



Caisse Autonome d'Amortissement
Direction de la Stratégie



CERTIFIEE ISO
9001-2008

**Bulletin Statistique de
la Dette publique au
quatrième trimestre
2016**



Janvier 2017

SOMMAIRE

Glossaire

Sigles et acronymes

Synthèse de la situation de la dette publique au 31 décembre 2016

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 décembre 2016

L'encours de la dette publique du Bénin au 31 décembre 2016 se chiffre à **2 513,05 milliards de FCFA** soit environ **4,23 milliards USD**. Il est constitué de **1 139,61 milliards de FCFA (1,92 milliards USD)** au titre de la dette libellée en devises et de **1 373,44 milliards de FCFA (2,31 milliards USD)** au titre de la dette libellée en monnaie locale. L'évolution structurelle du portefeuille de la dette publique observée depuis 2015 s'est maintenue au cours de l'année 2016. La dette extérieure et la dette intérieure représentent respectivement **45,35%** et **54,65%** du portefeuille de la dette publique. Le taux d'endettement public (encours de la dette rapporté au PIB) est de **47,65%** au 31 décembre 2016 dont **21,61%** au titre de la dette extérieure et **26,04%** pour la dette intérieure (*Voir tableau 1 - page 6*).

La dette intérieure est dominée par les titres publics (bons et obligations du Trésor) qui représentent **73,6%** de l'encours, suivis des financements bancaires (**15,8%**), des emprunts mobilisés auprès de la BOAD (**9,0%**) et le reste (**1,6%**) représentant les autres dettes intérieures (*Voir graphique 1 - page 7*).

La dette extérieure quant à elle est constituée essentiellement de la dette multilatérale (**79,9%**). Elle a été principalement contractée en des termes concessionnels. Les principaux créanciers extérieurs sont la Banque Mondiale (**41,6%**) et (**19%**) pour le Fonds Africain de Développement (*Voir graphique 2 - page 7*).

Le dollar US (**37,4%**) demeure la principale devise d'endettement extérieur du Bénin, ce qui constitue un risque de taux de change important pour le portefeuille de la dette extérieure. Ce risque est toutefois atténué par la part non négligeable (**25,3%**) de la dette contractée en euro (*Voir graphique 2 - page 7*).

La structure du portefeuille de la dette extérieure a connu une évolution suite à l'intégration du *renminbi* dans le panier des devises constituant le DTS, à compter du 1^{er} octobre 2016.

Le Franc CFA (**54,7%**) est la monnaie dominante sur l'ensemble du portefeuille de la dette publique (*Voir graphique 3 - page 8*).

Les tirages sur emprunts extérieurs effectués au 31 décembre 2016 dans le cadre des projets d'investissement s'établissent à **71,35 milliards de FCFA**. Ils proviennent principalement des bailleurs de fonds tels que : l'AID, la BADEA, le FAD, le Fonds d'Abu Dhabi, le Fonds Koweïtien, le Fonds Saoudien de Développement, la BEI, la BIDC et le Fonds OPEP (*Voir graphique 4 - page 8*).

Les tirages sur emprunts intérieurs au 31 décembre 2016 se chiffrent à **132,84 milliards de FCFA** répartis comme suit : **17,18 milliards de FCFA** provenant de la BOAD et **115,66 milliards de FCFA** des banques primaires.

Le montant total des émissions de titres publics au 31 décembre 2016 s'élève à **396,55 milliards de FCFA** dont **301,05 milliards de FCFA** pour les emprunts obligataires et **95,50 milliards FCFA** pour les bons du Trésor (*Voir graphique 5 - page 9*).

Le service de la dette publique à court, moyen et long termes a été assuré pour un montant de **299,81 milliards de FCFA** au 31 décembre 2016. Il se répartit comme suit : **36,20 milliards de FCFA** pour la **dette extérieure** et **263,61 milliards de FCFA** pour la **dette intérieure**. Les remboursements de titres publics s'élèvent à **230,02 milliards de FCFA** dont **70,87 milliards de FCFA** pour les emprunts obligataires et **170,86 milliards de FCFA** pour les bons du Trésor (*Voir tableau 2 - page 9*).

Du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016, dix-huit (18) accords de prêts ont été signés pour un montant total de **500,61 milliards de FCFA** dont **298,43 milliards de FCFA** auprès des créanciers extérieurs et **202,18 milliards de FCFA** auprès des banques commerciales (*Voir tableaux 3 et 4 - pages 10 et 11*).

Le portefeuille de la dette publique à fin décembre 2016 présente les caractéristiques suivantes : le taux d'intérêt moyen pondéré et la maturité moyenne du portefeuille sont passés respectivement à **3,7%** et **8,2 ans**

contre **3,5%** et **9,2 ans** à fin décembre 2015. Cette légère dégradation observée au niveau des indicateurs de coût et risque du portefeuille est due à l'évolution structurelle du portefeuille de la dette publique au profit de la dette intérieure qui est plus chère et à maturité plus courte (*Voir tableaux 5 et 6 - pages 11 et 12*).

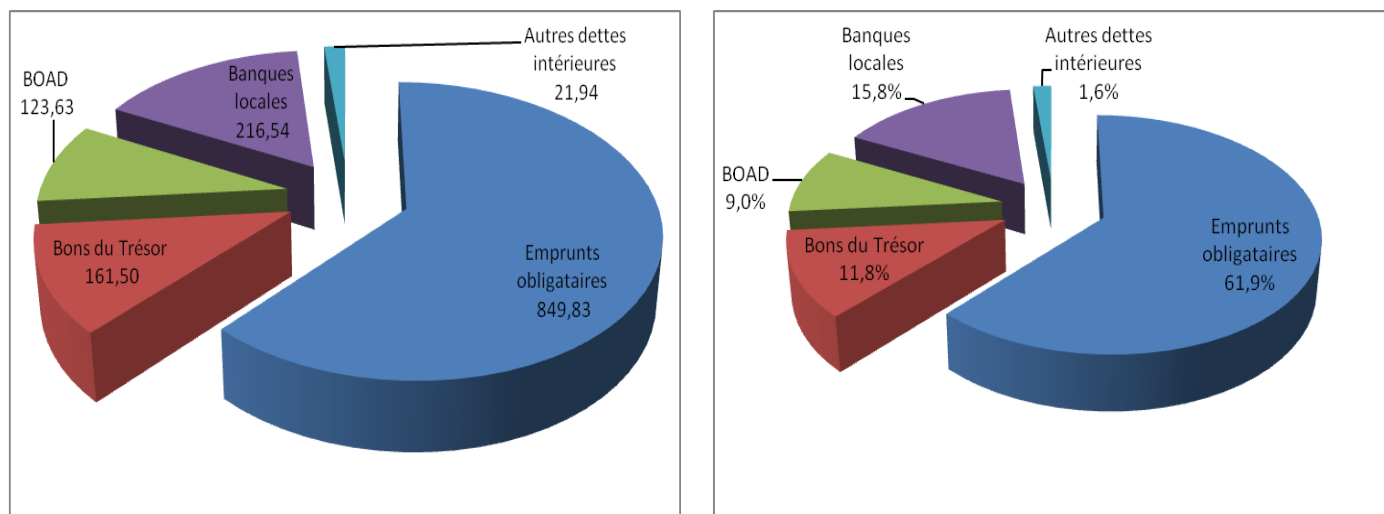
Selon les résultats de l'Analyse de Viabilité de la Dette (AVD), le risque de surendettement du Bénin demeurerait faible. Mais, la marge par rapport au risque « modéré » s'est amincie. Le ratio VA de la dette/exportations se révèle être l'indicateur le plus pertinent et dépasse son seuil de façon marginale et temporaire dans un scénario de choc extrême. Le ratio VA de la dette publique/PIB quant à lui, resterait en dessous du point de référence de 56% sur toute la période de projection.

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	2015				2016			
	1er trim	2ème trim	3ème trim	4ème trim	1er trim	2ème trim	3ème trim	4ème trim
Dettes bilatérale	200,28	197,27	207,62	222,15	213,98	229,91	232,49	228,94
Dettes multilatérale	874,85	886,11	795,22	821,44	836,8	866,22	870,13	910,67
Encours dette extérieure	1 075,13	974	1 002,84	1 043,59	1 050,78	1 096,14	1 102,62	1 139,61
Emprunts obligataires	182,75	215,75	354,58	583,05	635,55	785,55	805,36	849,83
Bons du Trésor	312,69	271,71	231,71	231,71	173,5	203,5	201,50	161,50
Autres dettes intérieures (Banques locales + BOAD)	64,11	177,82	177,82	222,18	241,34	271,05	310,23	362,11
Encours dette intérieure	559,55	665	665,28	1 036,94	1 050,39	1 260,10	1 317,09	1 373,44
Encours dette publique	1 634,68	1 639,64	1 748,66	2 080,53	2 101,17	2 356,24	2 419,72	2 513,05
Taux d'endettement extérieur	22,70%	20,30%	22,88%	20,82%	20,96%	21,91%	22,04%	21,61%
Taux d'endettement intérieur	12,40%	13,30%	14,05%	20,68%	20,95%	25,19%	26,33%	26,04%
Taux d'endettement public	34,50%	33,60%	36,94%	41,50%	41,91%	47,10%	48,37%	47,65%

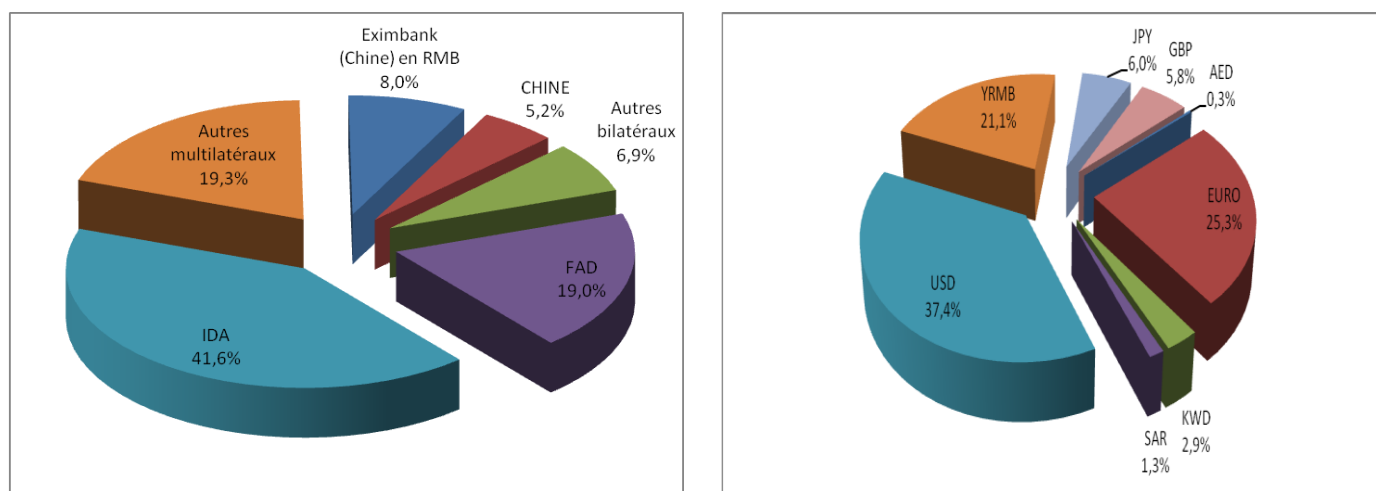
Source : CAA

Graphique 1 : Décomposition de l'encours de la dette intérieure (en milliards de FCFA et en pourcentage) par type de dette au 31 décembre 2016



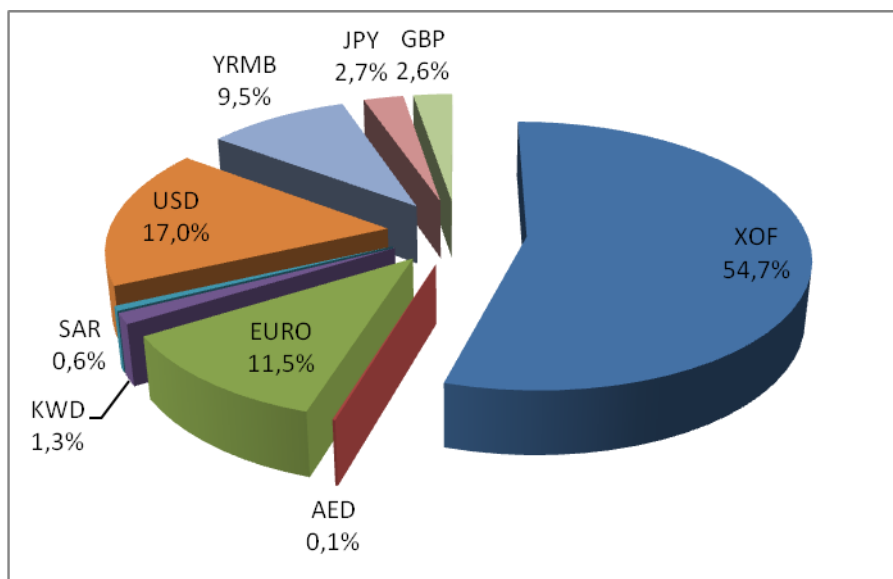
Source : CAA

Graphique 2 : Décomposition de l'encours de la dette extérieure par bailleur et par devise au 31 décembre 2016



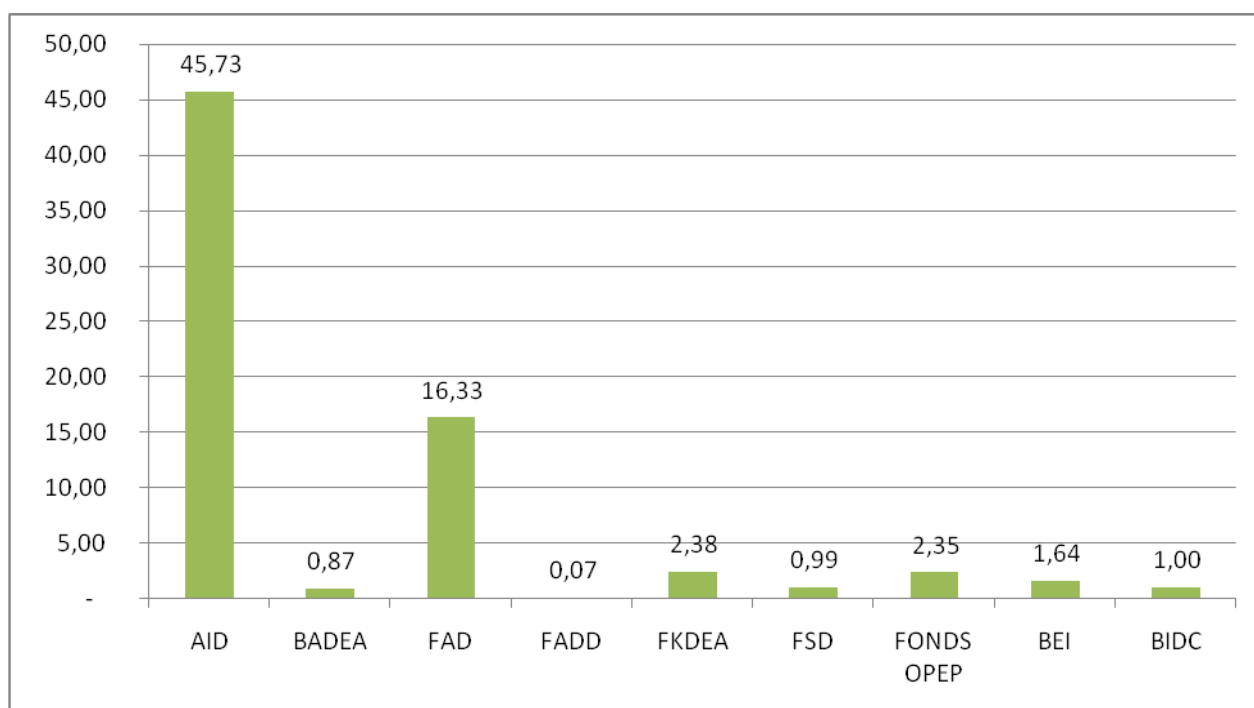
Source : CAA

**Graphique 3 : Décomposition de l'encours de la dette publique par devise
au 31 décembre 2016**

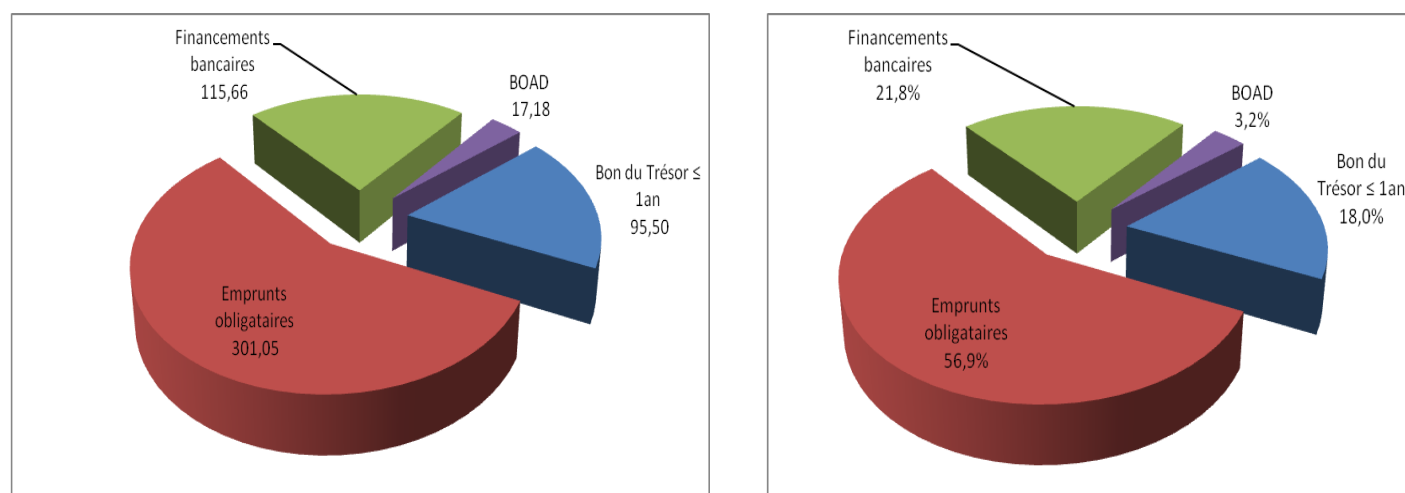


Source : CAA

**Graphique 4 : Point des tirages sur emprunts extérieurs par bailleurs de fonds
au 31 décembre 2016 (en milliards de FCFA)**



Source : CAA

Graphique 5 : Point des financements mobilisés en monnaie locale au 31 décembre 2016 (en milliards de FCFA et en pourcentage)**Source : CAA****Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 31 décembre 2016 en milliard de FCFA**

BAILLEURS	P	I + C	TOTAL
Dette libellée en devises			
Dette multilatérale	13,00	9,00	22,00
Dette bilatérale	11,26	2,94	14,20
Total dette extérieure	24,26	11,94	36,20
Dette libellée en monnaie locale (FCFA)			
Titres publics	199,98	41,75	241,73
Banques locales	12,23	9,65	21,88
Total dette intérieure	212,21	51,40	263,61
TOTAL DETTE PUBLIQUE	236,47	63,34	299,81

Source : CAA

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

Tableau 3 : Point des nouveaux engagements extérieurs au 31 décembre 2016

Créanciers	Dates de signature	Montants en devises	Montants en milliards de FCFA	Durées en année	Différés en année	Taux d'intérêt en %
FIDA	01/02/2016	16,85 millions de DTS	13,70	40	5	0,75
BID (IJARA)	07/04/2016	11,87 millions d'euro	7,80	19	4	1,41
BID (ISTISNA'A)	07/04/2016	134,78 millions d'euro	88,40	19	4	1,41
BID (Mudarabah)	07/04/2016	30 millions de dollars US	16,50	10	3	2,26
FSID	07/04/2016	20 millions de dollars US	11,00	30	10	0,75
AFD	08/07/2016	15 millions d'euro	9,84	30	10	1
EXIM BANK DE CHINE	12/07/2016	400 millions de YRMB	32,40	20	7	2
BID (IJARA)	08/08/2016	2,071 millions d'euro	1,36	19	4	1,41
BID (ISTISNA'A)	08/08/2016	66,05 millions d'euro	43,33	19	4	1,41
AID	15/09/2016	50 millions de dollars US	30,11	38	6	0,75
AID	07/10/2016	26,4 millions d'euro	17,32	38	6	0,75
OPEP	09/11/2016	12 millions de dollars US	7,00	20	5	2,5
BEI	08/12/2016	30 millions d'euro	19,68	25	5	
TOTAL			298,43			

Source : CAA

Tableau 4 : Point des nouveaux engagements intérieurs au 31 décembre 2016

	Dates de signature	Montants en milliards de FCFA	Durées en année	Différés en année	Taux d'intérêt (en%)
Banques locales	10/03/2016	66,20	7	3	7,25
	14/03/2016	27,19	7	1	7,5
	22/07/2016	64,29	6	2	7,25
	01/09/2016	29,51	7	2	6,95
	23/12/2016	15,00	38	6	8,5
Total		202,18			

Source : CAA**Tableau 5 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin décembre 2015**

Indicateur de coûts et risques		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (milliards de FCFA)		1 043,59	1 036,94	2 080,53
Dette nominale (% du PIB)		20,82	20,68	41,50
Valeur actuelle de la dette (en % du PIB)		13,9	19,6	33,5
Coût de la dette	Paielement d'intérêts en % du PIB	0,2	1,2	1,5
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,0	6,3	3,5
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	14,5	3,3	9,2
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	3,1	20,4	11,4
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du PIB)	0,7	4,0	4,6
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) ATR	14,5	3,3	9,2
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	3,1	20,4	11,4
	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	100,0	100,0	100,0
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			52,3

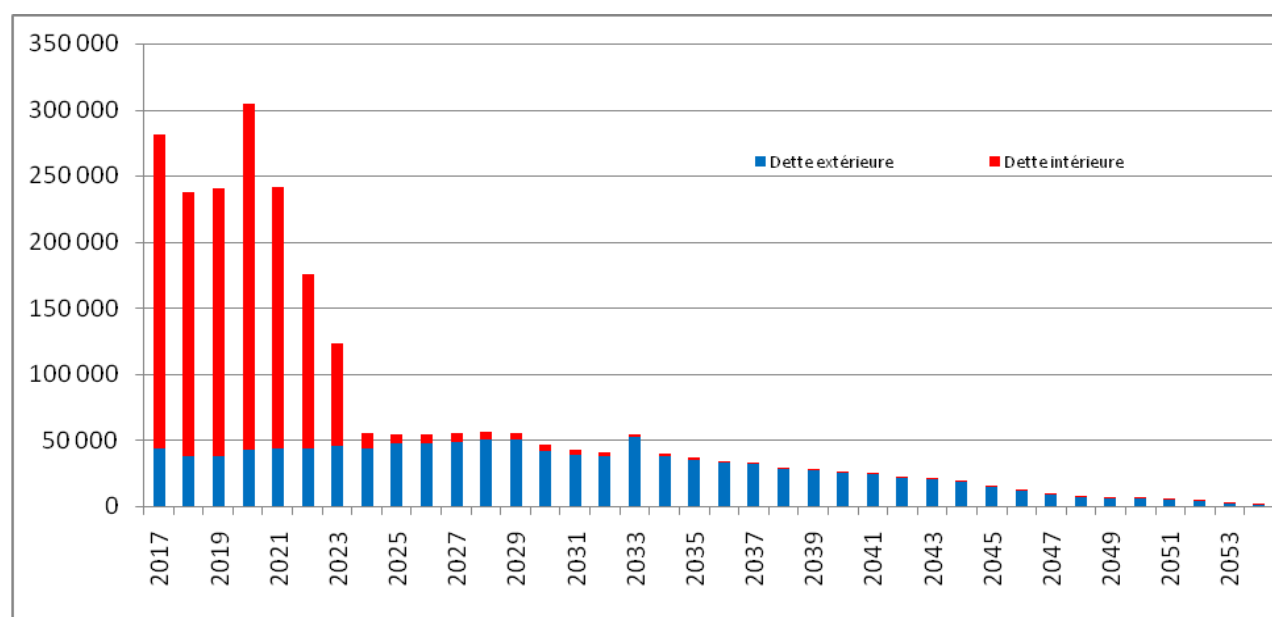
Source : CAA

Tableau 6 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique au 31 décembre 2016

Indicateurs de coûts et risques		Dette extérieure	Dette intérieure	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	Paieement 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 refixer (ans) ATR	13,9	3,4	8,2
	Dette refixée 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

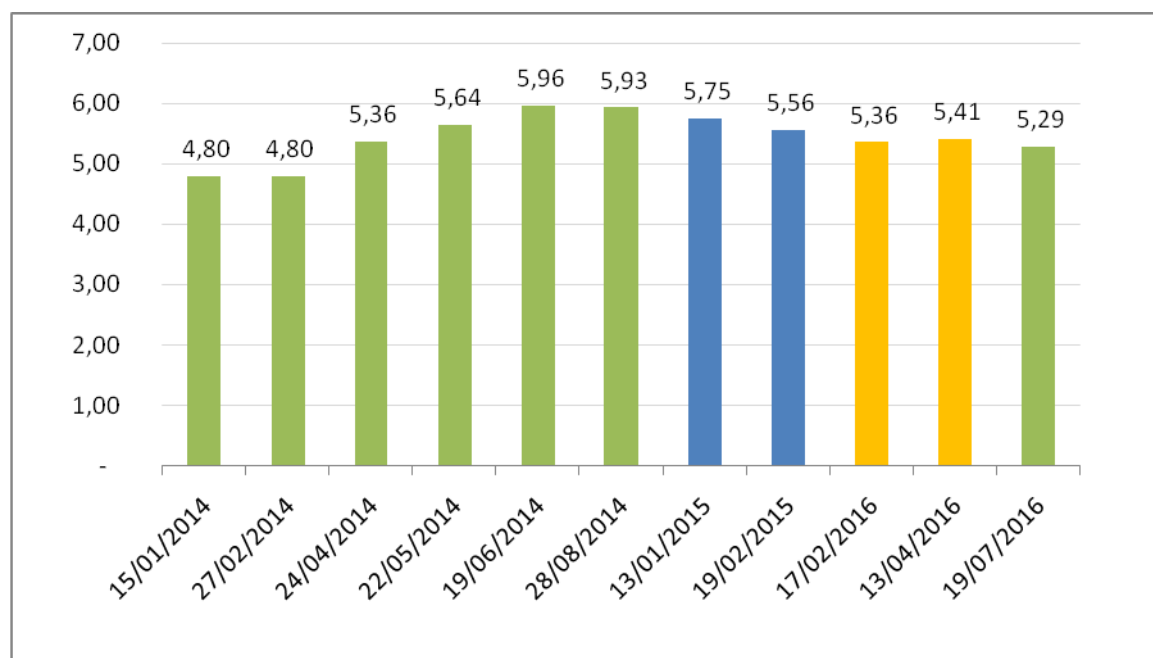
Source : CAA

Graphique 6 : Profil d'amortissement de la dette publique en millions de FCFA



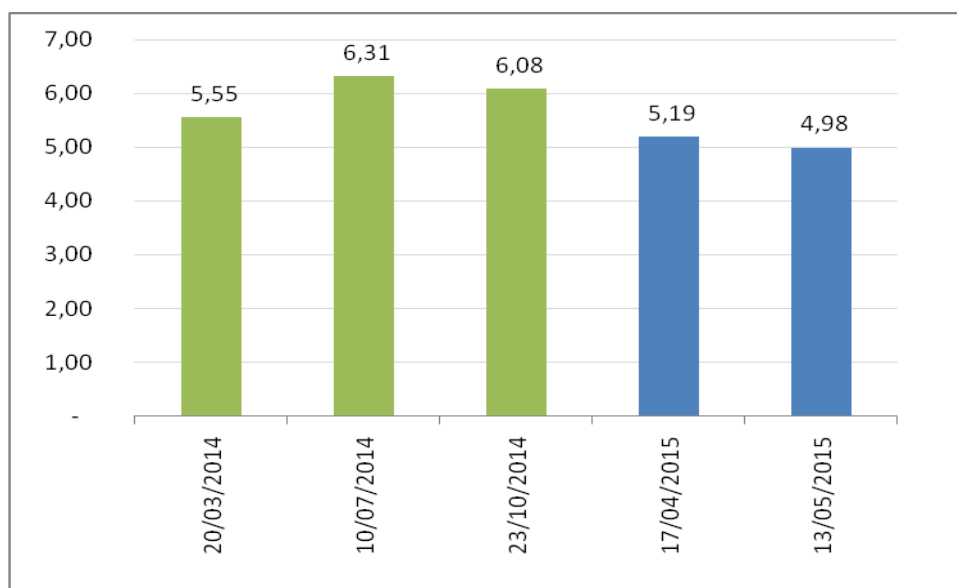
Source : CAA

Graphique 7 : Evolution des taux d'intérêt des titres de maturité 1 an émis du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2016



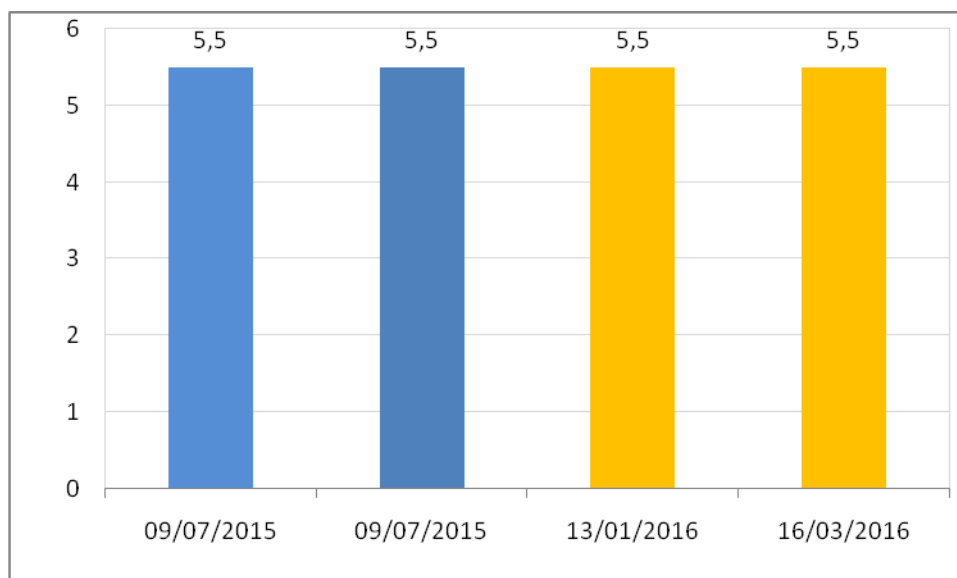
Source : CAA

Graphique 8 : Evolution des taux d'intérêt des titres de maturité 2 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2016

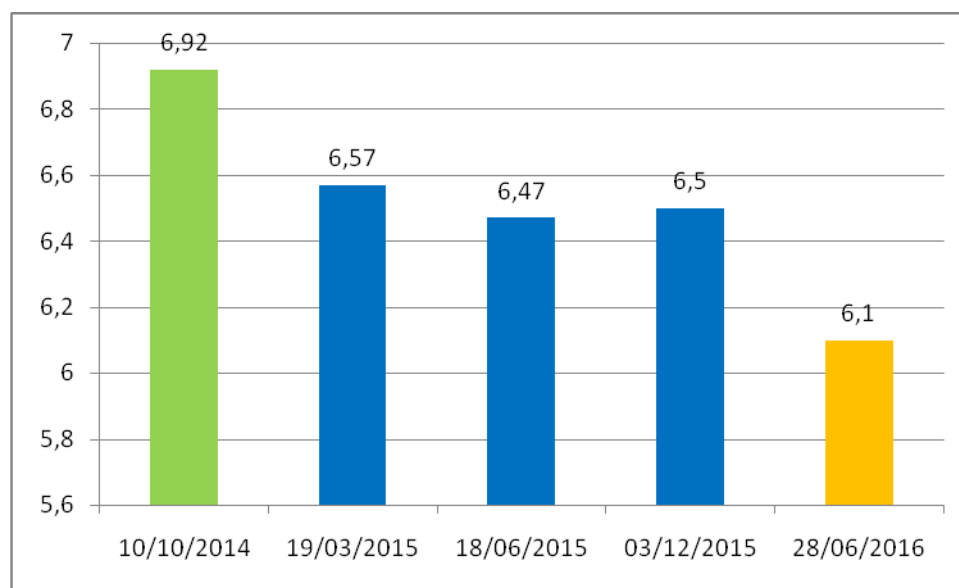


Source : CAA

Graphique 9: Evolution des taux d'intérêt des titres publics de 3 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2016



Source : CAA

Graphique 10 : Evolution des taux d'intérêt des titres de 7 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2016**Source : CAA****Tableau 7 : Soldes engagés non décaissés de 2015 et 2016 au titre de la dette extérieure (en milliards de FCFA)**

	2015				2016			
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	197,25	203,55	193,72	233,87	348,42	340,452	375,47	394,65
Multilatéraux	672,2	681,72	518	522,92	487,59	585,518	610,20	689,32
TOTAL	869,45	885,26	711,72	756,79	836,01	925,97	985,67	1 083,97

Source : CAA