

BULLETIN STATISTIQUE de la DETTE



Résumé

Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique à fin Décembre 2015

Evolution de la dette publique et de la dette garantie

Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central

Résumé

Le présent Bulletin Statistique de la Dette (BSD) cinquième édition développé par la Direction Générale du Trésor présente la situation à fin Décembre 2015 de la dette extérieure et intérieure de l'Administration Centrale. Le BSD n'a pas pour vocation d'interpréter les tableaux et les graphiques, d'exposer des commentaires ni d'analyser les politiques d'endettement poursuivies.

Ce BSD N°5 a été élaboré à partir des informations sur la dette telles qu'elles figurent dans la base de données du SYstème de Gestion et d'Analyse de la Dette (SYGADE). Comme il est possible que des informations concernant un semestre ne soient reçues qu'après l'élaboration du BSD, les données sur le semestre considéré sont susceptibles de modifications dans l'édition qui suivra.

Le stock de la dette publique, y compris les arriérés s'élève à 3 331,7 millions USD ou 10 684,3 milliards MGA à fin Décembre 2015 contre 3 242,2 millions USD ou 8 418,4 milliards MGA à fin Décembre 2014. La dette publique est constituée de 75,8% de dette extérieure et 24,2% de dette intérieure. La dette garantie par l'Etat est évaluée à 7,9 millions USD ou 25,2 milliards MGA à fin Décembre 2015 contre 5,5 millions USD ou 14,2 milliards MGA à fin Décembre 2014.

La dette publique extérieure d'un montant total de 2 526,1 millions USD ou 8 100,9 milliards MGA à fin Décembre 2015 contre 2 400,2 millions USD ou 6 232,2 milliards MGA à fin Décembre 2014 a connu une hausse de 5,2% qui s'explique principalement par le déblocage des aides budgétaires de l'AFD, de la Banque Mondiale et du Groupe de la BAD d'un montant total de 134,4 millions USD ou 395,1 milliards MGA. La dette publique extérieure est composée de 79,4% de dette envers des organismes internationaux, 12,4% de dette envers des créiteurs bilatéraux et 8,1% d'arriérés. 57,8% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations de l'USD et 27,3% à celles de l'Euro. Au cours de l'année 2015, 12 Accords de Prêts d'un montant total de 322,65 millions USD ont été signés dont 2 prêts semi-concessionnels contractés avec l'OFID.

A fin Décembre 2015, l'encours de la dette intérieure a augmenté de 397,25 milliards MGA, soit 18% par rapport à fin Décembre 2014, en allant de 2 186,17 milliards MGA à fin décembre 2014 à 2 583,42 milliards MGA à fin Décembre 2015. Cette hausse est justifiée principalement par l'émission des nouveaux titres d'emprunt intérieur « les Bons du Trésor Fihary » ou « BTF » depuis le mois de février 2015. Ainsi, le stock de la dette intérieure à la fin de l'année 2015 est constitué à 46% par les titres d'emprunt intérieur, à 48% par les dettes envers la Banque Centrale de Madagascar (BCM), et à 6% par les dettes envers des sociétés.

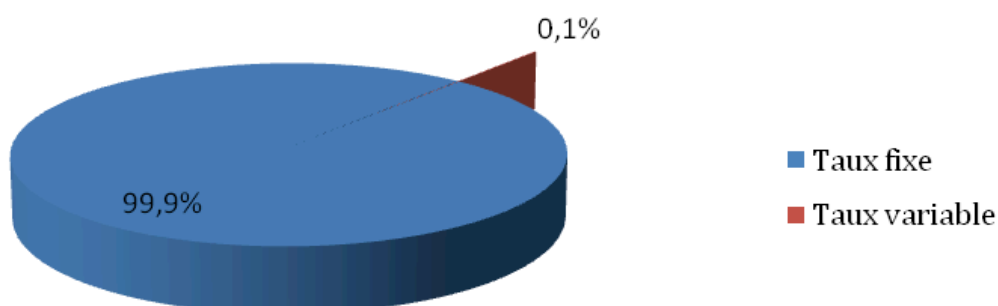
Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique

Ratio d'endettement	Seuils	2015
Ratios de la VAN de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	100	84,2
PIB	30	17,7
Recettes budgétaires	200	170
Ratios du service de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	15	3,6
Recettes budgétaires	18	7,3

Indicateurs de coûts et risque		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (millions USD)		2 322,9	805,6	3 128,5
Dette nominale (% du PIB)		26,1	9,0	35,1
Valeur actualisée nette (% du PIB)		15,0	8,1	23,1
Coût de la dette	Taux d'intérêts moyen pondéré (%)	1,0	5,6	2,2
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	16,4	4,1	13,3
	Dette amortisée durant l'année prochaine (% du total)	2,9	60,1	17,3
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	16,4	4,1	13,3
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	3,0	60,1	17,3
	Dette à taux d'intérêts fixe (% du total)	99,9	100	99,9
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			74,9
	Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			8,2

Note : Seules les dettes ayant des profils de remboursement sont prises en compte

Portefeuille de la dette publique par type de taux d'intérêts – Fin Décembre 2015



Evolution de la dette publique

TABLEAU DE SYNTHESE DE LA DETTE PUBLIQUE

<i>en milliards MGA</i>	2011	2012	2013	2014	2015
Total de l'encours	6 287,3	6 817,0	7 194,3	8 418,4	10 684,3
dette extérieure	4 751,1	5 136,7	5 348,1	6 232,2	8 100,9
dette intérieure	1 536,2	1 680,3	1 846,2	2 186,2	2 583,4
Total des tirages	185,7	215,9	310,7	2 278,1	3 695,5
dette extérieure	185,7	215,9	310,7	442,8	745,4
dette intérieure				1 835,3	2 950,0
Total du service de la dette	1 546,7	1 751,2	1 821,5	1 880,1	2 579,1
dette extérieure	107,3	109,0	102,0	178,1	174,3
dette intérieure	1 439,4	1 642,2	1 719,5	1 702,1	2 404,7
Total des remboursements de principal	1 407,1	1 609,1	1 703,3	1 740,8	2 373,1
dette extérieure	72,6	70,9	63,4	132,8	116,9
dette intérieure	1 334,5	1 538,2	1 639,9	1 608,0	2 256,2
Total des paiements d'intérêts et de commissions	139,6	142,2	118,3	139,3	206,0
dette extérieure	34,7	38,1	38,7	45,2	57,4
dette intérieure	104,9	104,1	79,6	94,1	148,6
<i>en millions USD</i>	2011	2012	2013	2014	2015
Total de l'encours	2 806,4	2 993,4	3 206,7	3 242,2	3 331,7
dette extérieure	2 120,7	2 255,6	2 383,8	2 400,2	2 526,1
dette intérieure	685,7	737,8	822,9	842,0	805,6
Total des tirages	91,7	98,4	140,8	943,2	1 122,2
dette extérieure	91,7	98,4	140,8	183,3	241,4
dette intérieure				759,9	880,9
Total du service de la dette	764,0	798,0	825,3	778,5	879,4
dette extérieure	53,0	49,7	46,2	73,7	59,4
dette intérieure	711,0	748,3	779,1	704,7	819,9
Total des remboursements de principal	695,0	733,2	771,8	720,8	809,2
dette extérieure	35,9	32,3	28,7	55,0	39,9
dette intérieure	659,1	700,9	743,0	665,8	769,3
Total des paiements d'intérêts et de commissions	69,0	64,8	53,6	57,7	70,2
dette extérieure	17,1	17,4	17,5	18,7	19,6
dette intérieure	51,9	47,4	36,1	39,0	50,7

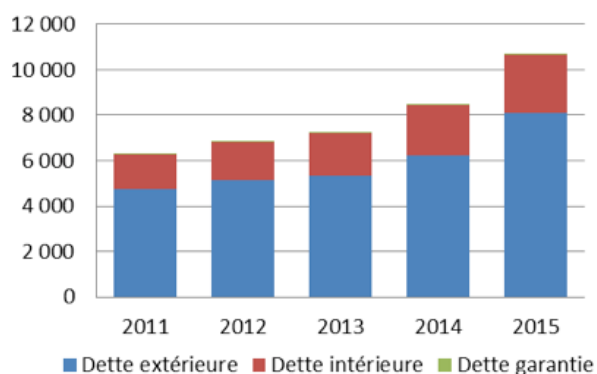
Encours de la dette publique et de la dette garantie de 2011 - 2015 - en milliards MGA

	2013	2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015
Dette publique totale, dont :	7 194,3	8 418,4	9 149,6	9 487,3	10 341,9	10 684,3
(c/v en millions USD)	3 206,6	3 242,2	3 178,1	3 294,1	3 206,3	3 331,7
Dette extérieure, dont:	5 348,1	6 232,2	6 896,0	7 026,7	7 944,6	8 100,9
(c/v en millions USD)	2 383,8	2 400,2	2 395,3	2 439,8	2 463,1	2 526,1
Organismes multilatéraux	4 157,6	4 967,8	5 442,7	5 577,5	6 297,6	6 434,3
Bilatéral	540,6	786,6	920,9	912,4	1 021,1	1 008,2
Club de Paris	83,9	240,2	327,0	329,9	406,6	438,2
Pays non membres du Club de Paris	456,7	546,4	593,9	582,5	614,5	570,1
Commercial	-	-	-	-	-	-
Arriérés	650,0	477,8	532,4	536,8	625,8	658,4
Dette intérieure, dont:	1 846,2	2 186,2	2 253,7	2 460,6	2 397,3	2 583,4
(c/v en millions USD)	822,9	842,0	782,8	854,4	743,2	805,6
BTA	1 132,5	1 027,2	1 117,5	1 109,1	943,4	1 065,8
BTF	-	-	2,8	13,3	51,4	117,9
Avances statutaires	33,4	366,0	311,0	307,0	371,4	376,0
Dettes titrisées	338,1	338,1	668,6	531,8	531,8	733,6
Autres dettes	342,2	454,8	153,7	499,4	499,4	290,2
Dette garantie	18,6	14,2	13,9	12,1	28,3	25,2
(c/v en millions USD)	8,3	5,5	4,8	-	8,8	7,9
TOTAL	7 212,9	8 432,6	9 163,6	2 360,3	10 370,2	10 709,5
(c/v en millions USD)	3 214,9	3 247,6	3 183,0	782,8	3 215,1	3 339,6
PIB nominal	23 423,0	25 629,0	28 585,0	28 585,0	28 585,0	28 585,0
(c/v en millions USD)	10 612,6	10 611,6	9 746,6	9 746,6	9 746,6	9 746,6
Dette publique en pourcentage du PIB **	26,0%	27,2%	29,9%	30,3%	30,9%	32,1%

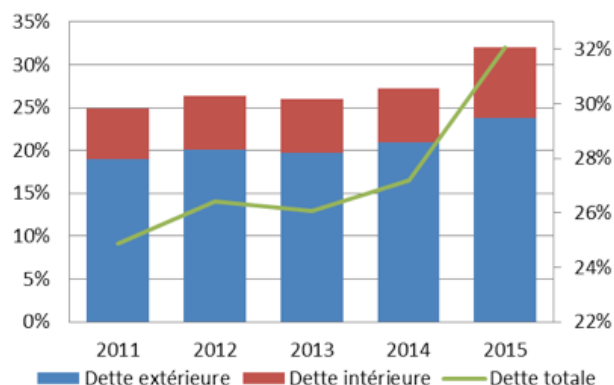
* Les Arriérés de la dette extérieure incluent la dette de l'Administration Centrale en cours de négociation et celle envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

** Le ratio dette publique sur PIB n'inclut pas les arriérés

**Evolution de l'encours de la dette totale
2011 - 2015 en milliards MGA**



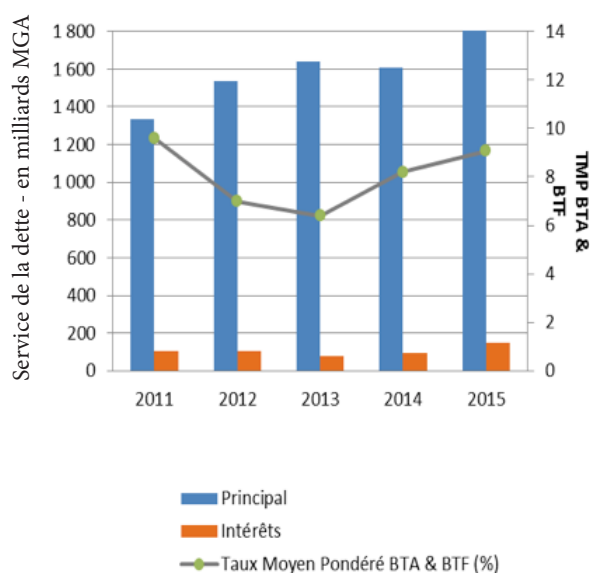
**Dette extérieure et intérieure
en pourcentage du PIB 2011 - 2015**



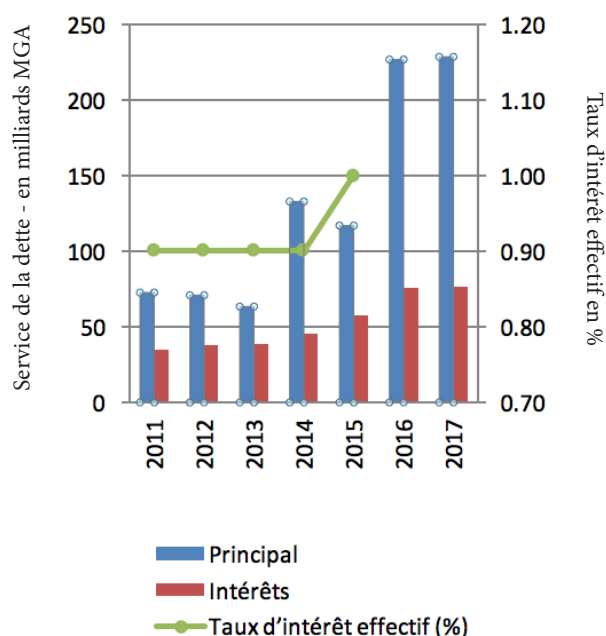
Service de la dette publique de 2011 à 2015 – en milliards MGA

	2011	2012	2013	2014	2015
Service de la dette publique totale, dont :	1 546,7	1 751,2	1 821,6	1 880,1	2 579,1
Service de la dette publique extérieure, dont:	107,3	109,0	102,1	178,1	174,3
Principal	72,6	70,9	63,4	132,8	116,9
Intérêts	34,7	38,1	38,7	45,2	57,4
Taux d'intérêt effectif (%)	0,9	0,9	0,9	0,9	
Service de la dette publique intérieure, dont:	1 439,4	1 642,2	1 719,5	1 702,1	2 404,7
Principal	1 334,5	1 538,2	1 639,9	1 608,0	2 256,2
Intérêts	104,9	104,1	79,6	94,1	148,6
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	9,6	7,0	6,4	8,2	9,1

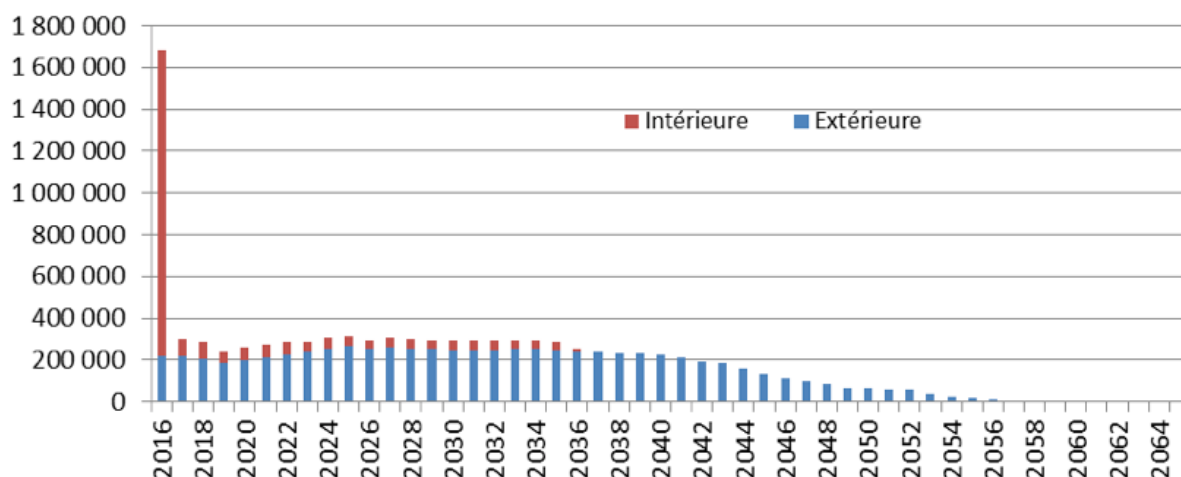
Service de la dette publique intérieure 2011 - 2015



Service de la dette publique extérieure de 2011 à 2017



Profil de remboursement – en milliards MGA

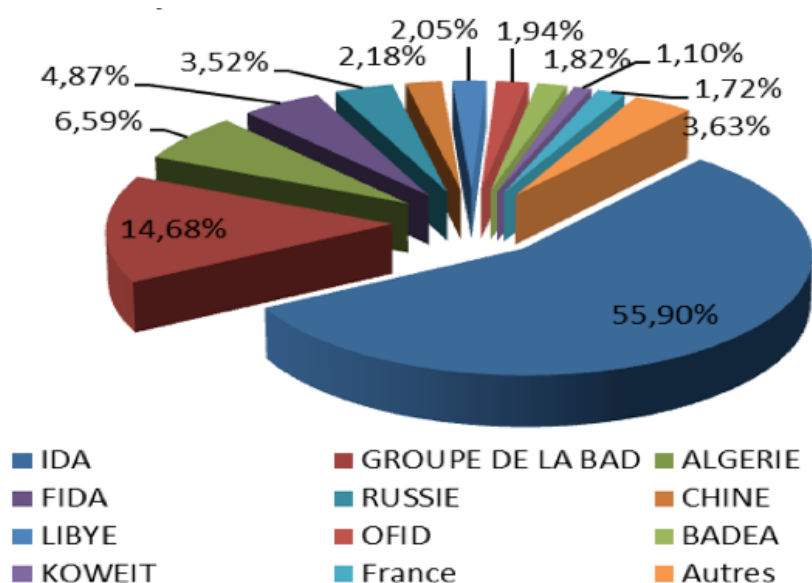


Evolution de la dette publique extérieure

Encours et transactions de la dette extérieure - en Milliards MGA

	Encours à fin Décembre 2014 (1)	Tirages 2015 (2)	Remboursement de Principal 2015 (3)	Variation de change (4)=(5)-(1)+(2)-(3)	Encours à fin Décembre 2015 (5)
Organismes multilatéraux	4 967,8	606,8	83,7	1 989,6	6 434,3
Bilatéral	1 220,5	138,7	33,2	497,7	1 612,7
Club de Paris	240,2	136,9	0,3	334,5	438,2
Pays non membres du Club de Paris	980,3	1,7	32,9	163,2	1 174,6
Privé	44,0	-	-	9,9	53,9
TOTAL	6 232,2	745,4	116,9	2 497,2	8 100,9

Répartition de la dette publique extérieure par créancier - Fin Décembre 2015

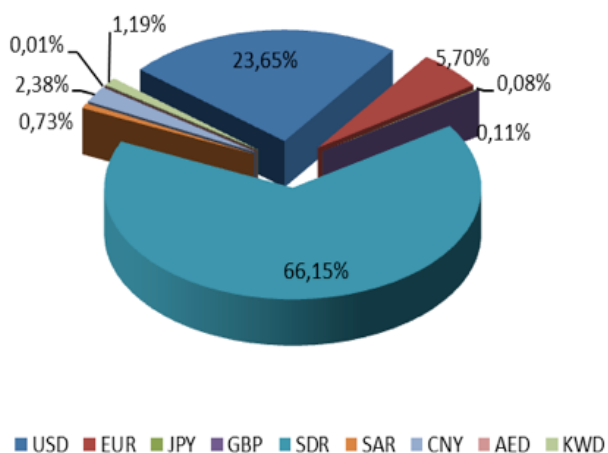


Evolution du service de la dette extérieure par type de créancier

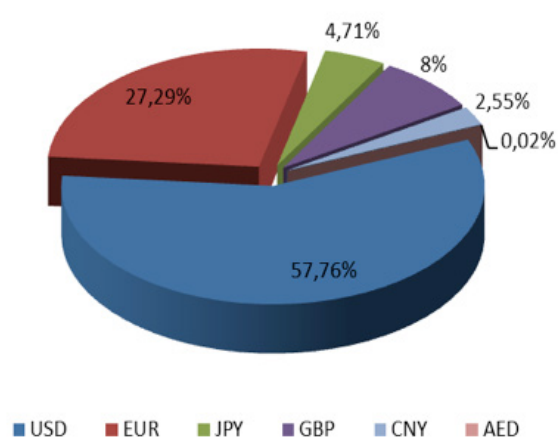
en millions USD	2011			2012			2013			2014			2015		
	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total
Dette extérieure totale	35,9	17,2	53,0	32,3	17,4	49,7	28,7	17,5	46,2	55,0	18,7	73,7	39,9	19,6	59,4
(c/v en milliards MGA)	72,6	34,7	107,4	70,9	38,1	109,0	63,4	38,7	102,0	132,8	45,2	178,1	116,9	57,4	174,3
Organismes multilatéraux	14,9	13,7	28,6	19,8	14,2	33,9	19,2	14,3	33,6	25,8	15,6	41,4	28,5	16,2	44,8
Bilatéral	20,9	3,4	24,4	12,5	3,2	15,7	9,5	3,2	12,7	29,2	3,2	32,3	11,3	3,3	14,7
Club de Paris	4,1	0,2	4,3	3,7	0,1	3,8	-	0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3
Pays non membres du Club de Paris	16,8	3,2	20,0	8,8	3,1	11,9	9,5	3,1	12,6	29,2	3,1	32,3	11,2	3,2	14,4
Privé	0,1	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Prêts signés 2015 - par bailleur					
Bailleurs	Projets	Montant	Devise	Montant en Millions USD	Date de signature
Groupe de la BAD	Projet d'Extension du Périmètre de Bas-Mangoky (PEPBM)	40 140 000	UC	60,20	06/03/2015
	PAPI - Projet d'Appui à la Promotion des Investissements	7 000 000	UC	9,87	28/09/2015
	PROJERMO - Projet d'appui aux Entreprises Rurales Moyen Ouest	24 610 000	UC	31,68	09/11/2015
TOTAL Groupe de la BAD				101,75	
OFID	Projet d'aménagement et de mise en valeur du Périmètre Irrigué de Beboka	7 500 000	USD	7,50	16/06/2015
	Amélioration de l'accès énergétique dans les Pôles Intégrés de Croissance (PIC 2 Energie)	15 000 000	USD	15,00	16/06/2015
TOTAL OFID				22,50	
IDA	Opération de Politique de Résilience et de Développement 2015	39 400 000	DTS	55,00	10/12/2015
	FSS - Filets Sociaux de Sécurité	28 500 000	DTS	40,00	13/11/2015
TOTAL IDA				95,00	
FIDA	AD2M Additionnel - Projet d'Appui au développement de Menabe et Melaky Additionnel	24 500 000	DTS	34,40	21/10/2015
	PROSPERER Additionnel - Programme de Soutien aux Pôles de micro- Entreprises Rurales et aux Economies Régionales Additionnel	12 100 000	DTS	17,00	21/10/2015
TOTAL FIDA				51,40	
BADEA	RN5	10 000 000	USD	10,00	27/05/2015
COREE	BNGRC - Projet de fourniture d'équipements de secours aux catastrophes	37 156 800 000	WON	30,00	07/09/2015
ARABIE SAOUDITE	RN 43 Phase II: Sambaina - Faratsiho - Soavinandriana Phase II	12 000 000	USD	12,00	05/11/2015
TOTAL EN MILLIONS USD				322,65	

**Dettes extérieures :
exposition nominale**



**Dettes extérieures :
exposition réelle**



Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat			Montant des nouveaux emprunts, en millions USD
Source de financement			<u>322,65</u>
Dette concessionnelle, dont			300,15
Dette multilatérale			258,15
BADEA	RN5		10,00
Groupe de la BAD			101,75
	Projet d'Extension du Périmètre de Bas-Mangoky (PEPBM)	60,2	
	PAPI - Projet d'Appui à la Promotion des Investissements	9,9	
	PROJERMO - Projet d'appui aux Entreprises Rurales Moyen Ouest	31,7	
IDA			95,00
OFID	Opération de Politique de Résilience et de Développement 2015	55,0	
	FSS - Filets Sociaux de Sécurité	40,0	
FIDA			51,40
	AD2M Additionnel - Projet d'Appui au développement de Menabe et Melaky Additionnel	34,4	
	PROSPERER Additionnel - Programme de Soutien aux Pôles de micro- Entreprises Rurales et aux Economies Régionales Additionnel	17,0	
Dette bilatérale			42,00
COREE	BNGRC - Projet de fourniture d'équipements de secours aux catastrophes	30,0	
ARABIE SAOUDITE	RN 43 Phase II: Sambaina - Faratsiho - Soavinandriana Phase II	12,0	
Dette non concessionnelle, dont			22,50
Dette semi-concessionnelle			22,50
OFID			22,50
	Projet d'aménagement et de mise en valeur du Périmètre Irrigué de Beboka	7,50	
	Amélioration de l'accès énergétique dans les Pôles Intégrés de Croissance (PIC 2 Energie)	15,00	
Dette à conditions commerciales			
Utilisation des financements			<u>322,65</u>
Agriculture			41,90
Energie			75,20
Soutien budgétaire			55,00
Infrastructure			22,00
Multisecteur			79,87
Rural			48,68

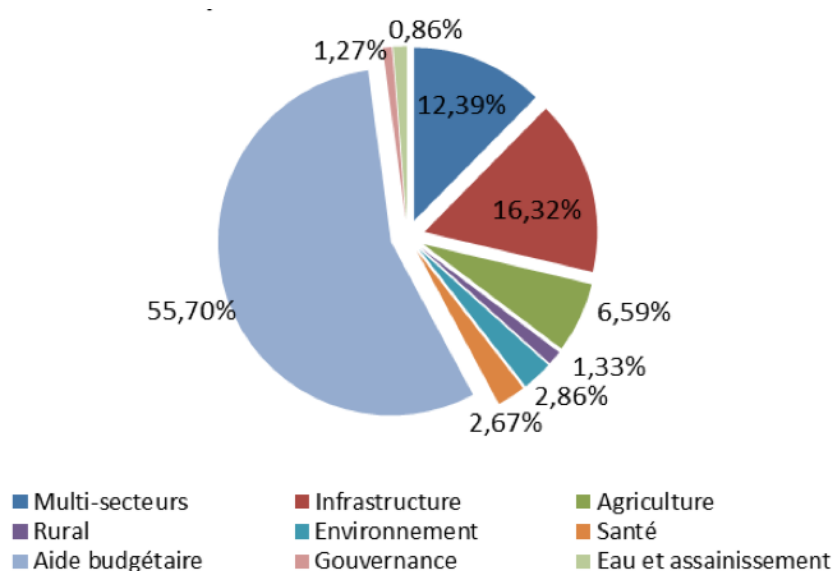
Conditions financières actuelles des Bailleurs

Bailleurs	Durée	Différé de paiement	Taux d'intérêt par an	Commission de service par an	Commission d'engagement par an	Frais de gestion	Elément-don*
BANQUE MONDIALE	38ans	6ans	-	0,75%	≤0,50%	-	53,76%
BADEA	30ans	10ans	1%	-	-	-	49,00%
BEI	18ans	3ans	0,57%	-	-	-	35,02%
CHINE	20ans	7ans	2%	-	0,25%	0,25%	28,43%
COREE	jusqu'à 40 ans	15ans	0,01% à 2,5%	-	-	-	En fonction des conditions financières retenues
GUICHET FAD	40ans	10ans	-	0,75%	0,5%	-	57,38%
GUICHET FSN	27ans	7ans	-	0,75%	0,5%	-	46,39%
GUICHET BAD	Jusqu'à 25 ans	Jusqu'à 8 ans	Dépendant des conditions du marché		0,5%-0,75%	-	Dépendant des conditions du marché
FIDA	40ans	10ans	-	0,75%	-	-	57,88%
FONDS SAOUDIEN	30ans	10ans	1,00%	-	-	-	49,00%
INDE*	20ans	5ans	1,75%	-	0,5%	0,5%	28,44%
KOWEIT	24 ans	4ans	1,5%	0,5%	0,5%		28,48%
OFID	20 ans	5ans	1,25%	1,00%	-	-	24,98%
ISRAEL	15 ans	5 ans	2%				23,44%
FRANCE - AFD	20 ans	5 ans	1,12% + variation de l'indice TEC		0%-0,3%		Dépendant des conditions du marché

*Ce sont les conditions financières correspondant à la catégorie II regroupant les pays à faible revenu et à revenu intermédiaire pour lesquels le FMI n'a pas exigé un seuil minimum de concessionnalité, suivant la catégorisation de l'Inde.

Décaissements effectifs par bailleur 2015		
BAILLEURS	millions USD	milliards MGA
ARABIE SAOUDITE	0,5	1,7
BADEA	1,8	7,8
ESPAGNE	1,1	1,0
GROUPE DE LA BAD	59,5	177,3
FIDA	8,0	23,2
IDA	123,3	384,8
OFID	2,5	13,7
FRANCE	44,7	135,9
TOTAL	241,4	745,4

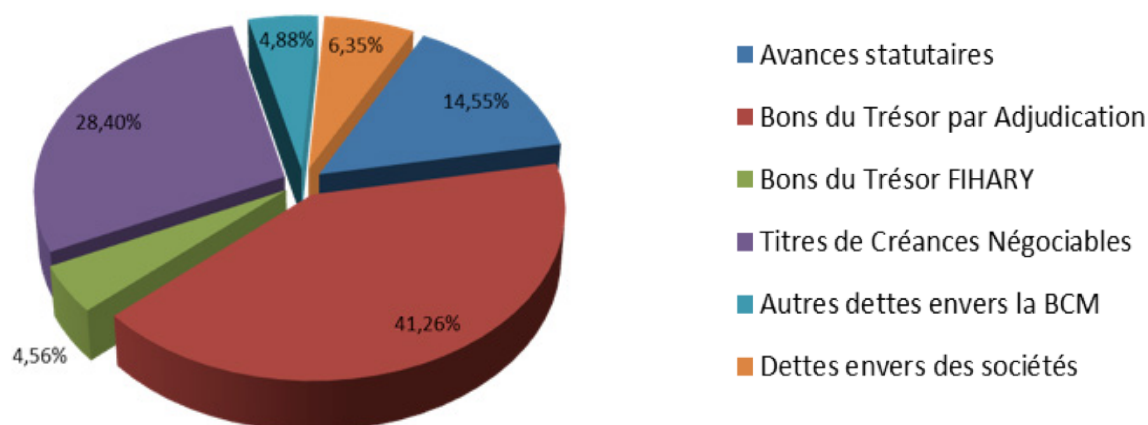
**Décaissements sur prêts extérieurs
par secteur bénéficiaire - 2015**



MONTANT RESTANT A DECAISSER 2015		
SECTEUR	FONDS DISPONIBLE A FIN DECEMBRE 2015	
	% DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	38,5%	213,9
Infrastructure	24,2%	134,6
Agriculture	23,3%	129,5
Gouvernance	0,7%	4,1
Rural	10,0%	55,7
Energie	2,7%	15,0
Eau et assainissement	0,5%	3,0
Total	100,0%	555,9

Evolution de la dette publique intérieure

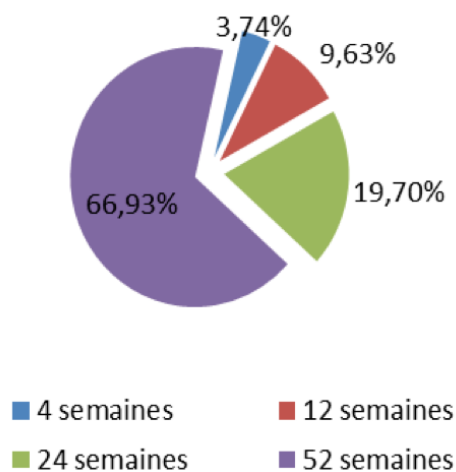
Dette publique intérieure par nature
Fin Juin 2015



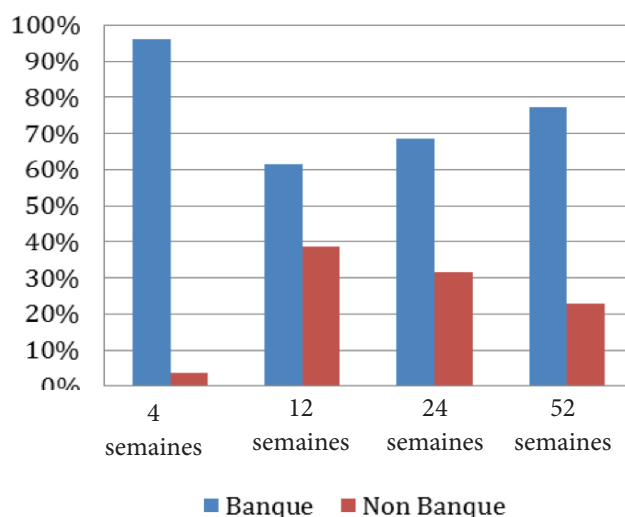
Evolution du service de la dette intérieure par nature

	2011			2012			2013			2014			2015		
en milliards MGA	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total
Dette intérieure totale	1 34,5	104,9	1439,4	1 538,2	104,1	1 642,2	1 639,9	79,6	1 719,5	1 608,0	94,1	1 702,1	2 256,2	148,6	2 404,7
(c/v en millions USD)	659,1	51,8	710,9	700,9	47,4	748,3	743,0	36,1	779,1	665,8	39,0	704,7	769,3	50,7	819,9
BTA	1 334,5	91,7	1 426,2	1 538,2	80,4	1 618,5	1 639,9	79,6	1 719,5	1 574,6	87,1	1 661,7	1 809,7	98,9	1 908,6
BTF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avances statutaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,4	7,0	40,4	434,7	33,0	467,7
TCN	-	13,2	13,2	-	23,7	23,7	-	-	-	-	-	-	11,8	16,7	28,5
Autres dettes envers la BCM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Convention avec des sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

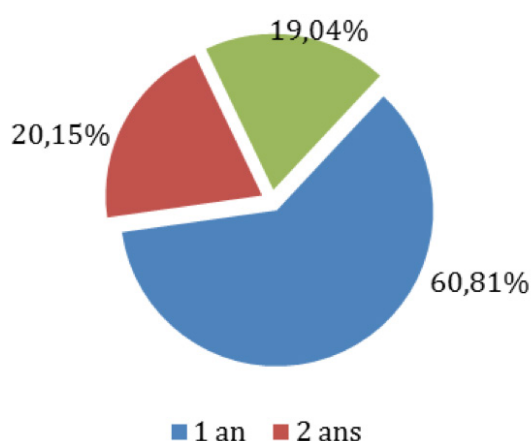
**Bon du Trésor par Adjudication
par maturité - 2015**



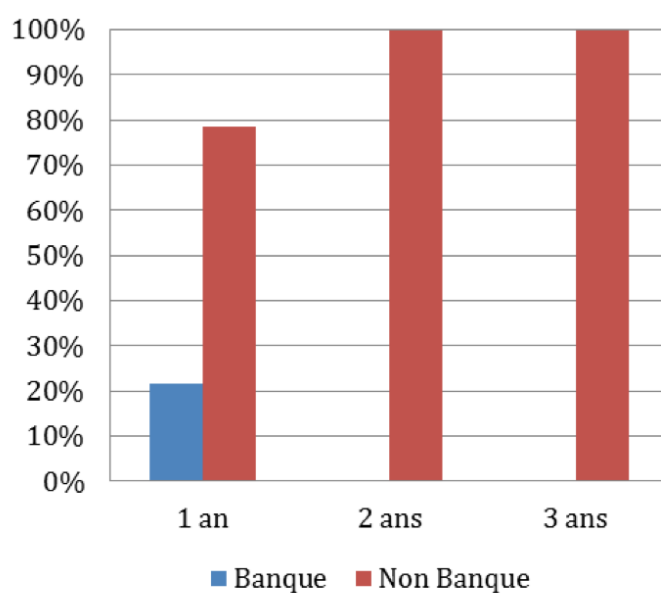
**Bon du Trésor par Adjudication
par détenteur - 2015**



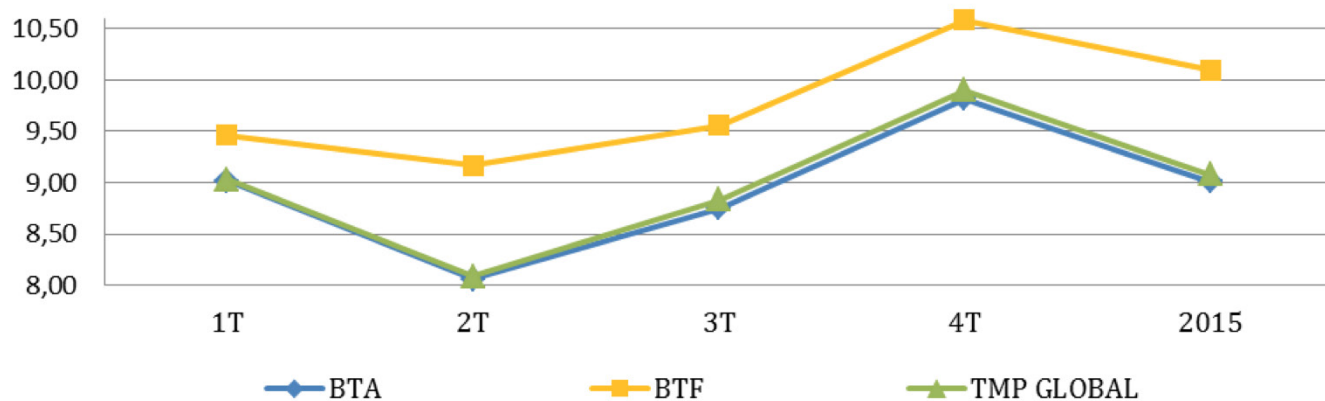
**Bon du Trésor FIHARY
par maturité - 2015**



**Bon du Trésor FIHARY
par détenteur - 2015**



**Courbes des Taux Moyens Pondérés
des Bons du Trésor par Adjudication et Bons du Trésor FIHARY - 2015**



ABREVIATIONS

AFD : Agence Française de Développement

ATM : Average Time to Maturity

ATR : Average Time to Refix

BAD : Banque Africaine de Développement

BADEA : Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique

FAD : Fonds Africain de Développement

FIDA : Fonds International de Développement Agricole

IDA : International Development Association

OFID : OPEC Fund for International Development

PIB : Produit Intérieur Brut

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'intérêts 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'intérêts du marché