



Caisse Autonome d'Amortissement
Direction de la Stratégie



CERTIFIEE ISO
9001-2008

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



Avril 2017

SOMMAIRE

Glossaire

Sigles et acronymes

Synthèse de la situation de la dette publique au 31 mars 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 pour le 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 Intérieur Brut
SAR	: riyal saoudien
USD :	: dollar US
YRMB	: yuan renminbi

I. Synthèse de la situation de la dette publique au 31 mars 2017

L'encours de la dette publique du Bénin au 31 mars 2017 se chiffre à **2 556,61 milliards de FCFA** soit environ **4,25 milliards USD**. Il est constitué de **1 150,91 milliards de FCFA (1,91 milliards USD)** au titre de la dette libellée en devises et de **1 405,70 milliards de FCFA (2,34 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 du premier trimestre de l'année 2017. Le taux d'endettement public (encours de la dette rapporté au PIB à fin décembre 2016) est de **50,28%** au 31 mars 2017 dont **22,63%** au titre de la dette libellée en devises et **27,65%** pour la dette libellée en monnaie locale (*Voir tableau 1 - page 7*).

Outre la monnaie, le manuel des statistiques de la dette du secteur public du FMI définit la résidence comme critère de classification de la dette. Ainsi, on distingue la dette envers les créanciers résidents et la dette envers les créanciers non résidents. 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 **1 801,70 milliards de FCFA** (soit 3,0 milliards de dollars) et **754,91 milliards de FCFA** (soit 1,26 milliards 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, suivis des financements bancaires (**15,0%**), des emprunts mobilisés auprès de la BOAD (**8,8%**) et le reste (**0,5%**) représentant les autres dettes intérieures (*Voir graphique 1 - page 8*).

La dette libellée en devise quant à elle est constituée essentiellement de la dette multilatérale (**80,7%**). Elle a été principalement contractée en des termes concessionnels avec pour principaux créanciers la Banque Mondiale (**41,7%**) et le Fonds Africain de Développement (**18,7%**) (*Voir graphique 2 - page 8*).

Le dollar US (**36,6%**) 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 (**25,3%**) de la dette contractée en euro (*Voir graphique 2 - page 8*).

Le Franc CFA (**55,0%**) 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 2017 dans le cadre des projets d'investissement s'établissent à **18,25 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 9*).

Les tirages sur emprunts en monnaie locale au 31 mars 2017 se chiffrent à **19,02 milliards de FCFA** répartis comme suit : **11,43 milliards de FCFA** provenant de la BOAD et **7,59 milliards de FCFA** des banques primaires.

Au cours du premier trimestre 2017, le Bénin a émis uniquement des bons du Trésor sur le marché financier régional. Le montant de ces émissions s'élève à **79,66 milliards de FCFA** (*Voir graphique 5 - page 10*).

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 **82,31 milliards de FCFA** tandis que les tirages sur emprunts envers les créanciers résidents s'élèvent à **34,62 milliards de FCFA**. La participation des investisseurs non résidents aux titres publics s'élèvent à **52,63 milliards de FCFA** soit **66,07%** du montant des émissions effectuées au cours du premier trimestre 2017.

Le service de la dette publique à court, moyen et long termes a été assuré pour un montant de **69,15 milliards de FCFA** au 31 mars 2017. Il se répartit comme suit : **24,76 milliards de FCFA** pour la **dette en devises** et **44,39 milliards de FCFA** pour la **dette en monnaie locale**. Les remboursements de titres publics s'élèvent à **40,20 milliards de FCFA** dont **7,89 milliards de FCFA** pour les emprunts obligataires et **32,31 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 **57,49 milliards de FCFA** contre **11,66 milliards de FCFA** pour la dette envers les créanciers résidents.

Du 1^{er} janvier au 31 mars 2017, quatre (04) accords de prêts ont été signés pour un montant total de **54,38 milliards de FCFA** au titre des emprunts en devises (*Voir tableaux 3 page 11*).

Le portefeuille de la dette publique au 31 mars 2017 présente les caractéristiques suivantes : le taux d'intérêt moyen pondéré et la maturité moyenne du portefeuille sont passés respectivement à **3,8%** et **9,5 ans** contre **3,7%** et **8,2 ans** à fin décembre 2016. (*Voir tableaux 5 et 6 - pages 12 et 13*).

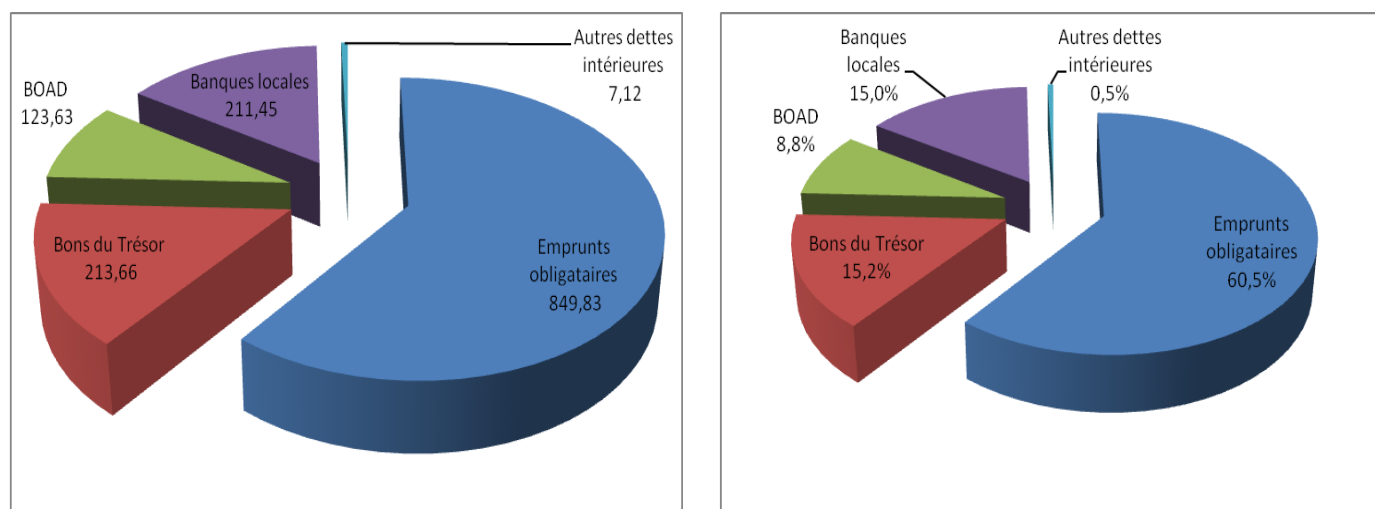
Selon les résultats de l'Analyse de Viabilité de la Dette (AVD), le risque de surendettement serait « modéré ». En effet, dans le scénario du choc le plus extrême, le ratio VA de la dette/exportations qui se révèle être l'indicateur le plus pertinent dépasserait son seuil sur la période 2019-2029. Le 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	2016				2017
	1er trim	2ème trim	3ème trim	4ème trim	1er trim
Dettes bilatérales	213,98	229,91	232,49	228,94	222,22
Dettes multilatérales	836,8	866,22	870,13	910,67	928,69
Encours dette en devises	1 050,78	1 096,14	1 102,62	1 139,61	1 150,91
Emprunts obligataires	635,55	785,55	805,36	849,83	849,83
Bons du Trésor	173,5	203,5	201,50	161,50	213,66
Autres dettes en monnaie locale	241,34	271,05	310,23	362,11	342,00
Encours dette en monnaie locale	1 050,39	1 260,10	1 317,09	1 373,44	1 405,49
Encours dette publique	2 101,17	2 356,24	2 419,72	2 513,05	2 556,4
Taux d'endettement en devises	20,96%	21,91%	22,04%	21,61%	22,64%
Taux d'endettement en monnaie locale	20,95%	25,19%	26,33%	26,04%	27,64%
Taux d'endettement public	41,91%	47,10%	48,37%	47,65%	50,28%

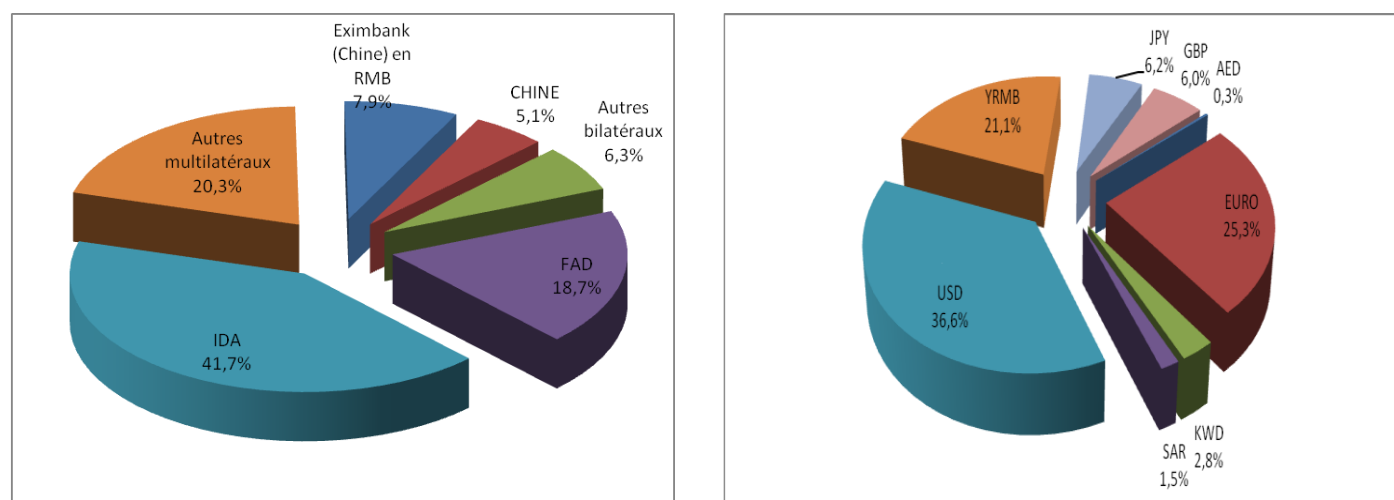
Source : CAA

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 2017



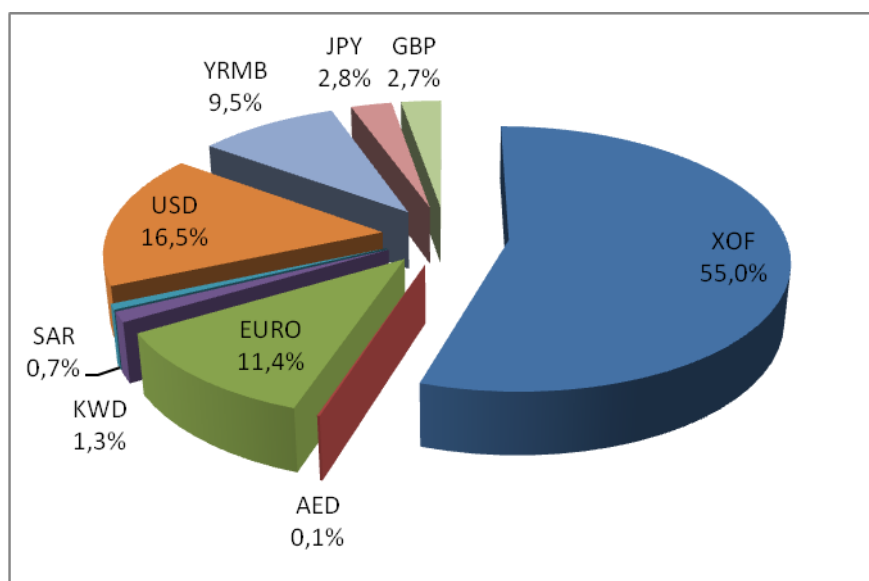
Source : CAA

Graphique 2 : Décomposition de l'encours de la dette en devises par bailleur et par devise au 31 mars 2017



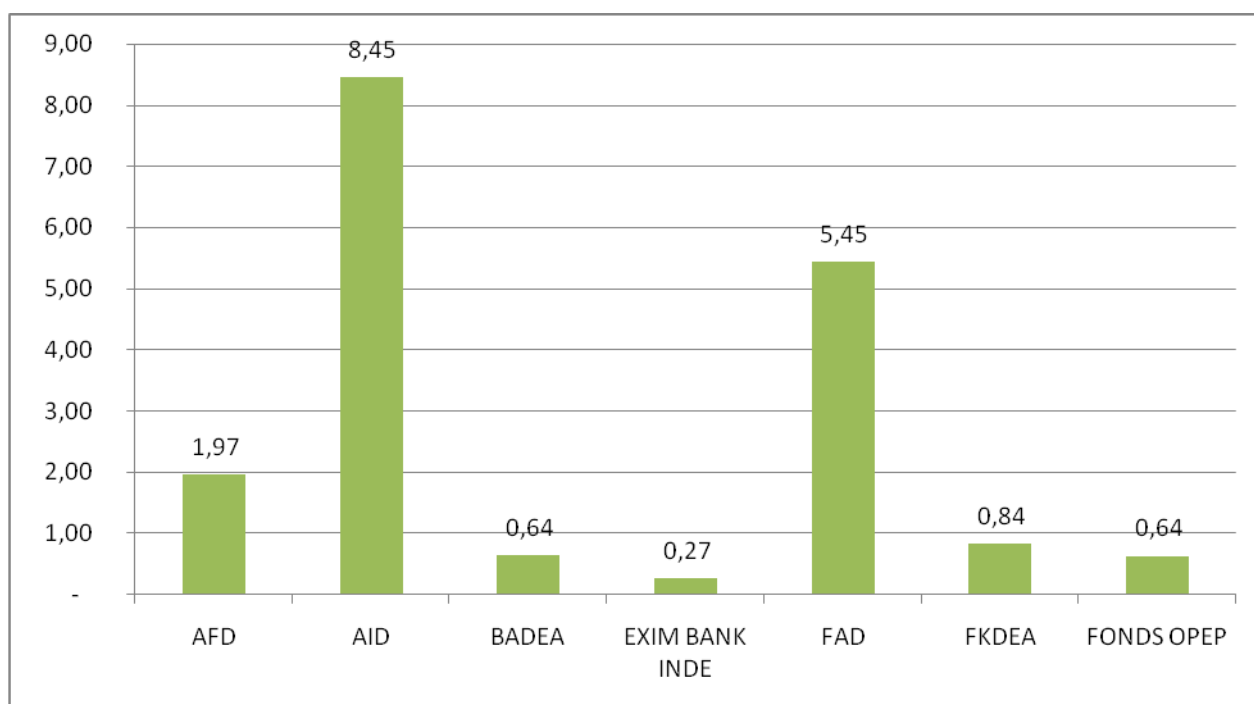
Source : CAA

**Graphique 3 : Décomposition de l'encours de la dette publique par devise
au 31 mars 2017**

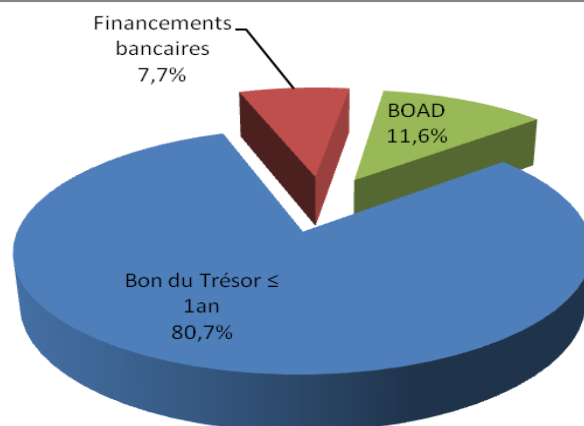
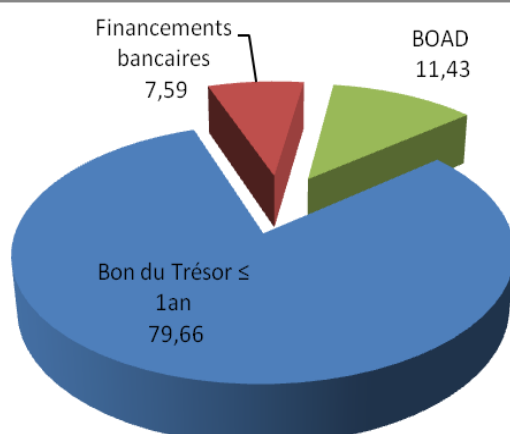


Source : CAA

**Graphique 4 : Point des tirages sur emprunts en devises par bailleurs de fonds
au 31 mars 2017 (en milliards de FCFA)**



Source : CAA

**Graphique 5 : Point des financements mobilisés en monnaie locale au 31 mars 2017
(en milliards de FCFA et en pourcentage)****Source : CAA****Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 31 mars 2017
en milliard de FCFA**

BAILLEURS	P	I + C	TOTAL
Dette libellée en devises			
Dette multilatérale	19,77	2,69	22,45
Dette bilatérale	1,61	0,70	2,31
Dette en devises	21,38	3,38	24,76
Dette libellée en monnaie locale (FCFA)			
Titres publics	27,50	12,70	40,20
Banques locales	1,94	2,25	4,18
Dette en monnaie locale	29,44	14,95	44,39
DETTE PUBLIQUE	50,82	18,33	69,15

Source : CAA

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

Tableau 3 : Point des nouveaux engagements en devises au 31 mars 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 Euro	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%
TOTAL			54,38			

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

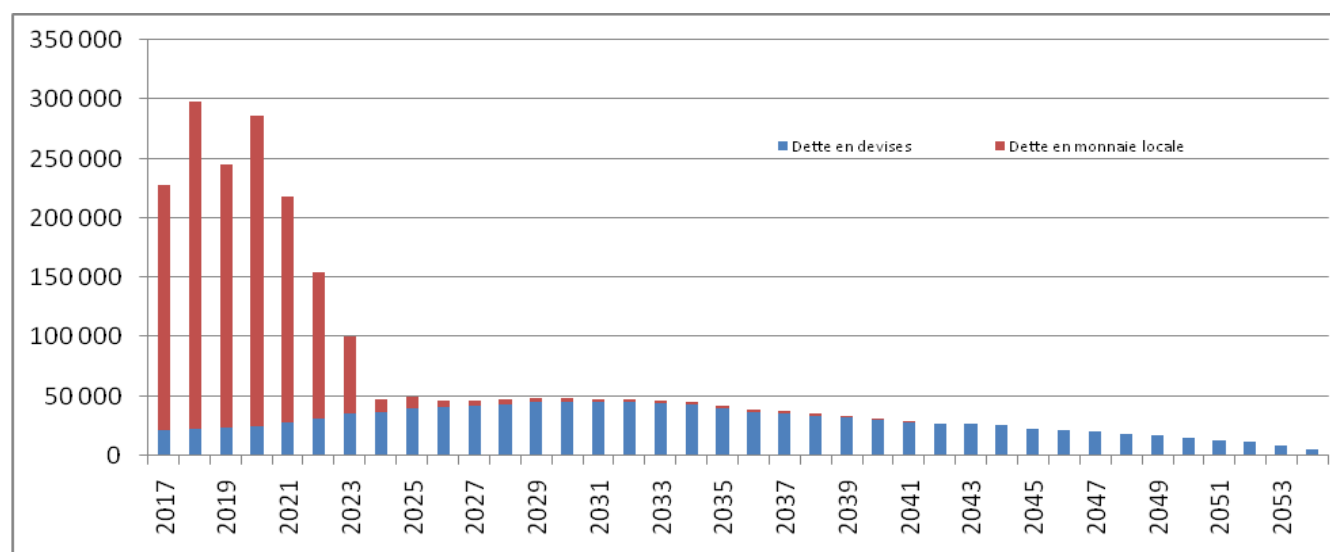
Source : CAA

Tableau 6 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique au 31 mars 2017

Indicateurs de coûts et risques		Dette en devises	Dette en monnaie locale	Dette totale
Dette nominale (en milliards de FCFA)		1 150,9	1 405,7	2 556,6
Dette nominale (en % du PIB)		22,6	27,6	50,3
Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)		15,9	27,6	43,6
Coût de la dette	Paiement d'intérêts en % du PIB	0,3	1,6	1,9
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,1	5,9	3,8
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	17,0	3,4	9,5
	Dette amortie l'année prochaine (en % du total)	1,9	14,7	8,9
	Dette amortie l'année prochaine (en % du PIB)	0,4	4,1	4,5
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) ATR	17,0	3,4	9,5
	Dette refixée durant l'année prochaine (en % du total)	1,9	14,7	8,9
	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)			45,0

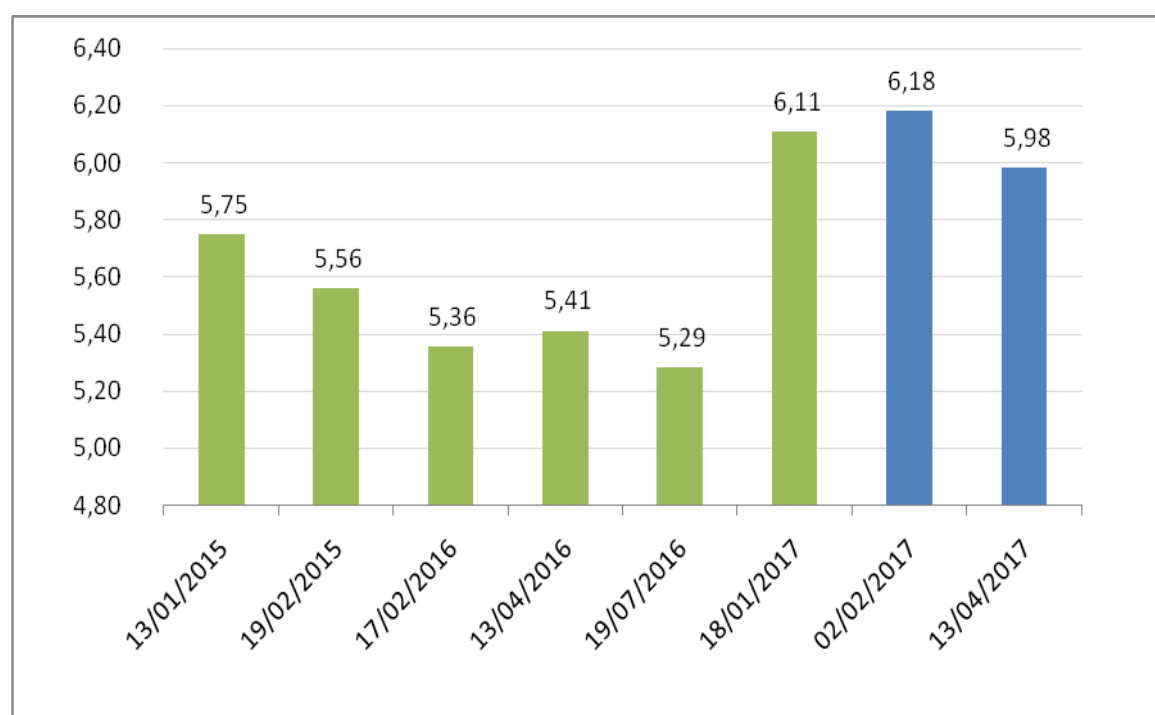
Source : CAA

Graphique 6 : Profil d'amortissement de la dette publique au 31 mars 2017 en millions de FCFA



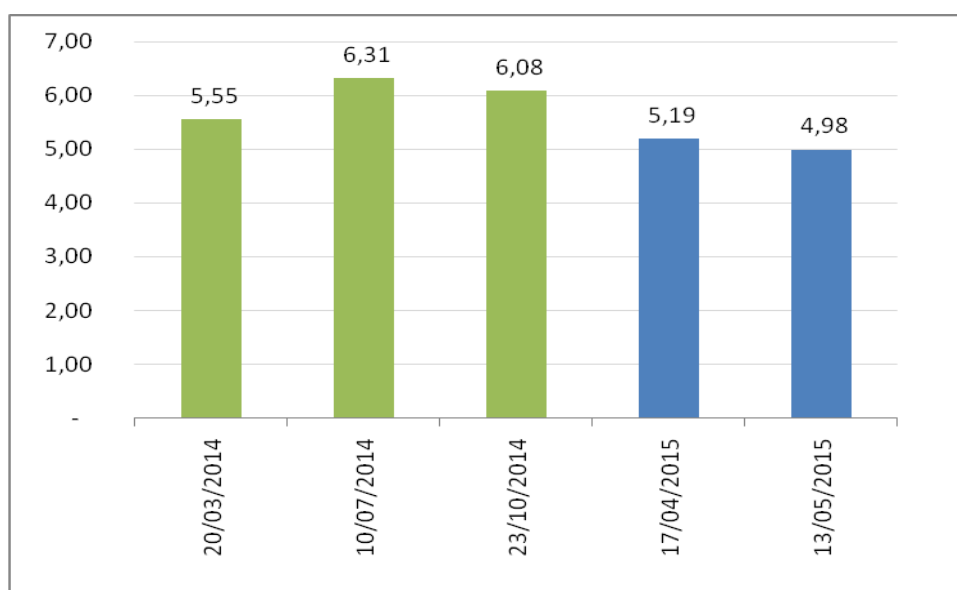
Source : CAA

Graphique 7 : Evolution des taux d'intérêt des titres de maturité 1 an émis du 1^{er} janvier 2014 au 31 mars 2017



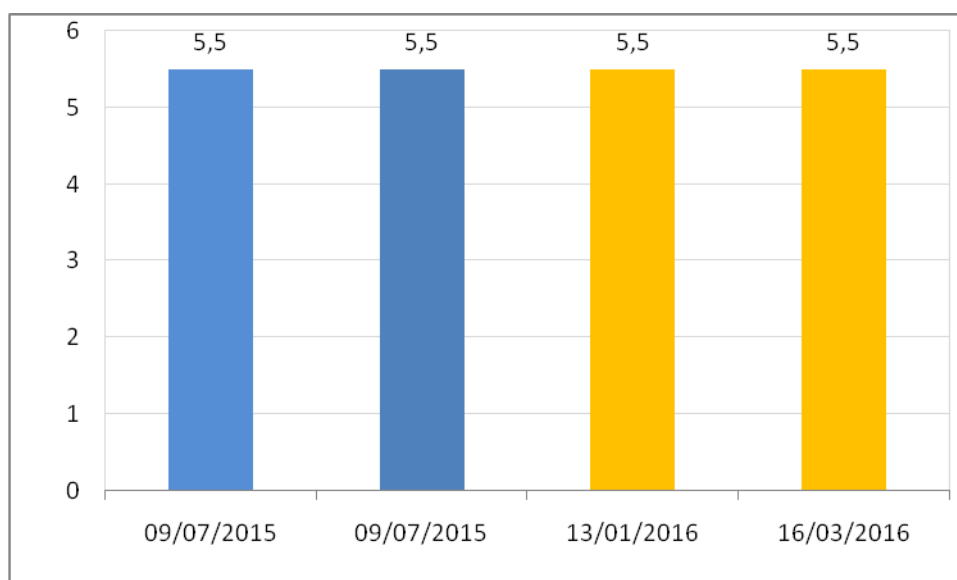
Source : CAA

Graphique 8 : Evolution des taux d'intérêt des titres de maturité 2 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 31 mars 2017

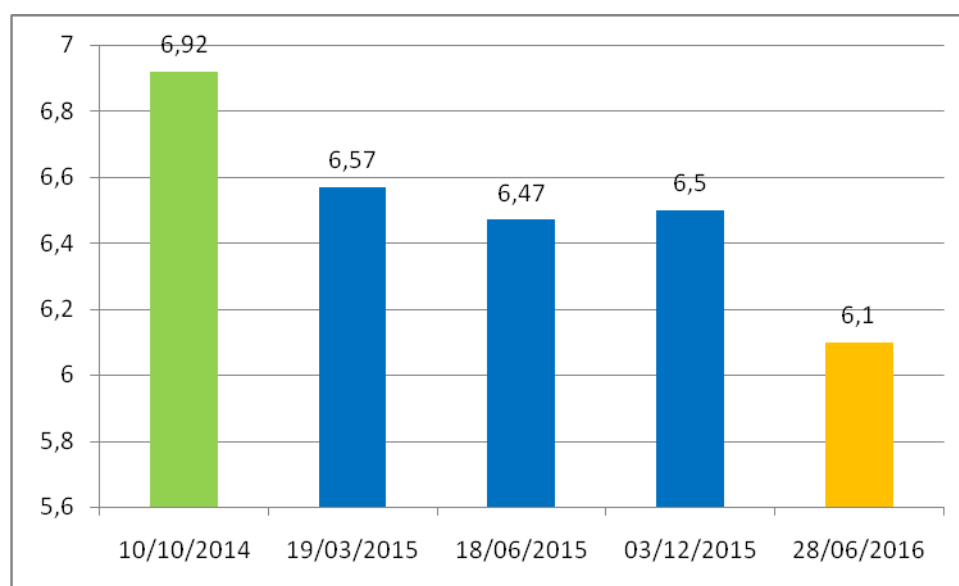


Source : CAA

Graphique 9 : Evolution des taux d'intérêt des titres publics de 3 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 31 mars 2017



Source : CAA

Graphique 10 : Evolution des taux d'intérêt des titres de 7 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 31 mars 2017**Source : CAA****Tableau 7 : 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
Bilatéraux	348,42	340,452	375,47	394,65	199,54
Multilatéraux	487,59	585,518	610,20	689,32	674,85
TOTAL	836,01	925,97	985,67	1 083,97	874,39

Source : CAA