

BULLETIN STATISTIQUE de la DETTE



Résumé

Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique en fin du premier semestre 2014
Evolution de la dette publique et de la dette garantie
Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central

Résumé

Sont rapportées dans ce Bulletin Statistique de la Dette N° 02, les statistiques de la dette publique et de la dette garantie par l'Etat à la fin du premier semestre 2014.

Le stock de la dette publique, y compris les arriérés s'élève à 3 248,1 millions USD ou 7 648,9 milliards MGA. La dette publique est composée de 85,96% de prêts à taux d'intérêts fixe.

La dette extérieure représente 74,69% de la dette totale contre 74,15% en Décembre 2013. Cette légère hausse de 0,54% est due principalement à la reprise des décaissements. Ce retour de la coopération avec les Partenaires Techniques et Financiers se matérialise également par la signature de deux prêts de la Banque Mondiale d'un montant total de 76,2 millions USD.

Les moyens de financement par la dette intérieure durant le premier semestre de 2014 sont les Bons de Trésor par Adjudication de 4, 12, 24 et 52 semaines, les avances statutaires, les dettes titrisées et les autres dettes envers la BCM.

La part de la dette intérieure a augmenté de 4,17% par rapport à fin 2013. Cette augmentation est principalement due (i) aux Tirages d'avances statutaires jusqu'en Juin 2014 afin de combler les besoins de trésorerie et (ii) à l'accroissement des arriérés envers BCM.

L'emprunt à travers les BTA en Juin 2014 a diminué de 5,35% par rapport à Décembre 2013. En Juin 2014, le recours aux avances statutaires a augmenté de 223,95% par rapport à Fin 2013. Enfin, les arriérés envers la BCM se sont accrus de 29,06% par rapport à fin 2013.

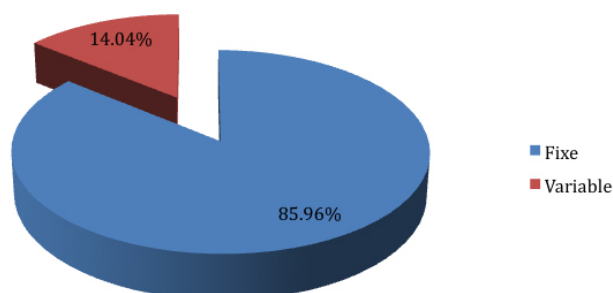
Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique Fin Juin 2014

Ratio d'endettement	Seuils	Estimation Fin Déc 2014
CPIA		3
Performance des politiques		Faible
Gestion économique	3,4	3,5
Politique structurelle	3,3	3,2
Politique d'insertion sociale et d'équité	3,3	2,9
Gestion et institutions du secteur public	3,1	2,5
Ratios de la VAN de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	100	37,8
PIB	30	13,0
Recettes budgétaires	200	116
Ratios du service de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	15	2,4
Recettes budgétaires	18	7,3

Note : Dette extérieure: dette extérieure du Gouvernement Central et celle des garanties par l'Etat

Indicateurs de coûts et risque		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (millions de USD)		2 217,8	783,9	3 001,7
Dette nominale (% du PIB)		22,5	8,0	30,4
Valeur actualisée nette (% du PIB)		13,0	9,0	22,0
Coût de la dette	Taux d'intérêts moyen pondéré (%)	1,0	11,9	3,8
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	16,7	2,6	13,0
	Dette amortisée durant l'année prochaine (% du total)	2,8	70,7	20,5
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	16,7	2,6	13,0
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	2,9	70,7	20,6
	Dette à taux d'intérêts fixe (% du total)	99,9	50,1	86,9
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			73,9
	Amort. en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			8,14

Portefeuille de la dette par taux d'intérêt

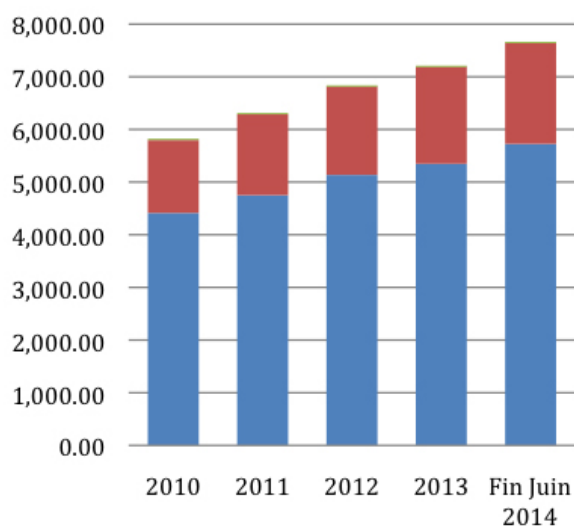


Evolution de la dette publique extérieure et intérieure et de la dette garantie

Tableau de synthèse de la dette publique du Gouvernement Central

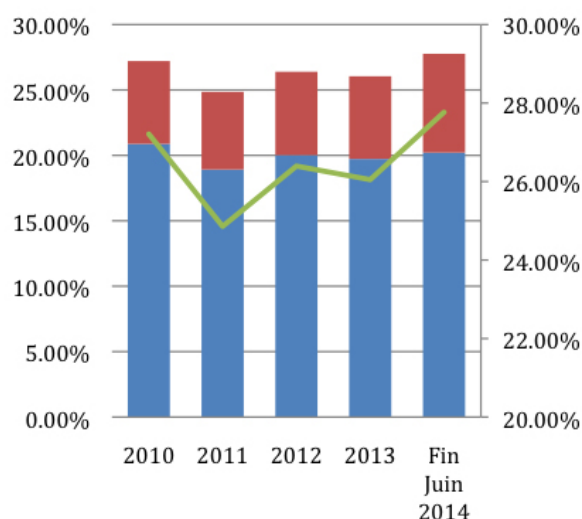
<i>en milliards MGA</i>	2010	2011	2012	2013	Fin Juin 2014
Total de l'encours	5 795,8	6 288,1	6 817,8	7 194,3	7 648,9
Dette extérieure	4414,7	4751,1	5136,7	5348,1	5725,5
Dette intérieure	1381,1	1537,0	1681,1	1846,2	1923,4
Total du service de la dette	1841,5	1885,4	2089,5	2159,6	929,5
Dette extérieure	85,1	107,3	109,0	102,0	83,6
Dette intérieure	1756,4	1778,1	1980,5	2057,6	846,0
Total des remboursements de principal	1696,7	1745,3	1947,2	2041,4	873,4
Dette extérieure	55,0	72,6	70,9	63,4	61,7
Dette intérieure	1 641,7	1 672,7	1 876,3	1 978,0	811,6
Total des paiements d'intérêts et de commissions	144,8	140,1	142,3	118,3	56,2
Dette extérieure	30,1	34,7	38,1	38,7	21,8
Dette intérieure	114,7	105,4	104,2	79,6	34,3

Evolution de l'encours de la dette totale de 2010 à Fin Juin 2014 en milliards MGA



■ Dette extérieure ■ Dette intérieure
■ Dette garantie

Dette extérieure et intérieure en pourcentage du PIB de 2010 à Fin Juin 2014



■ Dette extérieure ■ Dette intérieure
— Dette totale

Encours de la dette publique et de la dette garantie de 2011 à Fin Juin 2014 - en milliards MGA

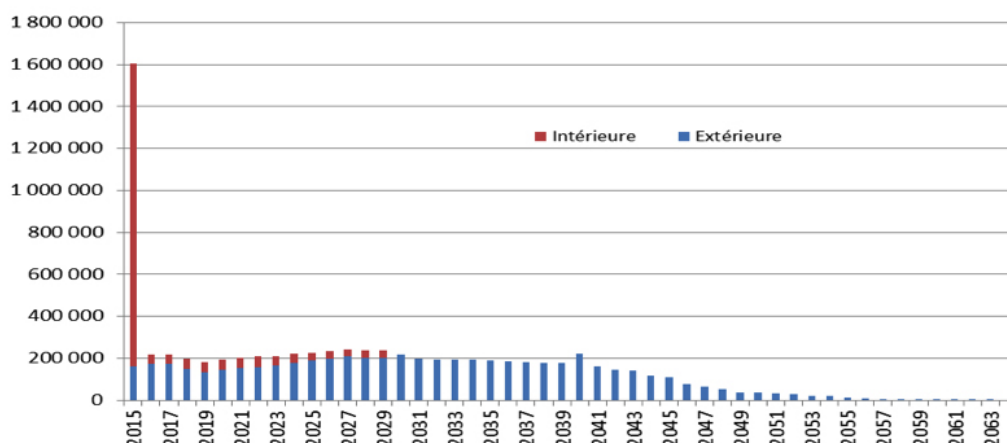
	2011	2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014
Dette publique totale, dont :	6 288,1	6 817,8	6 857,9	6 794,2	7 086,1	7 194,4	7 558,1	7 648,9
<i>(c/v en millions USD)</i>	<i>2 806,8</i>	<i>2 993,8</i>	<i>3 067,5</i>	<i>3 111,3</i>	<i>3 183,9</i>	<i>3 206,6</i>	<i>3 245,9</i>	<i>3 248,1</i>
Dette extérieure, dont:	4 751,1	5 136,7	5 024,6	4 990,2	5 228,0	5 348,1	5 605,7	5 725,5
<i>(c/v en millions USD)</i>	<i>2 120,7</i>	<i>2 255,6</i>	<i>2 247,5</i>	<i>2 285,2</i>	<i>2 349,0</i>	<i>2 383,8</i>	<i>2 407,4</i>	<i>2 433,2</i>
Organismes multilatéraux	3 564,5	3 942,3	3 843,3	3 837,6	4 044,1	4 157,6	4 392,3	4 508,9
Bilatéral	630,6	581,7	562,0	544,0	543,2	540,6	536,7	620,3
Club de Paris	99,7	84,6	82,9	80,4	83,9	83,9	87,1	87,7
Pays non membres du Club de Paris	530,8	497,1	479,1	463,6	459,3	456,7	449,6	532,6
Commercial	-	-	-	-	-	-	-	-
Arriérés*	556,1	612,7	619,4	608,6	640,7	650,0	676,7	596,4
Dette intérieure, dont:	1 537,0	1 681,1	1 833,3	1 804,0	1 858,1	1 846,2	1 952,4	1 923,4
<i>(c/v en millions USD)</i>	<i>686,1</i>	<i>738,2</i>	<i>820,0</i>	<i>826,1</i>	<i>834,9</i>	<i>822,9</i>	<i>838,5</i>	<i>814,9</i>
BTA	979,3	1 102,0	1 164,5	1 135,2	1 183,3	1 132,5	1 181,4	1 071,9
Avances statutaires	-	-	-	-	-	33,4	33,4	108,2
Dettes titrisées	338,1	338,1	338,1	338,1	338,1	338,1	338,1	338,1
Autres dettes**	219,6	241,0	330,7	330,7	336,7	342,2	399,5	405,2
Dette garantie	26,1	22,5	21,5	18,9	19,3	18,6	18,6	16,9
<i>(c/v en millions USD)</i>	<i>11,7</i>	<i>9,9</i>	<i>9,6</i>	<i>8,7</i>	<i>8,7</i>	<i>8,3</i>	<i>8,3</i>	<i>7,2</i>
TOTAL	6 314,2	6 840,3	6 879,4	6 813,1	7 105,4	7 212,9	7 576,7	7 665,8
<i>(c/v en millions USD)</i>	<i>2 818,4</i>	<i>3 003,7</i>	<i>3 077,1</i>	<i>3 119,9</i>	<i>3 192,6</i>	<i>3 214,9</i>	<i>3 254,2</i>	<i>3 255,3</i>
PIB nominal	20 033,9	21 773,6	23 423,0	23 423,0	23 423,0	23 423,0	25 459,9	25 459,9
<i>(c/v en millions USD)</i>	<i>9 898,3</i>	<i>9 922,5</i>	<i>10 612,6</i>	<i>10 612,6</i>	<i>10 612,6</i>	<i>10 612,6</i>	<i>10 787,9</i>	<i>10 787,9</i>
Dette publique en pourcentage du PIB ***	27,2%	24,9%	24,8%	25,3%	26,4%	26,0%	27,8%	27,8%

* Les Arriérés de la dette extérieure incluent la dette de l'Administration Centrale en cours de négociation et celle envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

** Les autres dettes de la dette intérieure englobent les dettes envers la banque Centrale de Madagascar et les sociétés privées (ARO et SPAT)

*** Le ratio dette publique sur PIB n'inclut pas les arriérés de la dette extérieure et les autres dettes de la dette intérieure

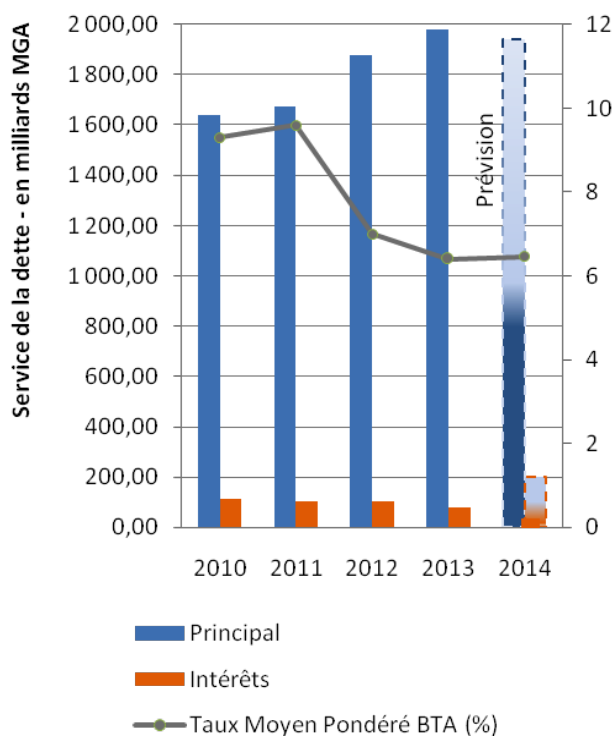
Profil de remboursement – en milliards MGA



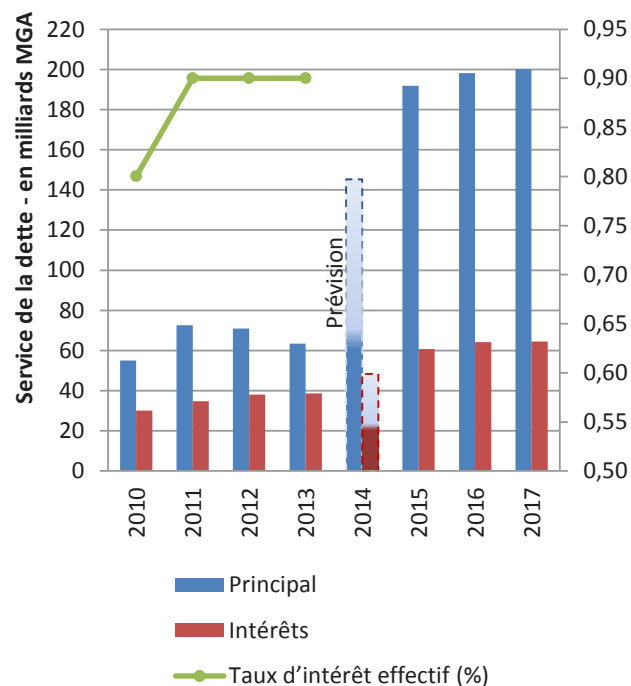
Service de la dette publique de 2010 - Premier semestre 2014 – en milliards MGA

	2010	2011	2012	2013	Premier semestre 2014
Service de la dette publique totale, dont :	1 841,5	1 885,4	2 089,5	2 159,6	929,5
Service de la dette publique extérieure, dont:	85,1	107,3	109,0	102,0	83,6
Principal	55,0	72,6	70,9	63,4	61,7
Intérêts	30,1	34,7	38,1	38,7	21,8
Taux d'intérêt effectif (%)	0,8	0,9	0,9	0,9	1,20
Service de la dette publique intérieure, dont:	1 756,4	1 778,1	1 980,5	2 057,6	846,0
Principal	1 641,7	1 672,7	1 876,3	1 978,0	811,6
Intérêts	114,7	105,4	104,2	79,6	34,3
Taux Moyen Pondéré BTA (%)	9,3	9,6	7,0	6,4	6,5

Service de la dette publique intérieure de 2010 à 2014



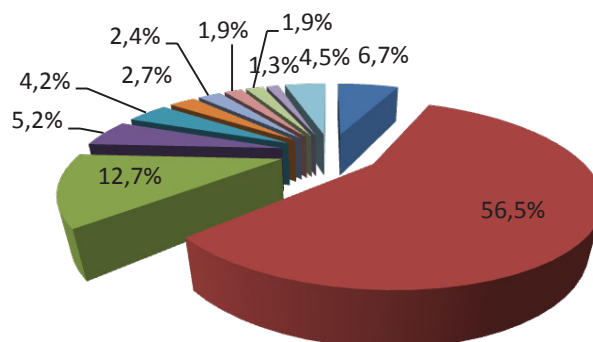
Service de la dette publique extérieure de 2010 à 2017



Note : Le service de la dette de l'année 2014 est composé des paiements réels du service de la dette pour le premier semestre d'une part, et des prévisions du service de la dette du deuxième semestre d'autre part.

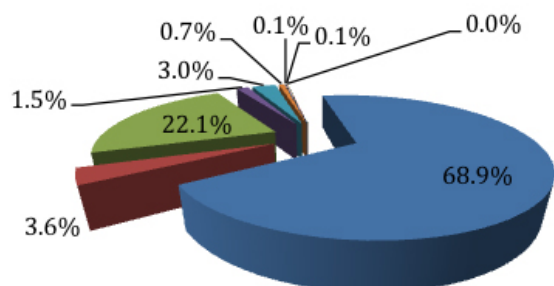
Evolution de la dette extérieure du Gouvernement Central

Répartition de la dette publique extérieure par créancier - Fin Juin 2014



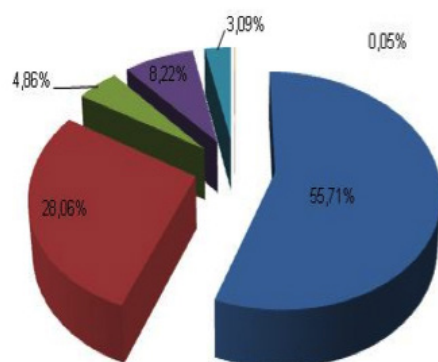
■ ALGERIE ■ IDA/FSA ■ FAD ■ FIDA ■ RUSSIE ■ CHINE ■ LIBYE ■ OPEP ■ BADEA ■ KOWEIT ■ Autres

Dette extérieure : exposition nominale



■ SDR ■ EUR ■ USD ■ KWD ■ CNY
■ SAR ■ JPY ■ GBP ■ AED

Dette extérieure : exposition réelle



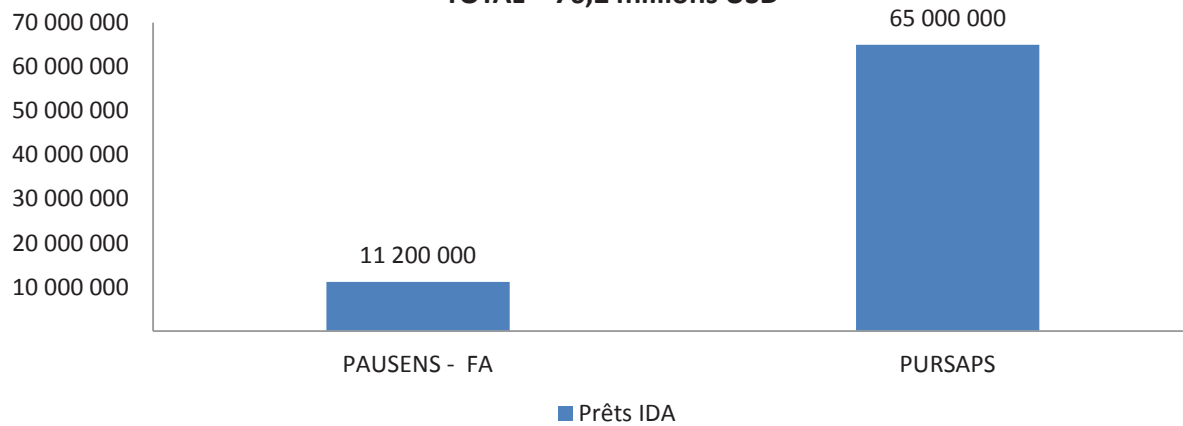
■ USD ■ EUR ■ JPY ■ GBP ■ CNY ■ AED

Evolution du service de la dette extérieure par type de créancier de 2010 au Premier semestre 2014

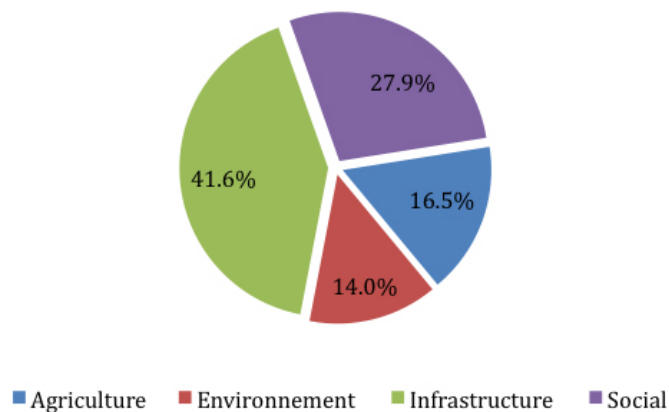
en millions USD	2010			2011			2012			2013			Premier semestre 2014		
	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total
Dette extérieure	26,3	14,4	40,7	35,9	17,2	53,0	32,3	17,4	49,7	28,7	17,5	46,2	26,4	9,4	35,8
(c/v en milliards MGA)	55,00	30,13	85,13	72,63	34,73	107,36	70,91	38,14	109,04	63,37	38,66	102,03	61,72	21,84	83,56
Organismes multilatéraux	9,6	11,0	20,5	14,9	13,7	28,6	19,8	14,2	33,9	19,2	14,3	33,6	11,7	7,7	19,4
Bilatéral	16,6	3,4	20,1	20,9	3,4	24,4	12,5	3,2	15,7	9,5	3,2	12,7	14,7	1,7	16,4
Club de Paris	3,7	0,2	3,9	4,1	0,2	4,3	3,7	0,1	3,8	-	0,1	0,1	-	0,0	0,0
Pays non membres du Club de Paris	12,9	3,2	16,2	16,8	3,2	20,0	8,8	3,1	11,9	9,5	3,1	12,6	14,7	1,6	16,4
Privé	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Montant des nouveaux prêts signés au cours du premier semestre 2014
(en millions USD)**

TOTAL = 76,2 millions USD



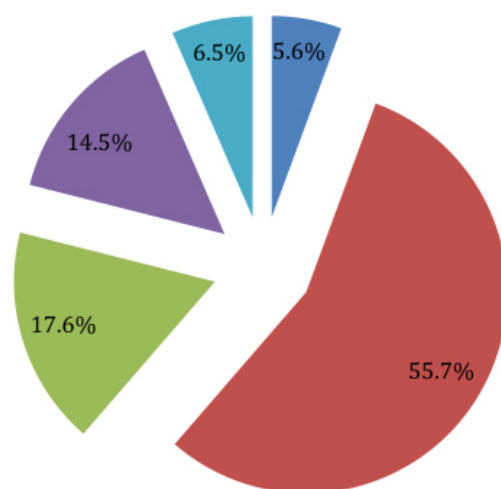
**Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire
Premier semestre 2014**



MONTANT RESTANT A DECAISSER A FIN JUIN 2014			
SECTEUR	POURCENTAGE DU TOTAL	FONDS DISPONIBLES A FIN JUIN 2014	
		EN MILLIONS DE DTS	EN MILLIONS DE USD
Infrastructure	38,81%	126,17	195,05
Gouvernance	3,04%	9,89	15,29
Agriculture	18,40%	59,84	92,50
Eau et assainissement	7,68%	24,99	38,63
Energie	1,35%	4,39	6,79
Rural	2,85%	9,28	14,34
Santé	15,23%	49,51	76,54
Multisectoriel	9,83%	31,97	49,42
Environnement	2,80%	9,11	14,08
Total	100,00%	325,14	502,63

Evolution de la dette intérieure du Gouvernement Central

Dette publique intérieure par nature Fin Juin 2014

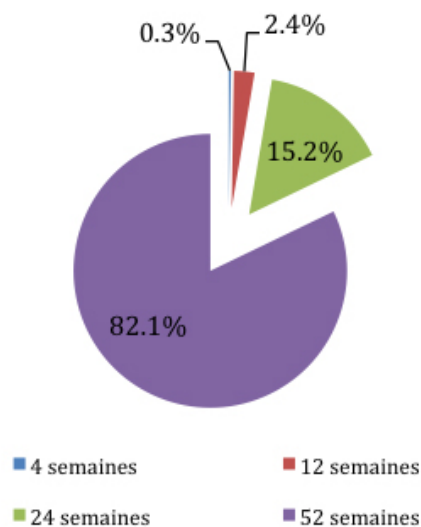


- Avances statutaires
- Bons du Trésor par Adjudication
- Titres de Créances Négociables
- Autres (Arriérés envers la Banque Centrale de Madagascar)
- Conventions avec des Sociétés

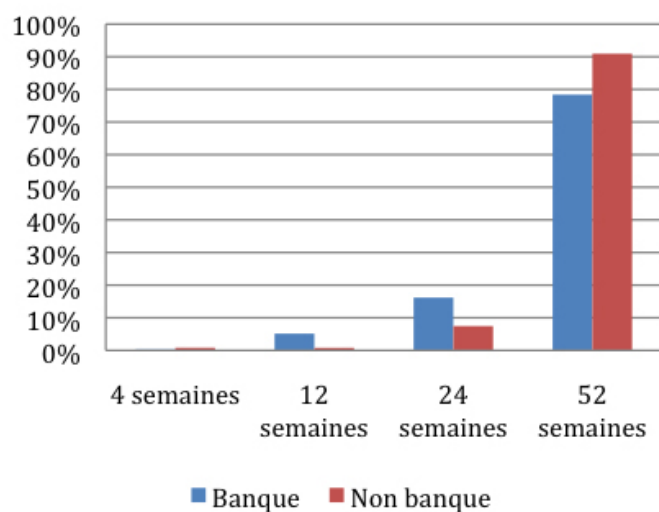
Evolution du service de la dette intérieure par nature de 2010 au Premier semestre 2014

en milliards MGA	2010			2011			2012			2013			Premier semestre 2014		
	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total
Dette intérieure Totale	1 641,70	114,66	1 756,36	1 672,65	104,89	1 777,54	1 876,29	104,05	1 980,34	1 978,04	79,59	2 057,63	811,61	34,32	845,93
<i>(c/v en millions USD)</i>	784,61	54,80	839,40	826,12	51,80	877,92	854,97	47,41	902,38	896,25	36,06	932,31	347,50	14,69	362,19
BTA	1 303,58	79,55	1 383,13	1 334,53	91,70	1 426,23	1 538,17	80,35	1 618,52	1 639,92	79,59	1 719,51	778,21	33,02	811,23
Avances statutaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,4	1,3	34,7
TCN (9,5%)	338,12	35,11	373,23	338,12	13,19	351,31	338,12	23,70	361,82	338,12	-	338,12	-	-	-
Obligation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

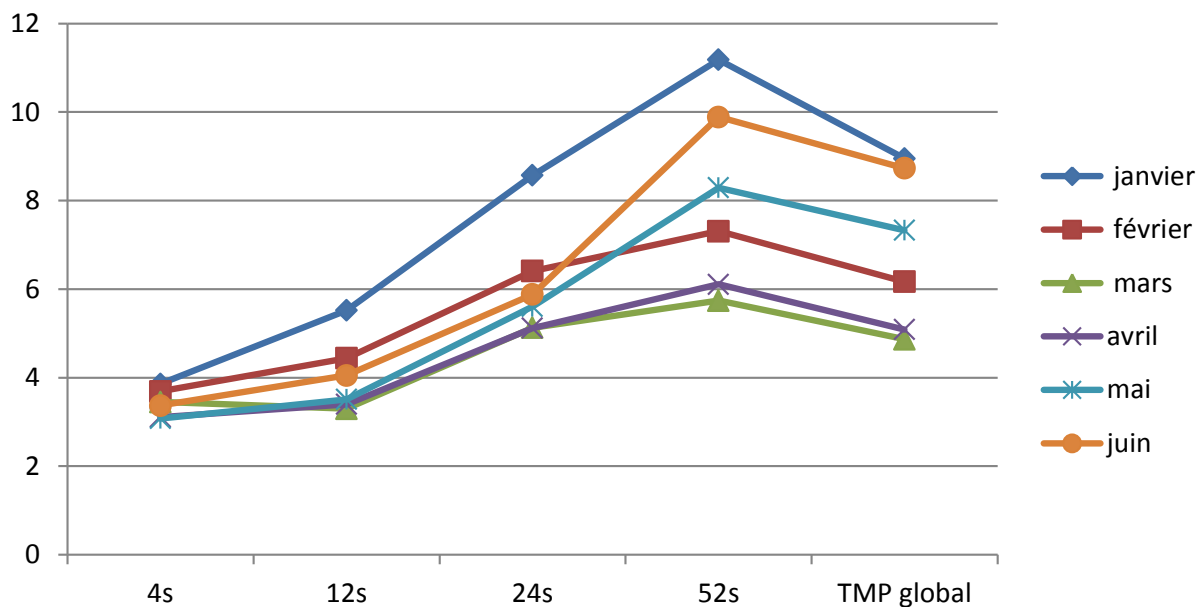
Bon du Trésor par Adjudication par maturité - Fin Juin 2014



Bon du Trésor par Adjudication par détenteur - Fin Juin 2014



Courbes des Taux Moyens Pondérés des Bons du Trésor par Adjudication du Premier Semestre 2014



ABREVIATION

ATM: Average Time to Maturity

ATR: Average Time to Refixing

IDA: International Development Association

PAUSENS FA: Projet d'Appui d'urgence aux services essentiels de l'éducation, de la nutrition et de la santé (Financement Additionnel)

PIB: Produit Intérieur Brut

PURSAPS: Projet d'Urgence de Sécurité Alimentaire et Protection Sociale

VAN: Valeur Actuelle Nette

GLOSSAIRE

ATM: Échéance résiduelle moyenne

ATR: Période moyenne de réajustement des taux d'intérêts

Encours: Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette

Risque de refinancement: Risque que la dette doive être refinancée à des coûts excessifs ou qu'elle ne puisse pas être refinancée

Risque de taux de change: Risque que les variations de taux de change ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette

Risque de taux d'intérêts: Risque que les variations de taux d'intérêt ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette

Service de la dette: Paiement du capital et des intérêts courants, commissions, 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

Valeur actuelle nette: Somme de toutes les obligations futures au titre du service de la dette existante (principal et intérêts), actualisée au taux d'intérêt du marché