



Caisse Autonome d'Amortissement
Direction de la Stratégie



CERTIFIEE ISO
9001-2008

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



**Octobre
2016**

SOMMAIRE

Glossaire

Synthèse de la situation de la dette publique au 30 septembre 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'arriérées.

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 des 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 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.

I. Synthèse de la situation de la dette publique au 30 septembre 2016

L'encours de la dette publique du Bénin au 30 septembre 2016 se chiffre à **2 419,72 milliards de FCFA** soit environ **4,15 milliards USD**. Il est constitué de **1 102,62 milliards de FCFA (1,89 milliards USD)** au titre de la dette libellée en devises et de **1 317,09 milliards de FCFA (2,26 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 **45,57%** et **54,43%** du portefeuille de la dette publique. Le taux d'endettement (encours de la dette rapporté au PIB) public est de **48,37%** au 30 septembre 2016 dont **22,04%** au titre de la dette extérieure et **26,33%** pour la dette intérieure (*Voir tableau 1*).

La dette intérieure est dominée par les titres publics (bons et obligations du Trésor) qui représentent **76,4%** de l'encours, suivis des financements bancaires (**13,6%**), des emprunts mobilisés auprès de la BOAD (**9,3%**) et le reste (**0,7%**) représentant les autres dettes intérieures (*Voir graphique 1*).

La dette extérieure quant à elle est constituée essentiellement de la dette multilatérale (**78,9%**). Elle a été principalement contractée en des termes concessionnels. Les principaux créanciers extérieurs sont la Banque Mondiale (**40,6%**) et (**18,6%**) pour le Fonds Africain de Développement (*Voir graphique 2*).

Le dollar US (**39,1%**) demeure la principale devise d'endettement extérieure 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 (**23,9%**) de la dette contractée en euro (*Voir graphique 2*). L'évaluation du risque de taux de change du portefeuille de la dette extérieure connaîtra une évolution dans les prochaines publications du fait de l'intégration du *renminbi* dans le panier des devises constituant le DTS, à compter du 1^{er} octobre 2016.

Le franc CFA (**54,4%**) est la monnaie dominante sur l'ensemble du

portefeuille de la dette publique (*Voir graphique 3*).

Les tirages sur emprunts extérieurs effectués au 30 septembre 2016 dans le cadre des projets d'investissement s'établissent à **55,34 milliards de FCFA**. Ils proviennent principalement des bailleurs de fonds tels que : l'AID, la BADEA, le FAD, le Fonds d'Abu Dabhi, le Fonds Koweïtien, le Fonds Saoudien de Développement et le Fonds OPEP (*Voir graphique 4*).

Les tirages sur emprunts intérieurs au 30 septembre 2016 se chiffrent à **56,71 milliards de FCFA** répartis comme suit : **14,80 milliards de FCFA** provenant de la BOAD et **41,91 milliards de FCFA** des autres banques locales.

Le montant total des émissions de titres publics au 30 septembre 2016 s'élève à **327,55 milliards de FCFA** dont **232,05 milliards de FCFA** pour les emprunts obligataires et **95,50 milliards FCFA** pour les bons du Trésor (*Voir graphique 5*).

Le service de la dette publique à court, moyen et long termes a été assuré pour un montant de **194,85 milliards de FCFA** au 30 septembre 2016. Il se répartit comme suit : **24,20 milliard de FCFA** pour la **dette extérieure** et **170,65 milliards de FCFA** pour la **dette intérieure**. Les remboursements de titres publics s'élèvent à **154,11 milliards de FCFA** dont **26,90 milliards de FCFA** pour les emprunts obligataires et **127,21 milliards de FCFA** pour les bons du Trésor (*Voir tableau 2*).

Du 1^{er} janvier au 30 septembre 2016, quinze (15) accords de prêts ont été signés pour un montant total de **378,96 milliards de FCFA** dont **256,08 milliards de FCFA** auprès des créanciers extérieurs et **122,88 milliards de FCFA** auprès des banques commerciales (*Voir tableaux 3 et 4*).

Sur la base des tirages sur emprunts extérieurs et prêts directs auprès des banques locales et du calendrier d'émission des titres publics, le portefeuille de la dette publique projeté à fin décembre 2016 présenterait les caractéristiques ci-après : le taux d'intérêt moyen pondéré et la maturité

moyenne de la dette intérieure passeraient respectivement à **6%** et **3,1 ans** contre **6,3%** et **3,3 ans** à fin décembre 2015 (*Voir tableau 6*). Le risque de refinancement de la dette demeurerait donc toujours élevé sur la période 2017-2020.

Selon les résultats de la dernière Analyse de Viabilité de la Dette (AVD) réalisée par les services du FMI au cours du second semestre 2015, 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 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.

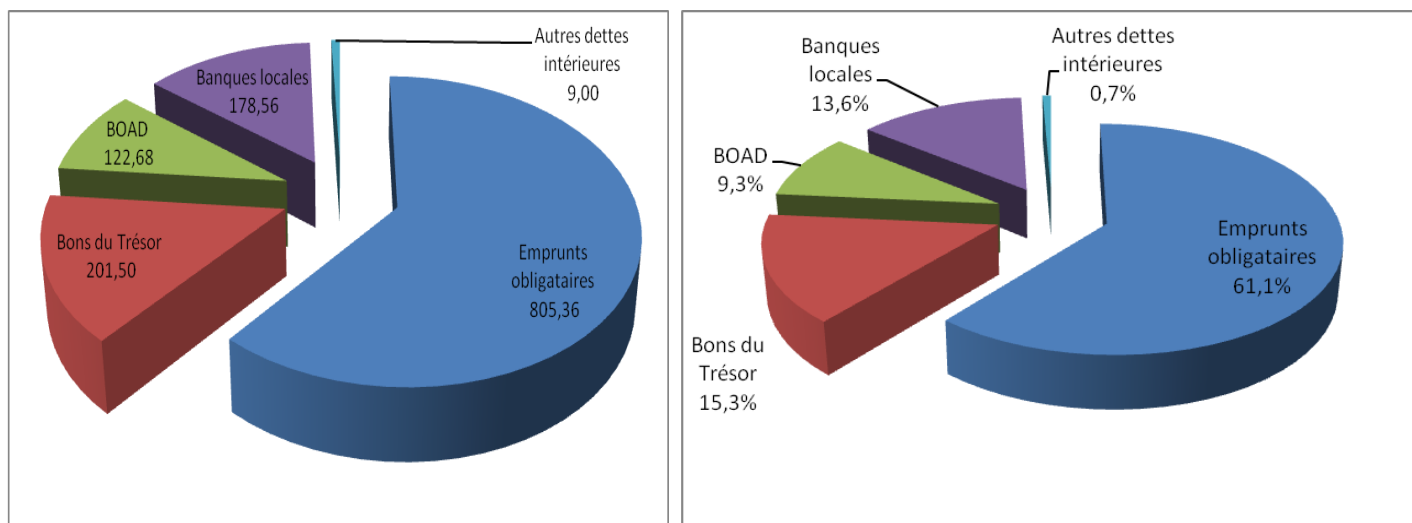
Les indicateurs et statistiques de la dette publique

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

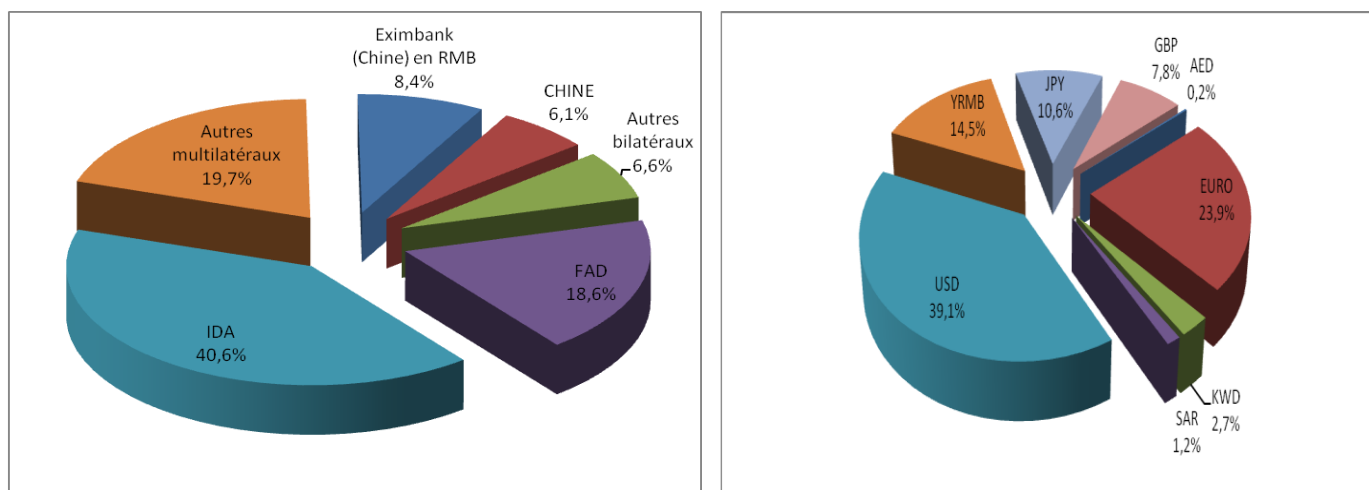
Source : CAA

Graphique 1 : Décomposition de l'encours de la dette intérieure (en milliards de FCFA et en pourcentage) par type de dette au 30 septembre 2016



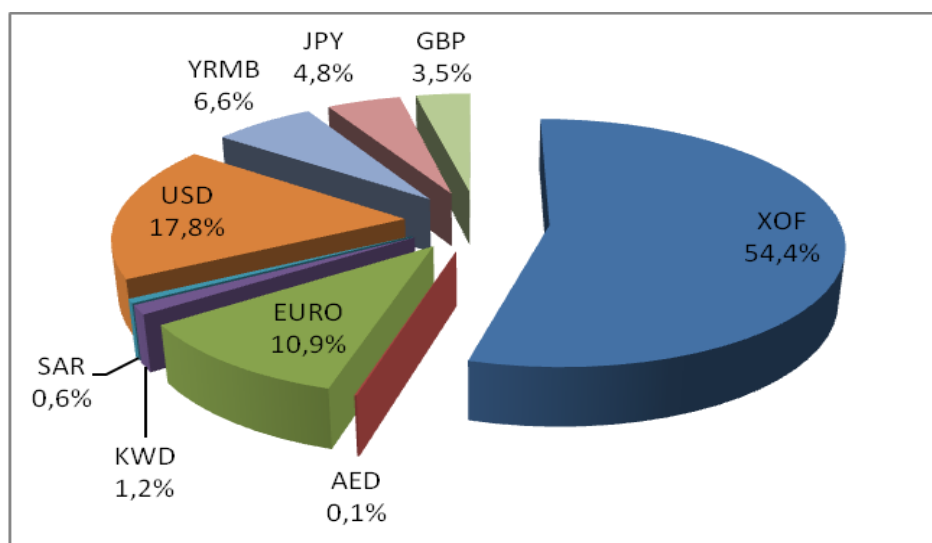
Source : CAA

Graphique 2 : Décomposition de l'encours de la dette extérieure par bailleur et par devise au 30 septembre 2016



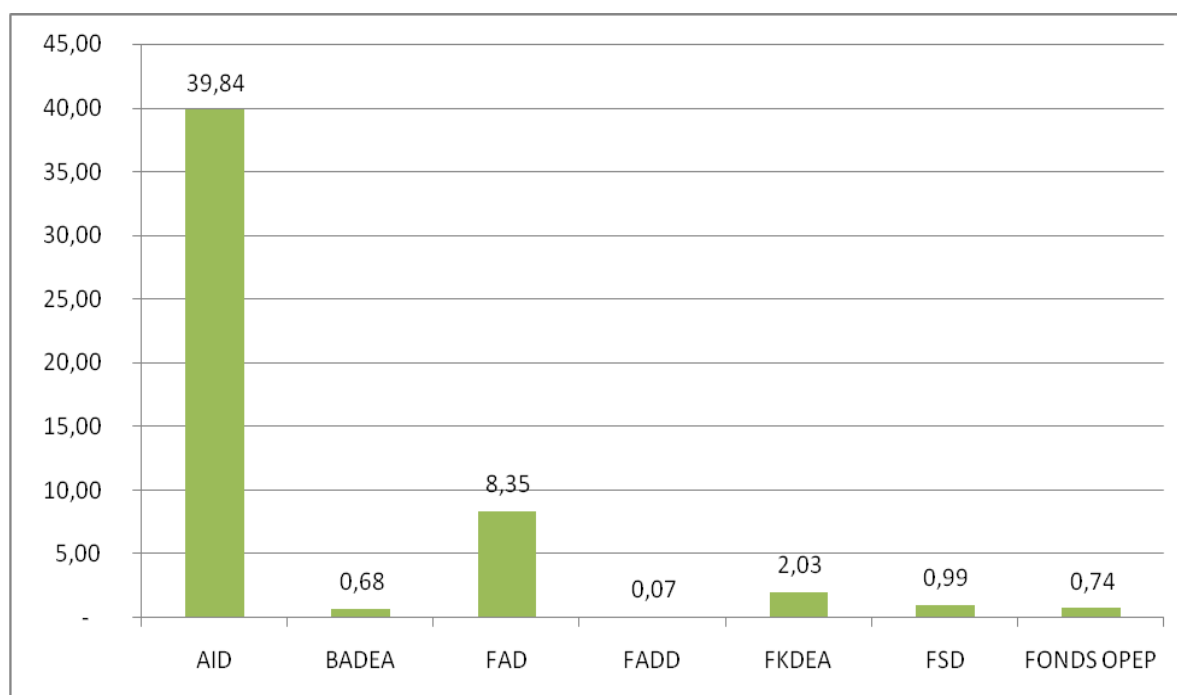
Source : CAA

Graphique 3 : Décomposition de l'encours de la dette publique par devise au 30 septembre 2016

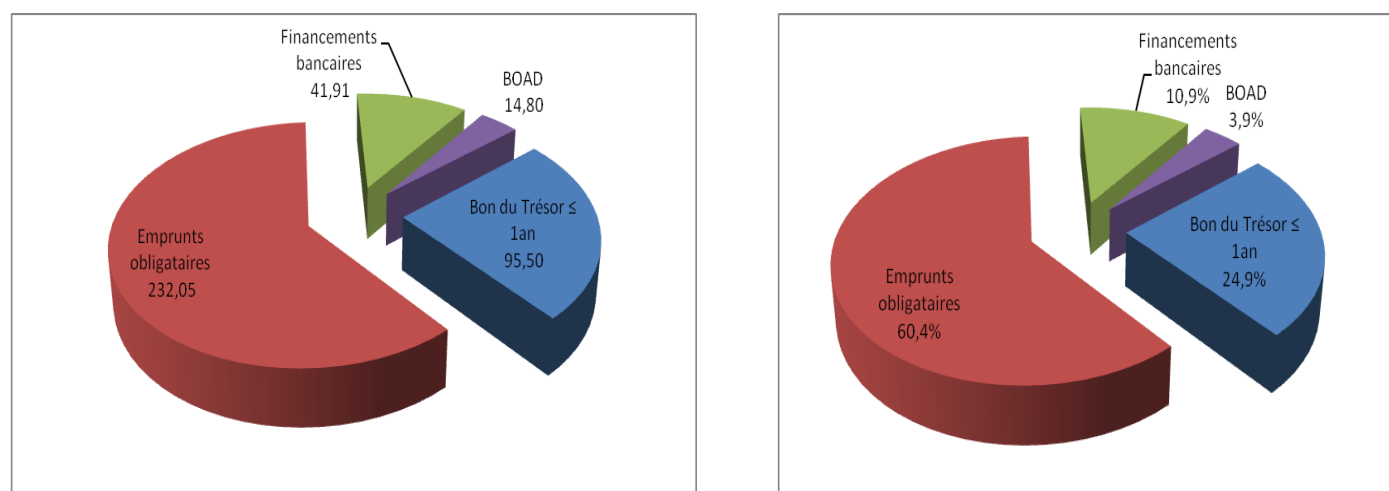


Source : CAA

Graphique 4 : Point des tirages sur emprunts extérieurs par bailleurs de fonds au 30 septembre 2016 (en milliards de FCFA)



Source : CAA

Graphique 5 : Point des financements mobilisés en monnaie locale au 30 septembre 2016 (en milliards de FCFA et en pourcentage)**Source : CAA****Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 30 septembre 2016**

BAILLEURS	P	I + C	TOTAL
Dette libellée en devises			
Dette multilatérale	8 136 793 477	5 656 776 730	13 793 570 207
Dette bilatérale	8 824 466 705	1 580 956 579	10 405 423 284
Total dette extérieure	16 961 260 182	7 237 733 309	24 198 993 492
Dette libellée en monnaie locale (FCFA)			
Titres publics	123 743 844 098	30 367 791 438	154 111 635 536
Emprunts bancaires	5 857 651 703	6 082 755 056	11 940 406 759
BOAD	2 573 536 442	2 030 098 574	4 603 635 016
Total dette intérieure	132 175 032 243	38 480 645 068	170 655 677 311
TOTAL DETTE PUBLIQUE	149 136 292 425	45 718 378 377	194 854 670 803

Source : CAA

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

Tableau 3 : Point des nouveaux engagements extérieurs au 30 septembre 2016

Créanciers	Dates de signature	Montants en devises	Montants en milliards de FCFA	Durées en année	Différés en année	Taux d'intérêt en %
AID	18/01/2016	1 million de dollars US	0,55	38	6	0,75
FIDA	01/02/2016	16,85 millions de DTS	13,70	40	5	0,75
AID	05/02/2016	2 millions de dollars US	1,10	38	6	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
TOTAL			256,08			

Source : CAA

Tableau 4 : Point des nouveaux engagements intérieurs au 30 septembre 2016

Créanciers	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	27,18	7	1	7,5
	01/09/2016	29,50	7	2	6,95
Total		122,88			

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	Paiement 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

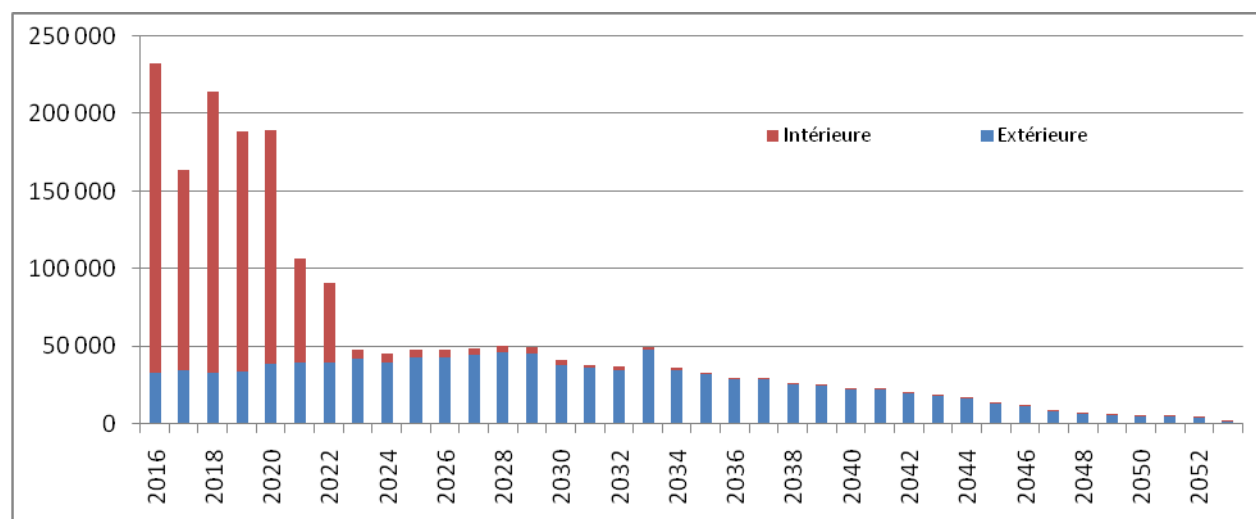
Source : CAA

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

Indicateur de coûts et risques		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (milliards de FCFA)		1 181, 79	1 334,46	2 516,24
Dette nominale (% du PIB)		22,4	25,3	47,7
Valeur actuelle de la dette (en % du PIB)		14,04	25,3	39,34
Coût de la dette	Paiement d'intérêts en % du PIB	0,2	1,59	1,61
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	6	3,8
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	14,5	3,1	8,1
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	3,1	18,8	11,9
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du PIB)	0,7	5,4	6,1
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) ATR	14,5	3,1	8,1
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	3,1	18,8	11,9
	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	100	100	100
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			47

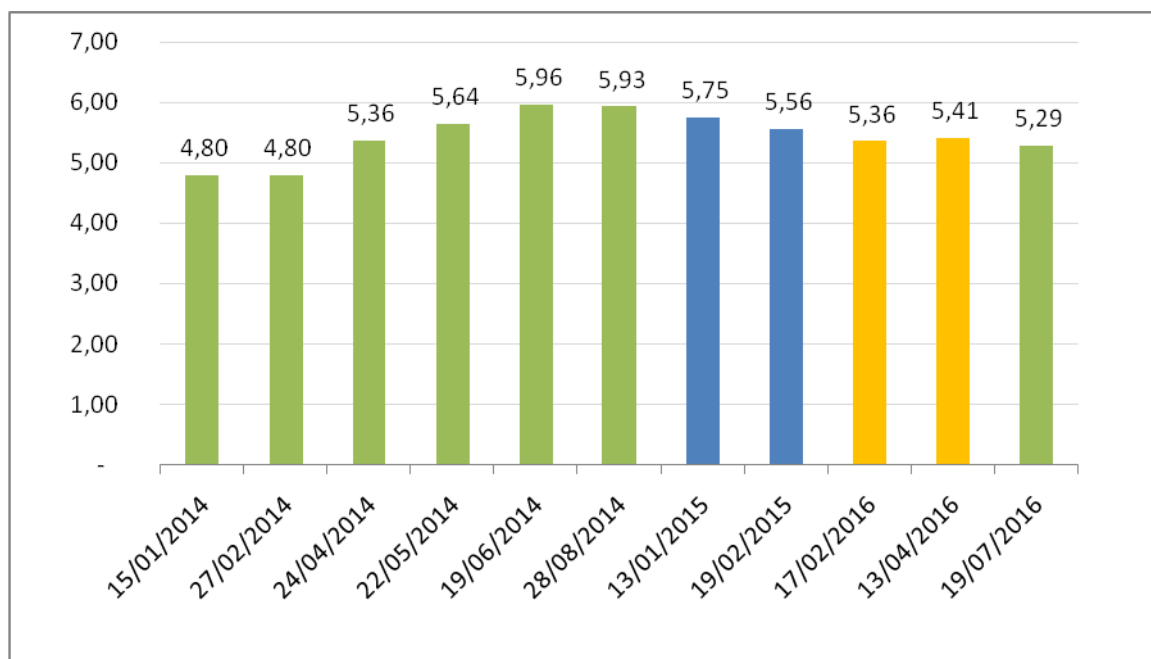
Source : CAA

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



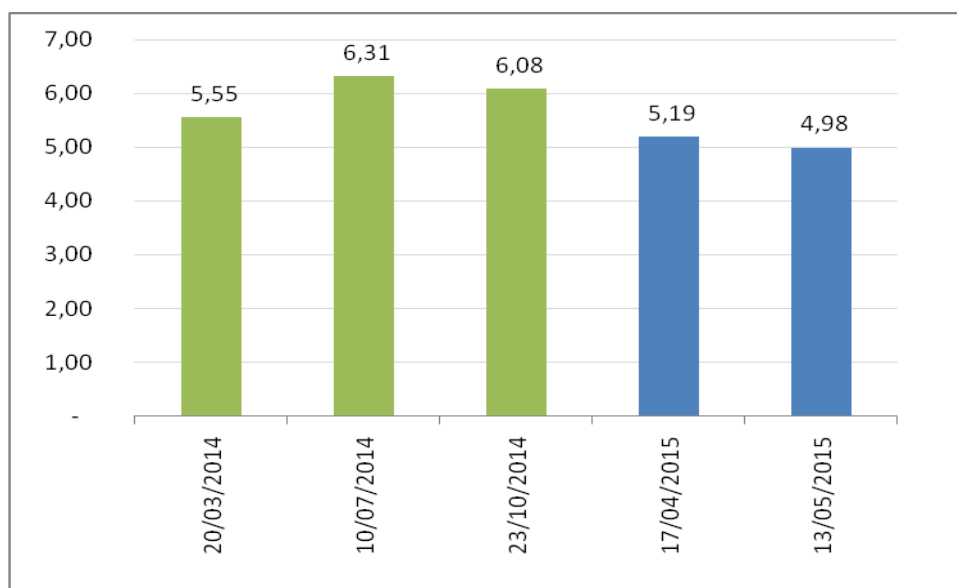
Source : CAA

Graphique 7 : Evolution des taux d'intérêt des titres de maturité 1 an émis du 1^{er} janvier 2014 au 30 septembre 2016



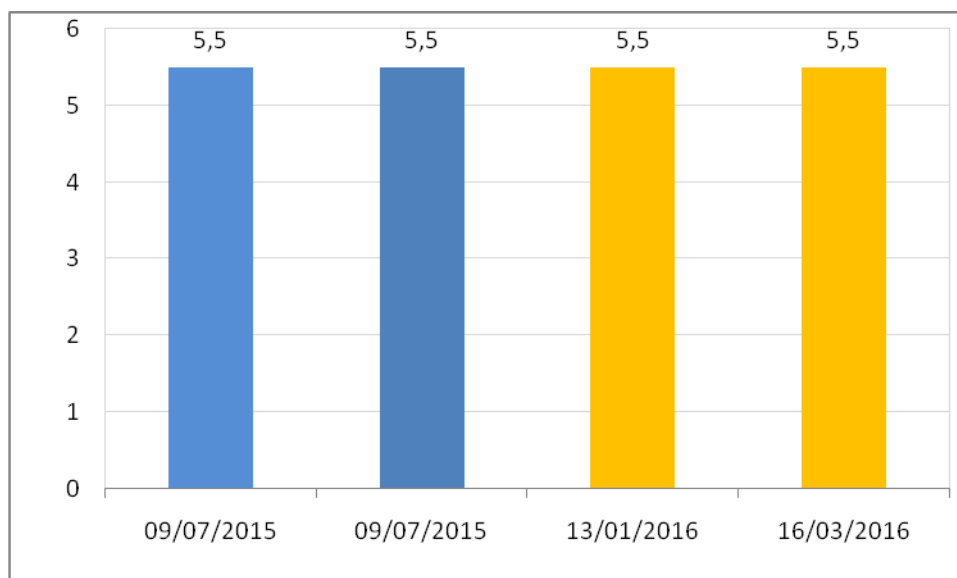
Source : CAA

Graphique 8 : Evolution des taux d'intérêt des titres de maturité 2 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 30 septembre 2016

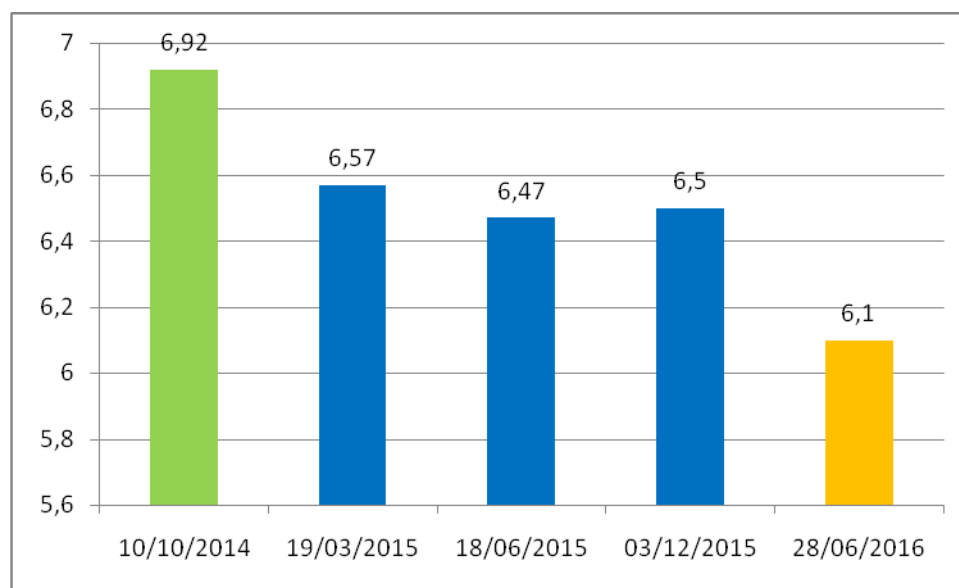


Source : CAA

Graphique 9: Evolution des taux d'intérêt des titres publics de 3 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 30 septembre 2016



Source : CAA

Graphique 10 : Evolution des taux d'intérêt des titres de 7 ans émis du 1^{er} janvier 2014 au 30 septembre 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	1er trim	2ème trim	3ème trim	4ème trim	1 ^{er} trim	2ème trim	3ème trim
Bilatéraux	197,25	203,55	193,72	233,87	348,42	340,45	375,47
Multilatéraux	672,2	681,72	518	522,92	487,59	585,52	610,20
TOTAL	869,45	885,26	711,72	756,79	836,01	925,97	985,67

Source : CAA