



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES
RÉPUBLIQUE DU BÉNIN



BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE PUBLIQUE

QUATRIEME TRIMESTRE 2019

Janvier 2020



SOMMAIRE

GLOSSAIRE	2
SIGLES ET ACRONYMES	4
SYNTHESE DE LA SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DECEMBRE 2019.....	5
INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE.....	10

GLOSSAIRE

Analyse de Viabilité de la Dette (AVD) : Analyse de la capacité d'un pays à financer les objectifs de sa politique et assurer le service de la dette en résultant sans procéder à des ajustements excessifs qui pourraient autrement compromettre sa stabilité.

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.

Résidence : Une unité institutionnelle est considérée comme résidente d'un pays si elle a un centre d'intérêt économique sur le territoire économique du pays. L'expression « centre d'intérêt économique » signifie que l'unité en question exerce ou entend exercer des activités économiques sur le territoire soit pour une durée indéterminée, soit pour une durée déterminée d'au moins un an.

Risque de refinancement : Possibilité qu'un emprunteur ne soit pas en mesure de recourir au refinancement en empruntant pour rembourser la dette existante. Les pays et entités dont la dette arrive à échéance et doit être refinancée pour former une nouvelle dette sont généralement confrontés à ce risque.

Risque de taux de change : Risque que la valeur d'un investissement ou instrument change sous l'effet des fluctuations des taux de change.

Risque de taux d'intérêts : Vulnérabilité des coûts à une hausse des taux d'intérêts, par exemple lorsque les taux variables sont révisés et/ou la dette à taux fixe doit être refinancée ; ou encore, risque que la valeur d'un investissement change par suite de l'évolution du niveau absolu des taux d'intérêt, de l'écart entre deux taux, de la forme de la courbe de rendement ou de toute autre relation de taux d'intérêt.

Service de la dette : Paiements au titre de la dette (amortissement et intérêts) qui arrivent à échéance durant la période en cours.

Soutenabilité de la dette : Elle peut être considérée comme assurée lorsqu'un pays est en mesure de remplir toutes ses obligations actuelles et futures au titre du service de sa dette, sans allègement de dette, ni rééchelonnement, ni accumulation d'arriérés.

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
DTS	: Droits de Tirages Spéciaux
EUR	: Euro
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 Intérieur Brut
SAR	: Riyal Saoudien
UC	: Unité de Compte (panier de devises utilisé par le FAD)
USD :	: Dollar US
YRMB	: Yuan renminbi

SYNTHESE DE LA SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DECEMBRE 2019

La gestion de la dette publique du Bénin a été marquée par deux évènements majeurs intervenus au titre du quatrième trimestre 2019.

En effet, au cours du mois d'octobre 2019, le FMI a procédé à la cinquième revue du Programme FEC signé avec le Bénin en 2017. Cette revue a de nouveau confirmé la bonne santé de l'économie nationale caractérisée entre autres par :

- la réduction du déficit budgétaire contenu en dessous du seuil communautaire de 3% ;
- la maîtrise de l'inflation qui s'est stabilisée à 1,4% pour une norme communautaire de 3% également ;
- et la bonne évolution de la mise en œuvre des projets inscrits au Programme d'Actions du Gouvernement.

Il est à noter que le Bénin a respecté tous les critères quantitatifs de performance ainsi que les repères structurels du programme. En ce qui concerne la dette publique, le FMI a salué la bonne gestion de la dette et la maîtrise du niveau d'endettement du pays dont tous les ratios se situent en dessous de leurs seuils respectifs depuis la signature du Programme.

De plus, le Bénin a également accueilli une mission de la Banque Mondiale pour l'élaboration d'un plan de réformes post DeMPA. Cette mission fait suite à l'évaluation de la gestion de la dette publique du Bénin de 2017 par la Banque Mondiale à l'aide de la méthodologie DeMPA qui avait relevé les efforts et évolutions réalisés par le Bénin en matière de gestion de la dette publique ainsi que les points à améliorer. A l'issue des travaux techniques tenus au cours de cette mission, un plan de réformes de la gestion de la dette publique a été élaboré. La mise en œuvre dudit plan de réformes est projetée pour débiter à partir de l'année 2020.

L'encours de la dette publique du Bénin au 31 décembre 2019 se chiffre à **3 476,59 milliards de FCFA** soit environ **6,23 milliards USD** contre **3 734,05 milliards de FCFA** au 30 septembre 2019 (soit une baisse d'environ

257,47 milliards de FCFA). Il est constitué de **2 020,68 milliards de FCFA (3,62 milliards USD)** au titre de la dette libellée en devises et de **1 455,91 milliards de FCFA (2,61 milliards USD)** au titre de la dette libellée en monnaie locale. La dette extérieure et la dette intérieure représentent respectivement 58% et 42% du portefeuille de la dette publique. Conformément à la stratégie d'endettement à moyen terme du Bénin, la dette libellée en devises devrait baisser progressivement au profit de la dette en monnaie locale. La dette extérieure devrait être contenue en dessous de 60% du portefeuille sur la période 2020-2024.

Le taux d'endettement public (encours de la dette rapporté au PIB) ressort à **41,44%** au 31 décembre 2019 dont **24,09%** au titre de la dette libellée en devises et **17,35%** pour la dette libellée en monnaie locale (*Voir tableau 1 – page 10*). Il est à noter que ce taux est en dessous du seuil communautaire de 70% fixé pour les pays membres de l'UEMOA. Le taux d'endettement public était de **44,55%** à la fin du trimestre précédent.

La répartition de l'encours au 31 décembre 2019 sur la base du critère de résidence des créanciers se présente ainsi qu'il suit :

- **Créanciers non-résidents : 2 717,27 milliards de FCFA** (soit 4,87 milliards de dollars US). Ce montant est composé de la dette libellée en devises, de la dette contractée auprès de la BOAD et des souscriptions des investisseurs étrangers aux titres publics.
- **Créanciers résidents : 759,32 milliards de FCFA** (soit 1,36 milliard de dollars US). Il s'agit ici des souscriptions des banques et autres investisseurs béninois aux titres publics et des prêts directs de l'Etat auprès des banques locales.

Les titres publics (bons et obligations du Trésor) sont majoritaires dans la dette libellée en monnaie locale avec une proportion de **83,25%** de l'encours (*Voir graphique 1 - page 11*).

Au 31 décembre 2019, Les financements reçus des bailleurs multilatéraux demeurent majoritaires dans le portefeuille de la dette extérieure (**56,96%**). La Banque Mondiale (**28,41%**) et le Fonds Africain de Développement du

groupe de la Banque Africaine de Développement (**12,96%**) restent les partenaires financiers extérieurs les plus importants (*Voir graphique 2 - page 11*).

Le portefeuille de la dette publique du Bénin contient un seul prêt garanti par l'Etat pour un montant de **27 milliards de FCFA**. L'encours de ce prêt au 31 décembre 2019 s'élève à **22,73 milliards de FCFA**.

Au 31 décembre 2019, l'Euro représente la principale devise d'endettement extérieur du Bénin (**52,90%**) suivi du Dollar US (**23,37%**). Cette configuration traduit la volonté du Gouvernement de maîtriser l'exposition du portefeuille de la dette publique au risque de taux de change. (*Voir graphique 2 - page 11*). Le Franc CFA (**41,88%**) demeure la monnaie prédominante sur l'ensemble du portefeuille de la dette publique du Bénin (*Voir graphique 3 - page 12*).

Les tirages sur emprunts en devises effectués au 31 décembre 2019 sont en hausse de 9,86 milliards par rapport au trimestre précédent et s'établissent à **363,20 milliards de FCFA**. Ce montant est constitué essentiellement des ressources mobilisées dans le cadre de l'émission de l'obligation internationale (**327,98 milliards de FCFA**) ainsi que des tirages auprès de la Banque Mondiale, du FAD, de la BIDC, du FIDA... pour le financement des projets de développement (*Voir graphique 4 - page 12*).

L'Eurobond du Bénin affiche une bonne performance par rapport aux obligations de même type émises par les autres pays de la sous-région (*Voir tableau 9 & graphique 8 - pages 20 & 21*).

Les tirages sur emprunts en monnaie locale au 31 décembre 2019 se chiffrent à **25,17 milliards de FCFA**.

Au cours de l'année 2019, l'Etat a mobilisé **191,41 milliards de FCFA** sur le marché régional dont **101,09 milliards de FCFA** en bons du Trésor et **90,32 milliards de FCFA** en obligations du Trésor. Le cumul des émissions ayant contribué au financement du budget de l'année 2019 s'élève à **112,27 milliards de FCFA** dont **90,32 milliards de FCFA** au titre des obligations du Trésor et **21,95 milliards de FCFA** au titre des bons du Trésor.

Le montant des bons du Trésor émis en 2019 et qui ont été remboursés au cours de l'année est de **79,15 milliards de FCFA** (Voir graphique 5 - page 13).

Les tirages sur emprunts auprès des créanciers non-résidents (tirages sur les prêts en devises, les ressources obtenues auprès de la BOAD et les souscriptions des investisseurs étrangers aux titres publics) s'élèvent à **487,74 milliards de FCFA** tandis que les tirages sur emprunts provenant des créanciers résidents s'élèvent à **92,05 milliards de FCFA**. La participation des investisseurs non-résidents aux titres publics s'élèvent à **102,62 milliards de FCFA**, soit **53,61%** du montant des émissions effectuées sur le marché régional au cours de l'année.

Le service de la dette publique à court, moyen et long termes a été assuré à hauteur de **646,98 milliards de FCFA** au cours de l'année 2019. Il se répartit comme suit : **74,28 milliards de FCFA** pour la **dette en devises** et **572,70 milliards de FCFA** pour la **dette en monnaie locale**.

Les remboursements de titres publics s'élèvent à **491,03 milliards de FCFA** dont **245,95 milliards de FCFA** pour les obligations du Trésor et **245,08 milliards de FCFA** pour les bons du Trésor (Voir tableau 2 - page 13).

Le service de la dette envers les créanciers non-résidents se chiffre à **395,02 milliards de FCFA** contre **251,96 milliards de FCFA** pour la dette due aux créanciers résidents.

Les nouveaux engagements signés par le Bénin au cours de l'année 2019 s'élèvent à **1 125,69 milliards de FCFA** dont **893,00 milliards de FCFA** au titre des emprunts en devises et **232,69 milliards de FCFA** au titre des emprunts en monnaie locale (Voir tableaux 3 et 4 - page 14 et page 15).

Les indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin décembre 2019 indiquent une amélioration par rapport à la situation à fin décembre 2018. Cette réduction des risques du portefeuille met en lumière la bonne gestion de la dette publique du Bénin et les avantages de l'émission de l'Euro bond dont les conditions financières sont meilleures à celles du marché financier régional. Ainsi, les indicateurs **dette à amortir au cours de l'année**

et **durée moyenne d'échéance** sont passés respectivement de **12,7%** et **7,7 ans** à **12,0%** et **7,5 ans**.

L'indicateur **Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)** est ressorti à 35,3% à fin décembre 2019 contre une valeur de 47,6% un an plutôt. Le **taux d'intérêt moyen pondéré** du portefeuille de la dette publique est ressorti à 3,8%, légèrement inférieur à 3,9% à fin décembre 2018. La quasi-totalité du portefeuille de la dette publique du Bénin (**98,7%**) est à taux d'intérêt fixe.

En ce qui concerne l'exposition du portefeuille au risque de taux de change, la part des emprunts exposés aux risques de change (emprunts libellés en devises hors Euro) s'établit à 28,07% à fin décembre 2019. (Voir tableau 5 - page 16 et tableau 6 - page 17).

Au 31 décembre 2019, le portefeuille des titres publics est composé de quarante-six (46) titres dont un (01) bon du Trésor et quarante-cinq (45) obligations du Trésor. Avec un encours de **1 212,04 milliards de FCFA**, le taux moyen pondéré de rémunération du portefeuille des titres publics s'établit à **6,23%** pour une durée résiduelle moyenne de **2,29 ans** (Voir tableau 7 - page 19).

Le montant total des soldes engagés non décaissés (SEND) s'élève à **2 011,36 milliards de FCFA** au 31 décembre 2019 contre **1 304,38 milliards de FCFA** au 31 décembre 2018. (Voir tableau 8 - page 19)

Les divers indicateurs présentés ci-dessus montrent que le Bénin respecte les différents critères de viabilité de la dette tant sur le plan sous régional (normes UEMOA) que sur le plan international.

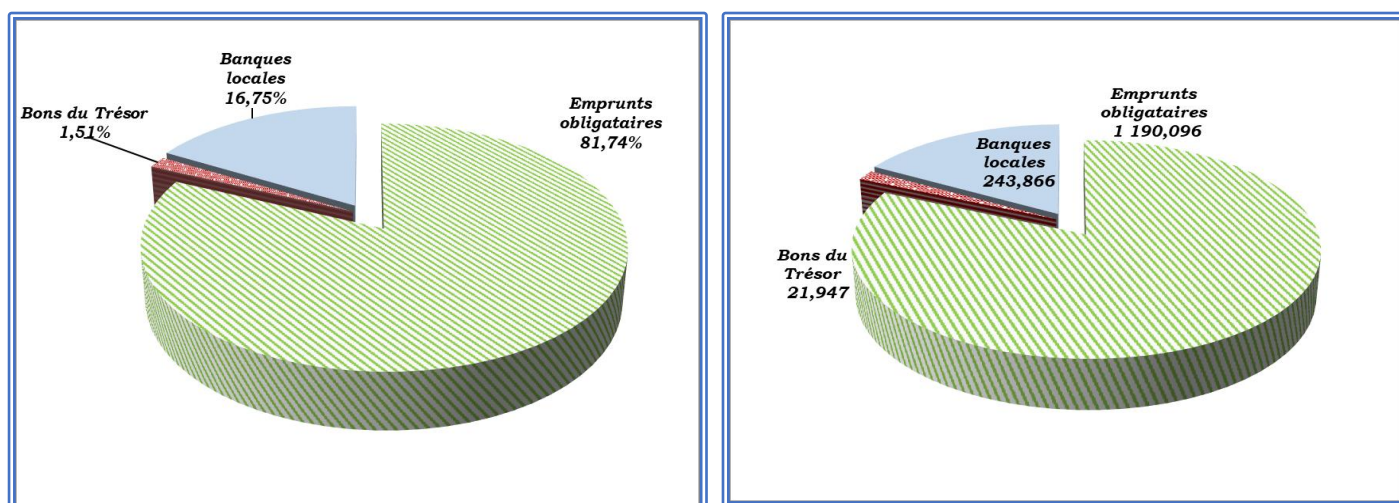
INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE

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

Rubriques	2018				2019			
	1 ^{er} trim	2 ^{ème} trim	3 ^{ème} trim	4 ^{ème} trim	1 ^{er} trim	2 ^{ème} trim	3 ^{ème} trim	4 ^{ème} trim
Dettes bilatérales	221,92	225,05	233,99	241,67	252,89	263,52	261,22	245,33
Dettes multilatérales	974,53	1 003,82	959,89	1 021,04	1 145,11	1 206,91	1 201,58	1 150,90
Dettes commerciales	25,59	46,32	216,87	269,37	290,08	311,25	283,55	296,47
Eurobond	-	-	-	-	327,98	327,98	327,98	327,98
Encours dette en devises	1 222,04	1 275,19	1 410,75	1 532,08	2 016,06	2 109,66	2 074,33	2 020,68
Obligations du Trésor	1 161,67	1 259,75	1 262,55	1 267,02	1 256,44	1 289,44	1 261,94	1 190,10
Bons du Trésor	171,21	114,84	160,11	160,11	159,56	169,71	49,45	21,95
Autres dettes en monnaie locale	428,05	422,59	257,13	292,57	332,2	325,87	348,33	243,87
Encours dette en monnaie locale	1 760,92	1 797,19	1 679,80	1 719,70	1 748,20	1 785,02	1 659,72	1 455,91
Encours dette publique	2 982,96	3 072,38	3 090,55	3 251,78	3 764,26	3 894,68	3 734,05	3 476,59
Taux d'endettement en devises	20,90%	22%	24,28%	26,49%	31,81%	24,61	24,75	24,09%
Taux d'endettement en monnaie locale	30,10%	30,90%	28,92%	29,74%	27,58%	20,82	19,8	17,35%
Taux d'endettement public	51,00%	52,90%	53,20%	56,23%	59,39%	45,43	44,55	41,44%

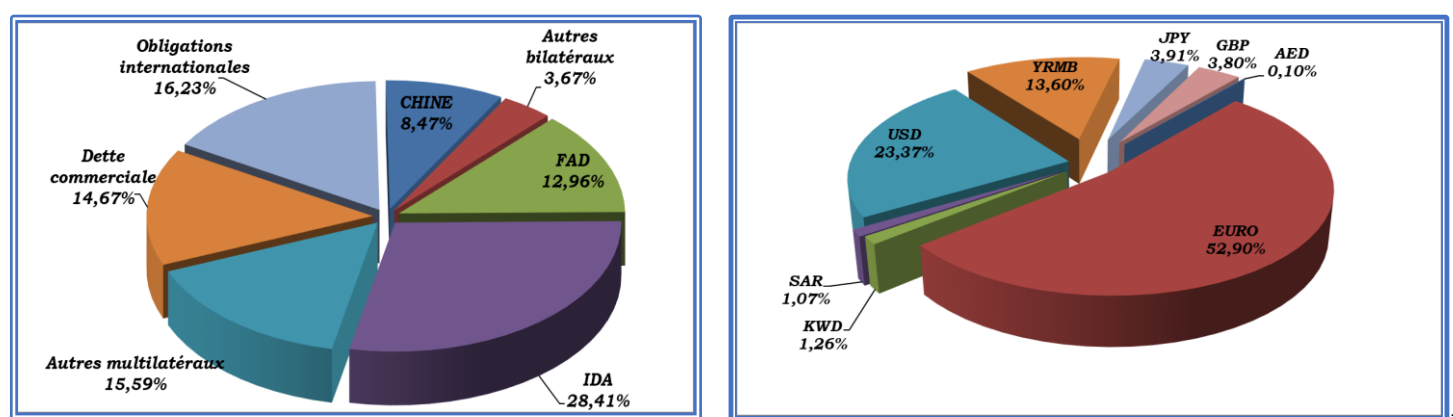
Source : CAA, Janvier 2020

Graphique 1 : Décomposition de l'encours de la dette en monnaie locale (milliards de FCFA et en pourcentage) par type de dette au 31 décembre 2019



Source : CAA, Janvier 2020

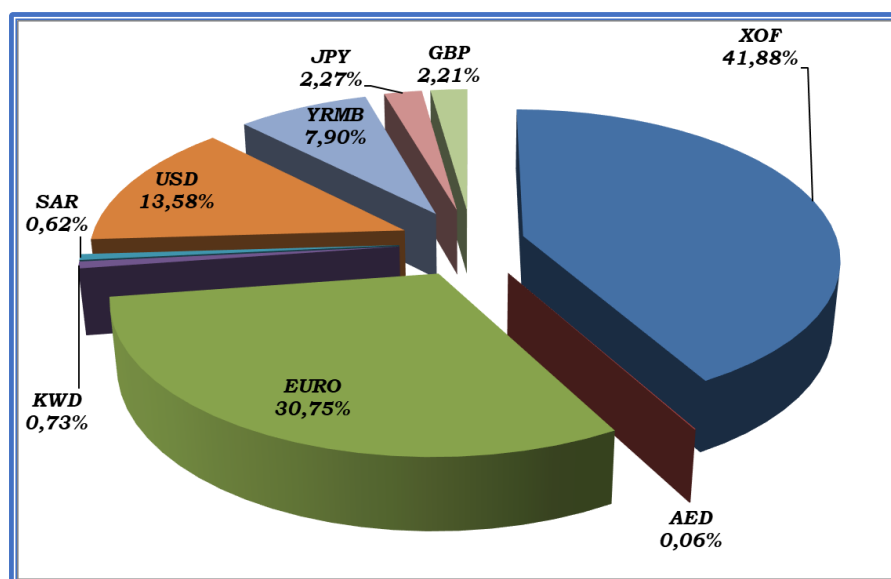
Graphique 2 : Décomposition de l'encours de la dette en devises : par bailleur et par devise au 31 décembre 2019



Source : CAA, Janvier 2020

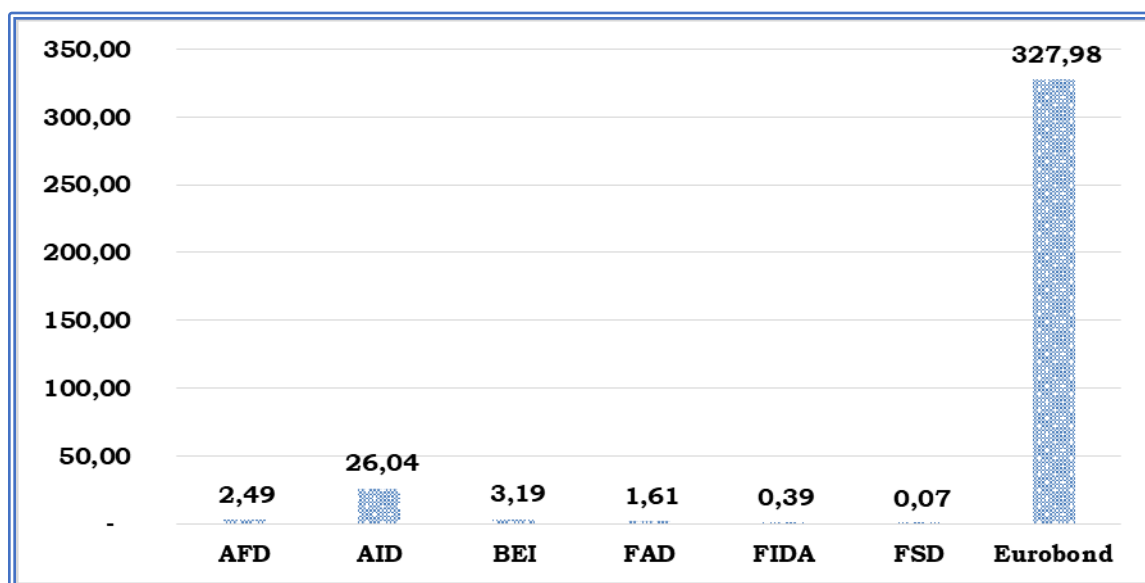
¹ Le DTS étant composé du dollar US (41,73%), de l'Euro (30,93%), du Yuan renminbi (10,92%), du Yen (8,33%) et de la Livre sterling (8,09%), il a été décomposé suivant ses différentes monnaies ce qui explique l'évolution des taux au niveau de ces devises.

Graphique 3 : Décomposition de l'encours de la dette publique par devise au 31 décembre 2019

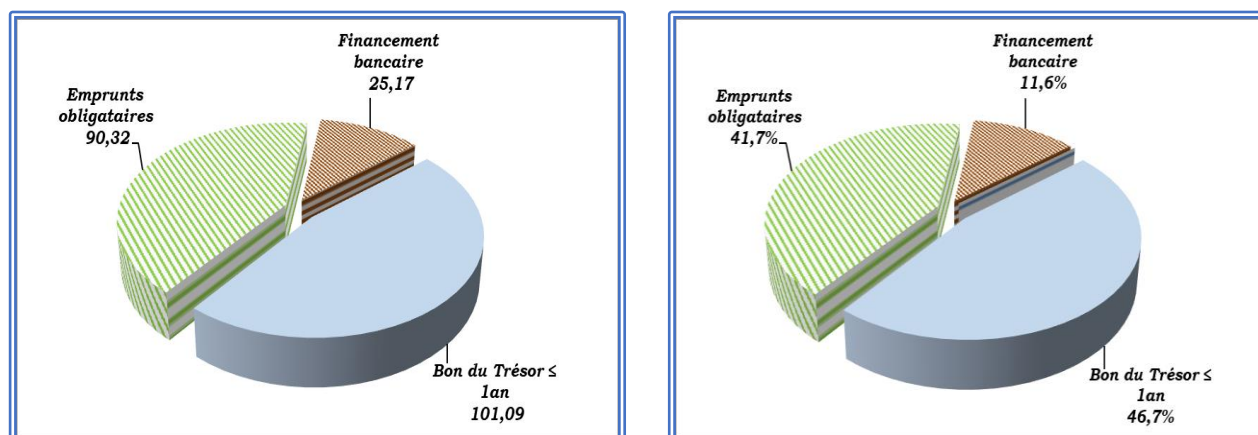


Source : CAA, Janvier 2020

Graphique 4 : Point des tirages sur emprunts en devises par bailleurs de fonds au 31 décembre 2019 (milliards de FCFA)



Source : CAA, Janvier 2020

Graphique 5 : Point des financements mobilisés en monnaie locale au 31 décembre 2019 (milliards de FCFA et pourcentage)

Source : CAA, Janvier 2020

Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 31 décembre 2019 (milliards de FCFA)

BAILLEURS	P	I + C	TOTAL
Dettes libellées en devises			
Dettes multilatérales	31,04	19,86	50,90
Dettes bilatérales	10,67	12,71	23,38
Total dette extérieure	41,71	32,57	74,28
Dettes libellées en monnaie locale (FCFA)			
Titres publics	406,50	84,53	491,03
Banques locales	59,41	22,26	81,67
Total dette intérieure	465,91	106,79	572,70
TOTAL DETTE PUBLIQUE	507,62	139,36	646,98

Source : CAA, Janvier 2020

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

Tableau 3 : Point des nouveaux engagements en devises au 31 décembre 2019

Créanciers	Montants (en devises)	Montants (milliards de FCFA)	Durées (année)	Différés (année)	Taux d'intérêt (%)
Banque commerciale internationale	127 000 000 Euros	83,31	12	2	3,19
BAD	119 930 000 Euros	78,67	25	8	1,70
Euro bond	500 000 000 Euros	327,98	7	4	5,75
BAD-AGTF	43 190 000 Euros	28,33	25	8	1,70
FKDEA	17 700 000 Dollars US	9,74	25	5	1,50
FIDA	13 320 000 Euros	8,74	40	10	0,75
BADEA	20 000 000 USD	11,00	26	6	1,75
BADEA	20 000 000 USD	11,00	20	5	2,50
FAD	7 120 000 Unités de Compte	5,67	40	5	0,75
BIDC	5 000 0000 Dollars US	2,75	20	5	2,75
AFD	45 000 000 euros	29,52	20	5	1,12
AID	89 200 000 Euros	58,51	38	6	0
FAD	3 497 974 Unités de compte	2,80	40	5	0
AFD	34 500 000 euros	22,63	20	5	0,25
AID	89 100 000 Euros	58,45	38	6	0
OFID	10 000 000 USD	5,5	20	5	1
BID	8 940 000 Euros	5,86	25	7	1,5
BID	53 940 000 euros	35,38	20	4	0,6
BAD	61 000 000 Euros	40,01	25	8	0,545
BAD	61 770 000 Euros	40,52	25	8	0,545
AID	40 600 000 Euros	26,63	38	6	0
TOTAL		893,00			

Source : CAA, Janvier 2020

Tableau 4 : Point des nouveaux engagements en monnaie locale au 31 décembre 2019

Créanciers	Montants en milliards de FCFA	Durées en année	Différés en année	Taux d'intérêt en %
Banques locales	10	5	0	6,75
	5,60	5	0	6,75
	58	8	2	6,75
	25	7	2	7
	34,65	4	0	6
	50	4	1	6
	17,00	12	3	6
	10,00	18	5	3
	22,44	6	1	6,25
TOTAL	232,69			

Source : CAA, Janvier 2020

Tableau 5 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin décembre 2018

Indicateurs de coûts et risques		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (en milliards de FCFA)		1 532,1	1 719,7	3 251,8
Dette nominale (en % du PIB)		26,5	29,7	56,2
Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)		17,9	29,7	47,6
Coût de la dette	Paielement d'intérêts en % du PIB	0,4	1,6	2,0
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,5	6,1	3,9
Exposition au risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	13,0	3,0	7,7
	Dette amortie l'année prochaine (en % du total)	2,2	22,0	12,7
	Dette amortie l'année prochaine (en % du PIB)	0,6	6,5	7,1
Exposition au risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) ATR	12,9	3,0	7,7
	Dette refixée durant l'année prochaine (en % du total)	3,7	22,0	13,4
	Dette à taux d'intérêt fixe (en % total)	98,5	100,0	99,3
Exposition au risque de taux de change	Dette en devise (en % du total)			47,1
	Dette hors Euro (en % du total)			27,0

Source : CAA, Janvier 2020

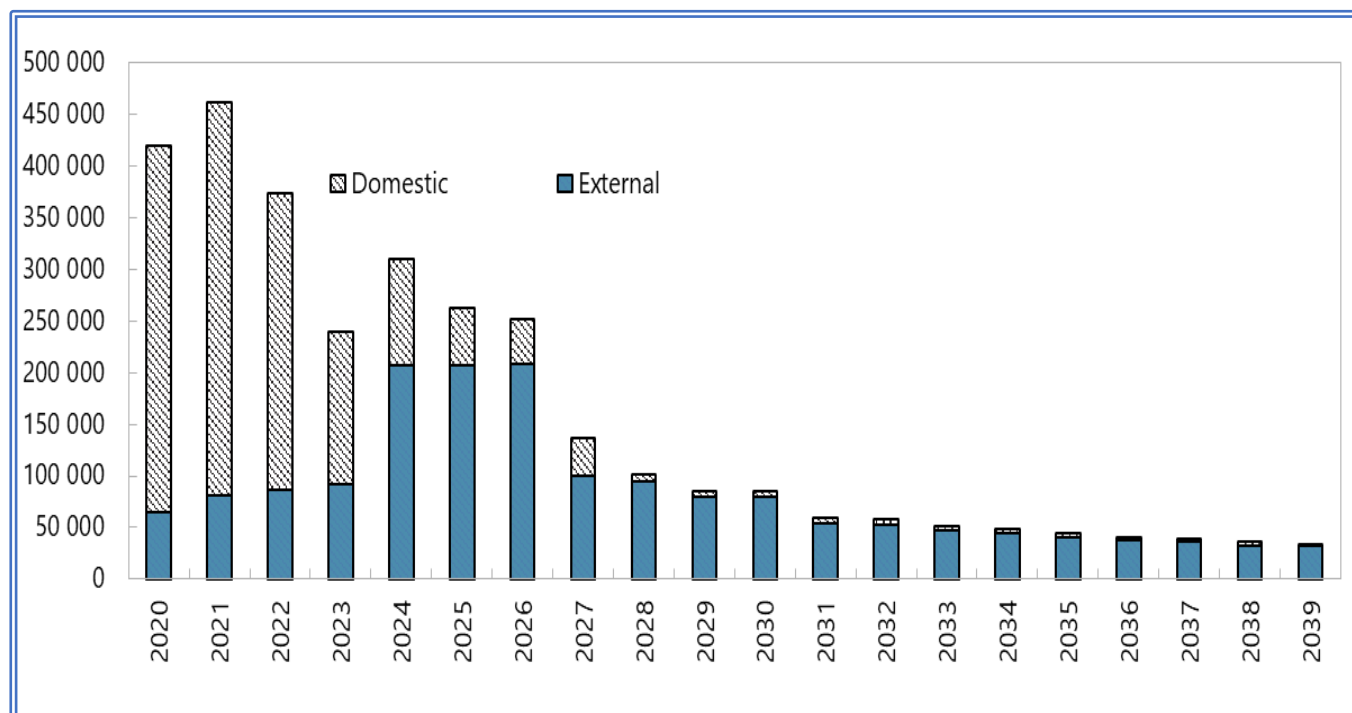
Tableau 6 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique au 31 décembre 2019

Indicateurs de coûts et risques		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (en milliards de FCFA)		2 020,7	1 455,91	3 476,59
Dette nominale (en % du PIB)		24,1	17,4	41,4
Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)		17,9	17,4	35,3
Indicateurs d'évaluation du coût de la dette	Paielement d'intérêts en % du PIB	0,5	1,0	1,5
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	2,1	6,1	3,8
exposition au risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	10,9	2,8	7,5
	Dette amortie dans un an (en % du total)	3,2	24,2	12,0
	Dette amortie dans un an (en % du PIB)	0,8	4,2	5,0
exposition au risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) ATR	10,8	2,8	7,4
	Dette refixée dans un an (en % du total)	5,3	24,2	13,3
	Dette à taux d'intérêt fixe (en % total)	97,7	100,0	98,7
exposition au risque de taux de change	Dette en devise (en % du total)			58,1
	Dette en devise hors Euro (en % du total)			28,07

Source : CAA

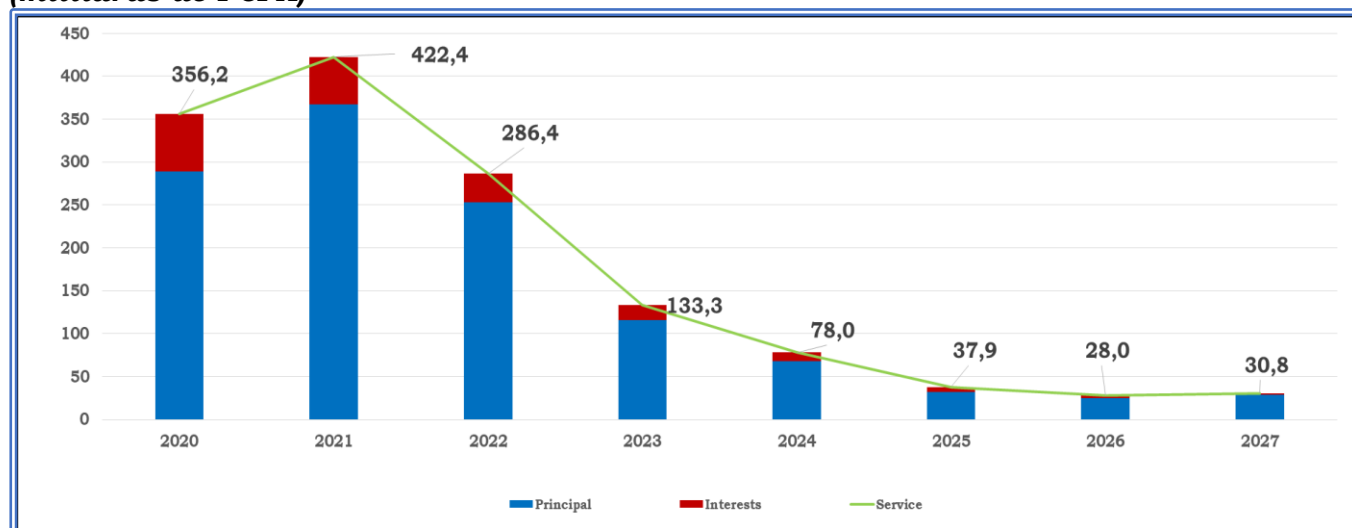
Source : CAA, Janvier 2020

**Graphique 6 : Profil d'amortissement de la dette publique au 31 décembre 2019
(millions de FCFA)**



Source : CAA, Janvier 2020

**Graphique 7 : Profil de remboursement des titres publics au 31 décembre 2020
(milliards de FCFA)**



Source : CAA, Janvier 2020

Tableau 7 : Caractéristiques du portefeuille des titres publics au 31 décembre 2019

Caractéristiques	Adjudication	Syndication	Total
Bons du Trésor			
Encours (milliards de FCFA)	21,95	-	21,95
Nombre de titres en vie	1	-	1
Taux moyen pondéré	6,31%	-	6,31%
Durée résiduelle moyenne (années)	0,02	-	0,02
Obligations du Trésor			
Encours (milliards de FCFA)	955,95	234,14	1 190,10
Nombre de titres en vie	43	2	45
Taux moyen pondéré	6,16%	6,50%	6,22%
Durée résiduelle moyenne (années)	1,85	4,23	2,32
Titres publics			
Encours (milliards de FCFA)	977,90	234,14	1 212,04
Nombre de titres en vie	44	2,00	46
Taux moyen pondéré	6,16%	6,50%	6,23%
Durée résiduelle moyenne (années)	1,82	4,23	2,29

Source : CAA, Janvier 2020

Tableau 8 : Soldes engagés non décaissés de 2018 et 2019 au titre de la dette libellée en devises (milliards de FCFA)

	2018				2019			
Bailleurs	1 ^{er} trim	2 ^{ème} trim	3 ^{ème} trim	4 ^{ème} trim	1 ^{er} trim	2 ^{ème} trim	3 ^{ème} trim	4 ^{ème} trim
Bilatéraux	539,84	528,79	507,76	510,10	752,01	821,40	876,51	894,14
Multilatéraux	688,63	672,26	841,15	794,28	793,48	945,83	994,53	1 117,22
TOTAL	1 228,47	1 201,05	1 348,91	1 304,38	1 545,48	1 767,22	1 871,04	2 011,36

Source : CAA, Janvier 2020

Tableau 9 : Evolution des rendements des Eurobonds des pays SSA et principaux pairs (en ppts)

Evolution des rendements des Eurobonds des pays SSA et principaux pairs (en ppts)									
Instrument	Rating	Devise	Spot	Δ 7 jours	Δ 30 jours	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 12 mois	Δ Issue
Emissions USD									
UST 10 ans	AA+/Aaa/AAA	USD	1.89	+0.08	(0.04)	+0.12	(0.23)	(1.02)	(1.18)
RCI 2024	-/Ba3/B+	USD	4.27	(0.20)	(0.06)	(0.37)	(1.46)	(2.73)	(1.35)
Kenya 2024	B+/-/B+	USD	4.94	(0.35)	(0.26)	(0.25)	(1.11)	(3.11)	(1.94)
Sénégal 2024	B+/Ba3/-	USD	3.81	(0.19)	(0.13)	(0.27)	(1.30)	(3.03)	(2.44)
Afrique du Sud 2024	BB/Baa3/BB+	USD	3.60	(0.04)	+0.11	+0.37	(0.43)	(1.68)	(1.06)
Maroc 2024	BBB-/-/BBB-	USD	0.42	(0.03)	(0.05)	(0.04)	(0.41)	(1.16)	(3.08)
Egypte 2024	-/B3/B	USD	5.21	(0.01)	(0.11)	(0.36)	(0.97)	(2.02)	(1.54)
RCI 2028	-/Ba3/B+	USD	5.69	(0.24)	(0.03)	(0.15)	(1.29)	(2.04)	(0.94)
Nigeria 2027	B/B2/B+	USD	6.32	(0.25)	+0.06	+0.12	(0.87)	(2.00)	(0.18)
Kenya 2028	B+/B1/B+	USD	6.15	(0.45)	(0.14)	(0.23)	(1.24)	(2.66)	(1.10)
Afrique du Sud 2028	BB/Baa3/BB+	USD	4.84	+0.06	+0.07	+0.40	(0.15)	(1.09)	+0.54
Egypte 2028	B/B3/B	USD	5.98	(0.30)	(0.25)	(0.15)	(0.86)	(2.18)	(0.61)
Argentine 2028	B+/B2/B	USD	21.12	(1.80)	(3.23)	+0.27	+10.79	+10.74	+15.12
Nigeria 2032	B/B2/B+	USD	7.51	(0.28)	+0.13	+0.44	(0.41)	(1.43)	(0.36)
Sénégal 2033	-/Ba3/B+	USD	6.15	(0.21)	(0.08)	(0.19)	(1.18)	(2.10)	(0.40)
RCI 2033	B+/Ba3/-	USD	17.31	(0.24)	+0.01	(0.22)	(1.09)	(1.77)	(0.10)
Argentine 2047	B+/B2/B	USD	6.83	(1.10)	(1.79)	+1.08	+7.70	+7.43	+10.36
Sénégal 2048	B+/Ba3/-	USD	6.83	(0.22)	(0.02)	(0.01)	(0.76)	(1.48)	+0.08
Egypte 2048	B/B3/B	USD	7.56	(0.29)	(0.27)	+0.06	(0.56)	(1.57)	(0.34)
Kenya 2048	B+/Ba3/-	USD	7.82	(0.29)	+0.04	+0.03	(0.69)	(1.82)	(0.44)
Afrique du Sud 2048	BB/Baa3/BB+	USD	6.05	+0.03	+0.15	+0.61	+0.04	(0.73)	(0.25)
Emissions EUR									
RCI 2025	-/Ba3/B+	EUR	3.19	(0.14)	(0.08)	(0.54)	(1.58)	(2.57)	(1.94)
Afrique du Sud 2026	BB/Baa3/BB+	EUR	1.96	(0.02)	(0.08)	(0.07)	(0.51)	(1.27)	(1.86)
Bénin 2026	B+/-/B	EUR	5.07	(0.03)	+0.09	(0.03)	(0.62)	n.a.	(0.93)
Bid YTM			5.15	(0.03)	+0.10	+0.00	(0.02)	n.a.	(0.85)
Ask YTM			5.00	(0.04)	+0.09	+0.00	(0.03)	n.a.	(1.00)
Egypte 2026	B/B3/B	EUR	3.99	(0.24)	(0.22)	+0.07	(1.06)	(2.33)	(0.76)
Sénégal 2028	B+/Ba3/-	EUR	4.08	(0.22)	+0.04	+0.13	(1.09)	(1.73)	(0.67)
Argentina 2028	B+/B2/-	EUR	22.01	(1.86)	(1.66)	+0.12	+11.84	+12.47	+16.76
RCI 2030	-/Ba3/B+	EUR	5.18	(0.19)	+0.04	+0.22	(0.80)	(1.41)	(0.07)
Egypte 2030	B/B3/B	EUR	5.41	(0.25)	(0.07)	+0.15	(0.99)	(1.89)	(0.22)
RCI 2048	-/Ba3/B+	EUR	6.75	(0.19)	+0.07	+0.43	(0.38)	(1.06)	+0.12

Source: Bloomberg 12/12/2019

Graphique 8 : Evolution de l'obligation du Bénin 2026 émise en euro vs pays pairs

