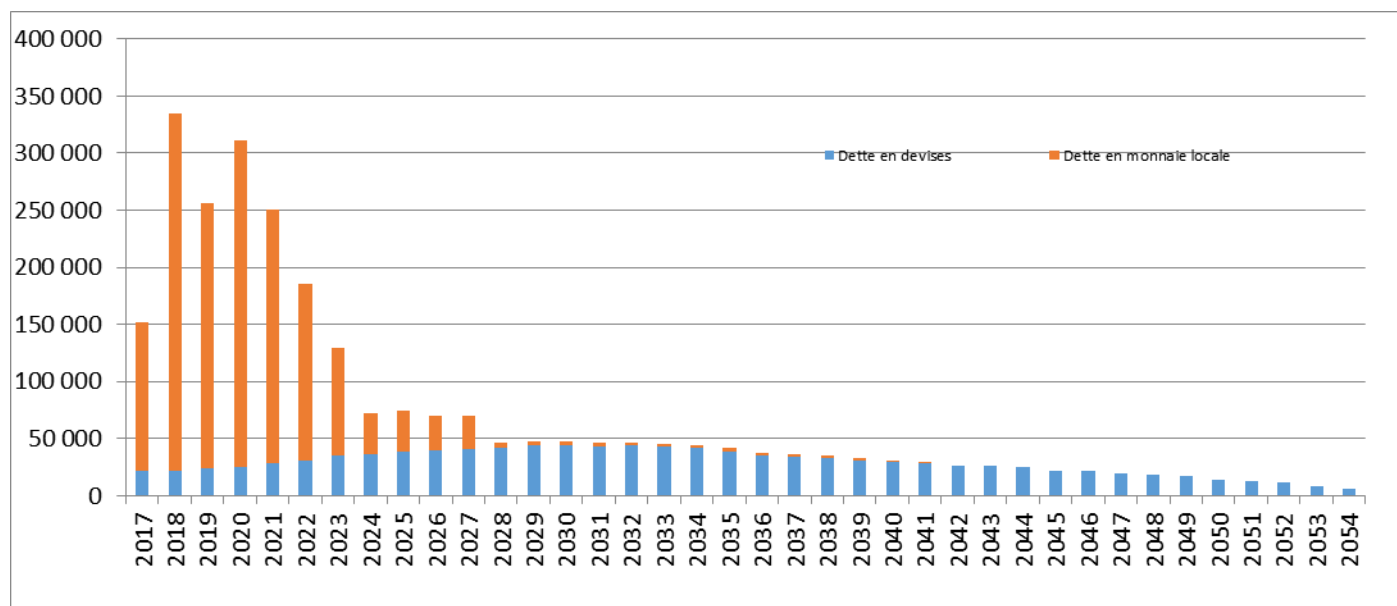
Source : CAA

Tableau 6 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique au 30 juin 2017

Indicateurs de coûts et risques		Dette en devises	Dette en monnaie locale	Dette totale
Dette nominale (en milliards de FCFA)		1 118,9	1 599,4	2 718,3
Dette nominale (en % du PIB)		22,0	31,5	53,5
Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)		14,4	31,5	45,8
Coût de la dette	Paie ment d'intérêts en % du PIB	0,2	1,6	1,8
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,1	5,1	3,4
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	17,0	3,9	9,3
	Dette amortie l'année prochaine (en % du total)	2,0	8,1	5,6
	Dette amortie l'année prochaine (en % du PIB)	0,4	2,6	3,0
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à re fixer (ans) ATR	17,0	3,9	9,3
	Dette re fixée durant l'année prochaine (en % du total)	2,0	8,1	5,6
	Dette à taux d'intérêt fixe (en % total)	100,0	100,0	100,0
Risque de taux de change	Dette en devise (en % du total)			41,2

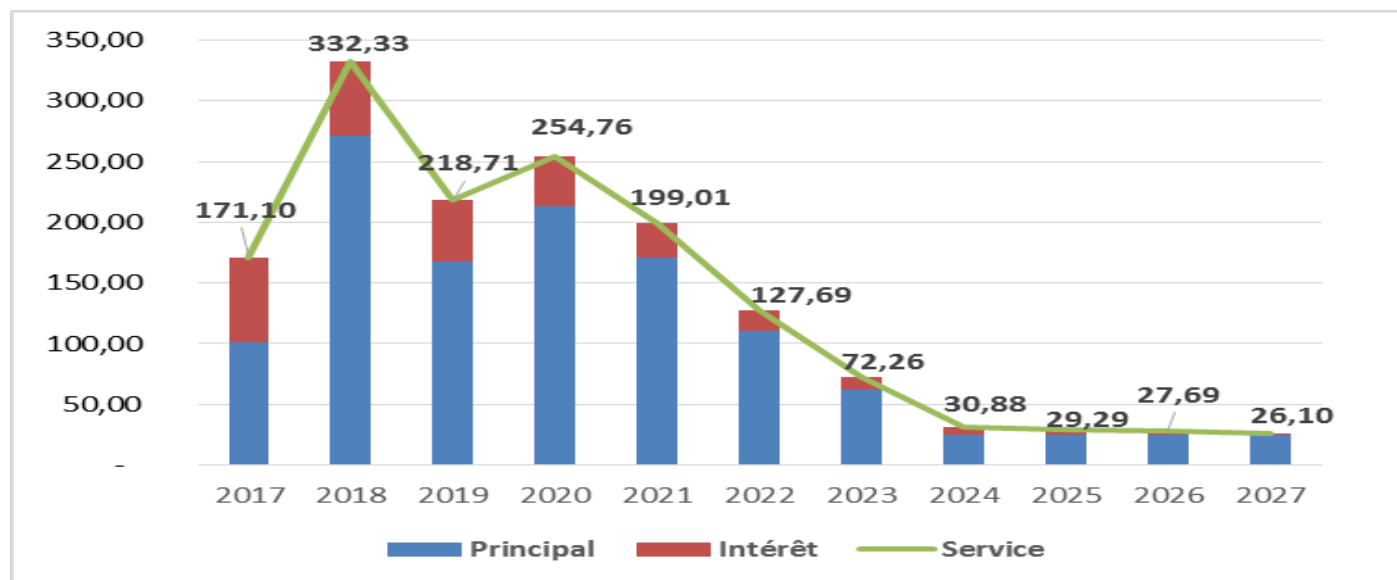
Source : CAA

**Graphique 6 : Profil d'amortissement de la dette publique au 30 juin 2017
en millions de FCFA**



Source : CAA

**Graphique 7 : Profil de remboursement des titres publics au 30 juin 2017
en milliards de FCFA**



Source : CAA

Tableau 7 : Caractéristiques du portefeuille des titres publics au 30 juin 2017

Caractéristiques	Adjudication	Syndication	Total
Bons du Trésor			
Encours (en milliards de FCFA)	161,43	0	161,43
Nombre de titres en vie	7	0	7
Taux moyen pondéré	5,90%	-	5,90%
Durée résiduelle moyenne (en années)	0,52	-	0,52
Obligations du Trésor			
Encours (en milliards de FCFA)	861,81	171,55	1 033,36
Nombre de titres en vie	19	1	20
Taux moyen pondéré	6,16%	6,50%	6,02%
Durée résiduelle moyenne (en années)	4,15	9,91	5,1
Titres publics			
Encours (en milliards de FCFA)	1 023,24	171,55	1 194,79
Nombre de titres en vie	26	1	27
Taux moyen pondéré	5,88%	6,50%	5,83%
Durée résiduelle moyenne (en années)	3,58	9,91	4,48

Source : CAA

Tableau 8 : Soldes engagés non décaissés de 2016 et 2017 au titre de la dette libellée en devises (en milliards de FCFA)

	2016				2017	
Bailleurs	1 ^{er} trim	2 ^{ème} trim	3 ^{ème} trim	4 ^{ème} trim	1 ^{er} trim	2 ^{ème} trim
Bilatéraux	348,42	340,452	375,47	394,65	199,54	210,26
Multilatéraux	487,59	585,518	610,20	689,32	674,85	643,77
TOTAL	836,01	925,97	985,67	1 083,97	874,39	854,03

Source : CAA