

# BULLETIN STATISTIQUE de la DETTE



## Résumé

*Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique à fin Juin 2017*

*Evolution de la dette publique et de la dette garantie*

*Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central*

*Dette garantie par le Gouvernement Central*

## Résumé

Ce Bulletin Statistique de la Dette BSD N°8 présente la situation de la dette publique extérieure et intérieure à fin Juin 2017 contractée par l'Administration Centrale, ainsi que les dettes garanties par l'Etat.

Le stock de la dette publique à fin Juin 2017 s'élève à 3 770,1 millions USD ou 11 430 milliards MGA contre 3 479,1 millions USD ou 11 610,9 milliards Ariary à fin Décembre 2016. La dette publique est constituée de 71,6% de dette extérieure et 28,4% de dette intérieure. La dette garantie par l'Etat est évaluée à 5,4 millions USD ou 16,3 milliards MGA contre 6,4 millions USD ou 20,6 milliards MGA à fin Décembre 2016.

L'encours de la dette publique extérieure est de 2 725,1 millions USD ou 8 184,6 milliards MGA contre 2 572,4 millions USD ou 8 585 milliards MGA à fin Décembre 2016. Cet encours est composé de 79,8% de dette envers les Organismes Internationaux, 9,8% de dette envers les créanciers bilatéraux, 1,3% de dette envers BFM, 2,1% de dette envers une banque commerciale et 7% d'arriérés. 50,1% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations de l'USD et 26,3% à celles de l'Euro. Durant le premier semestre 2017, 8 accords de prêt d'un montant total de 658,5 millions USD ont été signés, dont 611 millions de prêts concessionnels de la Banque Mondiale, l'AFD, l'Arabie Saoudite et le Japon, et 57,5 millions de prêts non-concessionnels contractés avec l'Inde et la Deutsche Bank.

Avant l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central, 2 institutions ont bénéficié de la garantie publique, à savoir, Air Madagascar et la JIRAMA. Jusqu'ici aucune garantie n'a été appelée. Par ailleurs, le Gouvernement Central n'a récemment pas octroyé de garantie.

A fin juin 2017, le montant total de l'encours de l'endettement intérieur s'élève à Ar 3 245 milliards MGA, soit une variation de 219 milliards MGA par rapport à fin décembre 2016. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 64% des encours, viennent ensuite, les dettes envers Banky Foiben'i Madagasikara (BFM), 32%, et enfin les dettes envers des sociétés, 4%. L'accroissement de l'encours de la dette intérieure est principalement dû aux variations des titres d'emprunt intérieur dont 206 milliards MGA pour les BTF, 98 milliards MGA pour les BTS Ambatovy, 49 milliards MGA pour les BTS CP et un recul de 41 milliards MGA pour les BTA.

## Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique

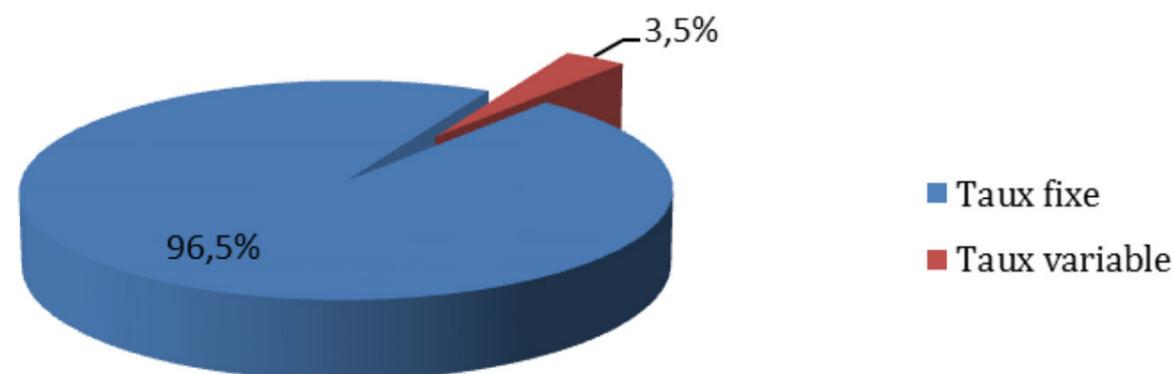
Ratios d'endettement	Seuils	2017 (estimation)
<b>Ratios de la VAN de la dette extérieure (en pourcentage)</b>		
Exportations	100	55,2
PIB	30	18,3
Recettes budgétaires	200	152,1
<b>Ratios du service de la dette extérieure* (en pourcentage)</b>		
Exportations	15	3,4
Recettes budgétaires	18	9,3

Champ de couverture: Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central, y compris les arriérés ayant des profils de remboursement

Indicateurs de coûts et risque (estimation fin Décembre 2017)		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (millions de USD)		3 102,8	949,5	4 052,3
Dette nominale (% du PIB)		30,6	9,4	40,0
Valeur actualisée nette (% du PIB)		18,3	8,8	27,2
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	5,7	2,0
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	15,0	3,4	12,4
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	2,5	55,9	14,7
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	14,7	2,9	12,0
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	8,3	62,9	20,8
Risque de taux de change	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	94,2	93,0	93,9
	Dette en devises (% du total)			76,6
	Amort. en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			6,3

Champ de couverture: Dette publique sans arriérés

Portefeuille de la dette publique par type de taux d'intérêt - Fin Juin 2017

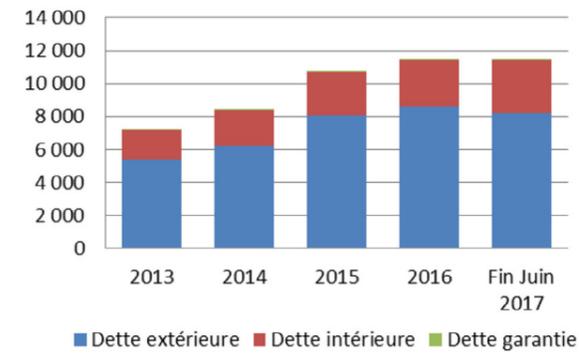


## Evolution de la dette publique et de la dette garantie

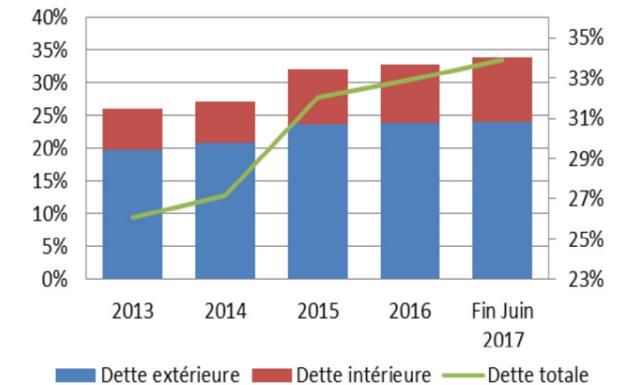
TABLEAU DE SYNTHESE DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE					
en milliards MGA	2013	2014	2015	2016	Fin Juin 2017
<b>Total de l'encours</b>	<b>7 194,3</b>	<b>8 418,4</b>	<b>10 684,3</b>	<b>11 610,9</b>	<b>11 430,0</b>
dette extérieure	5 348,1	6 232,2	8 100,9	8 585,0	8 184,6
dette intérieure	1 846,2	2 186,2	2 583,4	3 025,9	3 245,4
<b>Total des tirages</b>	<b>310,7</b>	<b>2 278,1</b>	<b>3 695,5</b>	<b>3 546,8</b>	<b>2 078,4</b>
dette extérieure	310,7	442,8	745,4	544,7	410,2
dette intérieure		1 835,3	2 950,0	3 002,1	1 668,2
<b>Total du service de la dette</b>	<b>1 821,5</b>	<b>1 880,1</b>	<b>2 579,0</b>	<b>3 045,0</b>	<b>1 715,0</b>
dette extérieure	102,0	178,1	174,3	288,1	192,8
dette intérieure	1 719,5	1 702,1	2 404,7	2 756,9	1 522,2
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>1 703,3</b>	<b>1 740,8</b>	<b>2 373,1</b>	<b>2 769,4</b>	<b>1 603,7</b>
dette extérieure	63,4	132,8	116,9	223,4	155,7
dette intérieure	1 639,9	1 608,0	2 256,2	2 546,0	1 448,0
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>118,3</b>	<b>139,3</b>	<b>206,0</b>	<b>275,6</b>	<b>111,3</b>
dette extérieure	38,7	45,2	57,4	64,7	37,1
dette intérieure	79,6	94,1	148,6	210,9	74,2
<b>Dette garantie</b>					
encours	18,6	14,2	25,2	20,6	16,3
garantie appelée	-	-	-	-	-
<b>en millions USD</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Fin Juin 2017</b>
<b>Total de l'encours</b>	<b>3 206,7</b>	<b>3 242,2</b>	<b>3 331,7</b>	<b>3 479,1</b>	<b>3 770,1</b>
dette extérieure	2 383,8	2 400,2	2 526,1	2 572,4	2 725,1
dette intérieure	822,9	842,0	805,6	906,7	1 045,0
<b>Total des tirages</b>	<b>140,8</b>	<b>943,2</b>	<b>1 122,2</b>	<b>1 117,6</b>	<b>659,2</b>
dette extérieure	140,8	183,3	241,4	172,5	133,0
dette intérieure		759,9	880,9	945,1	526,2
<b>Total du service de la dette</b>	<b>825,3</b>	<b>778,5</b>	<b>879,4</b>	<b>958,6</b>	<b>541,4</b>
dette extérieure	46,2	73,7	59,4	90,7	60,9
dette intérieure	779,1	704,7	819,9	867,9	480,6
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>771,8</b>	<b>720,8</b>	<b>809,2</b>	<b>871,8</b>	<b>506,3</b>
dette extérieure	28,7	55,0	39,9	70,3	49,1
dette intérieure	743,0	665,8	769,3	801,5	457,2

<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>53,6</b>	<b>57,7</b>	<b>70,2</b>	<b>86,8</b>	<b>35,1</b>
dette extérieure	17,5	18,7	19,6	20,4	11,7
dette intérieure	36,1	39,0	50,7	66,4	23,4
<b>Dette garantie</b>					
encours	8,3	5,5	7,9	6,2	5,4
garantie appelée	-	-	-	-	-

Evolution de l'encours de la dette totale  
2013 - Fin Juin 2017 en milliards MGA



Dette extérieure et intérieure  
en pourcentage du PIB 2013 - Fin Juin 2017



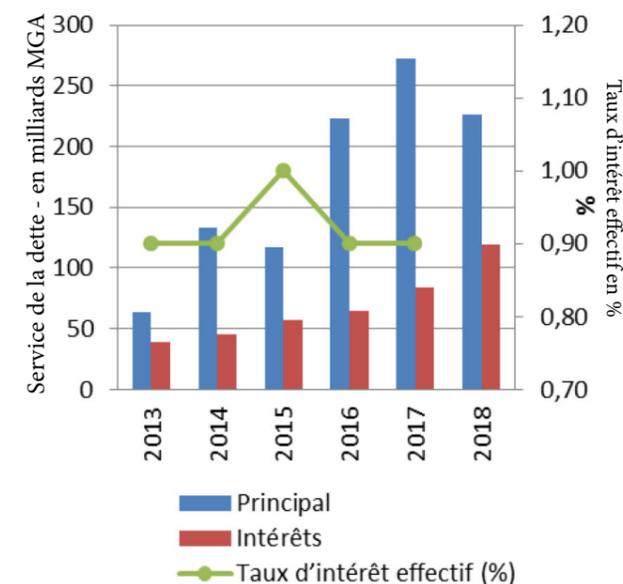
Encours de la dette publique et de la dette garantie de 2013 - Fin Juin 2017 en milliards MGA

	2013	2014	2015	2016	Q1 2017	Q2 2017
<b>Dette publique totale, dont :</b>	<b>7 194,3</b>	<b>8 418,4</b>	<b>10 684,3</b>	<b>11 611,0</b>	<b>11 681,5</b>	<b>11 430,0</b>
(c/v en millions USD)	3 206,6	3 242,2	3 331,7	3 479,1	3 638,5	3 770,1
<b>Dette extérieure, dont:</b>	<b>5 348,1</b>	<b>6 232,2</b>	<b>8 100,9</b>	<b>8 585,0</b>	<b>8 436,7</b>	<b>8 184,6</b>
(c/v en millions USD)	2 383,8	2 400,2	2 526,1	2 572,4	2 612,8	2 725,1
Organismes multilatéraux	4 157,6	4 967,8	6 434,3	6 850,6	6 801,3	6 528,6
Bilatéral	540,6	786,6	1 008,2	934,3	883,7	800,7
Club de Paris	83,9	240,2	438,2	424,6	399,2	382,1
Pays non membres du Club de Paris	456,7	546,4	570,1	509,7	484,4	418,6
Banky Foiben'i Madagasikara	-	-	-	116,8	113,0	105,1
Deutsche Bank	-	-	-	-	-	175,8
Arriérés*	650,0	477,8	658,4	683,3	638,7	574,3
<b>Dette intérieure, dont:</b>	<b>1 846,2</b>	<b>2 186,2</b>	<b>2 583,4</b>	<b>3 025,9</b>	<b>3 244,8</b>	<b>3 245,4</b>
(c/v en millions USD)	822,9	842,0	805,6	906,7	1 025,7	1 045,0
BTA	1 132,5	1 027,2	1 065,8	1 267,1	1 329,9	1 226,0
BTF	-	-	117,9	316,7	437,8	523,4
BTS Ambatovy	-	-	-	178,1	325,5	325,5
Avances statutaires	33,4	366,0	376,0	297,6	212,6	242,9
Dettes titrisées	338,1	338,1	733,6	709,2	700,0	690,8
<b>Autres dettes</b>	<b>342,2</b>	<b>454,8</b>	<b>290,2</b>	<b>257,3</b>	<b>239,1</b>	<b>236,8</b>
<b>Dette garantie</b>	<b>18,6</b>	<b>14,2</b>	<b>25,2</b>	<b>20,6</b>	<b>20,0</b>	<b>16,3</b>
(c/v en millions USD)	8,3	5,5	7,9	6,2	6,2	5,4
<b>TOTAL</b>	<b>7 212,9</b>	<b>8 432,6</b>	<b>10 709,5</b>	<b>11 631,5</b>	<b>11 701,5</b>	<b>11 446,3</b>
(c/v en millions USD)	3 214,9	3 247,6	3 339,6	3 485,2	3 644,7	3 775,5
<b>PIB nominal</b>	<b>23 423,0</b>	<b>25 629,0</b>	<b>28 585,0</b>	<b>31 769,2</b>	<b>35 728,9</b>	<b>35 728,9</b>
(c/v en millions USD)	10 612,6	10 611,6	9 746,6	10 001,2	10 556,3	10 556,3
<b>Dette publique en pourcentage du PIB **</b>	<b>26,0%</b>	<b>27,2%</b>	<b>32,1%</b>	<b>32,9%</b>	<b>32,6%</b>	<b>33,9%</b>

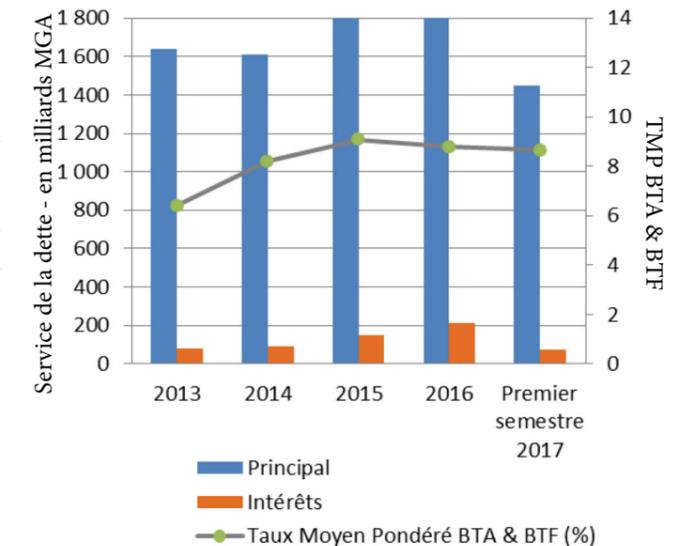
Service de la dette publique de 2013 au Premier Semestre 2017 - en milliards MGA

	2013	2014	2015	2016	Premier semestre 2017
<b>Service de la dette publique totale, dont :</b>	<b>1 821,6</b>	<b>1 880,1</b>	<b>2 579,0</b>	<b>3 045,0</b>	<b>1 715,0</b>
<b>Service de la dette publique extérieure, dont:</b>	<b>102,1</b>	<b>178,1</b>	<b>174,3</b>	<b>288,1</b>	<b>192,8</b>
Principal	63,4	132,8	116,9	223,4	155,7
Intérêts	38,7	45,2	57,4	64,7	37,1
Taux d'intérêt effectif (%)	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9
<b>Service de la dette publique intérieure, dont:</b>	<b>1 719,5</b>	<b>1 702,1</b>	<b>2 404,7</b>	<b>2 756,9</b>	<b>1 522,2</b>
Principal	1 639,9	1 608,0	2 256,2	2 546,0	1 448,0
Intérêts	79,6	94,1	148,6	210,9	74,2
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	6,4	8,2	9,1	8,8	8,7

Service de la dette publique extérieure  
2013 - 2018



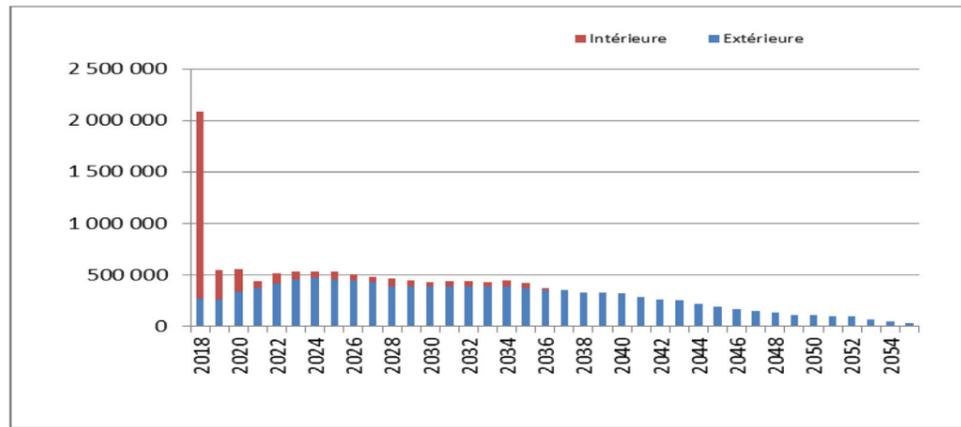
Service de la dette publique intérieure  
de 2013 - Premier semestre 2017



\* 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

### Profil d'amortissement (en millions MGA)

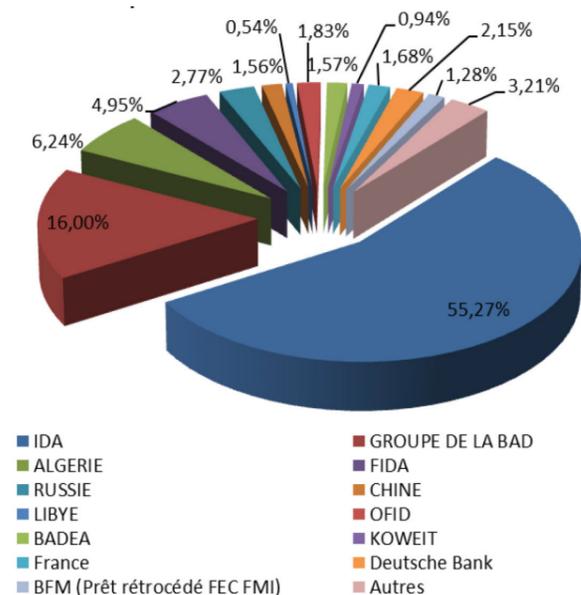


### Evolution de la dette publique extérieure

#### ENCOURS ET TRANSACTIONS DE LA DETTE EXTERIEURE - en Milliards MGA

	Encours à fin Décembre 2016 (1)	Tirages Janvier - Juin 2017 (2)	Remboursement de Principal Janvier - Juin 2017 (3)	Variation de change (5)=(4)-[(1)+(2)- (3)]	Encours à fin Juin 2017 (4)
Organismes multilatéraux	6 842,6	232,5	15,1	- 531,4	6 528,6
Bilatéral	1 562,8	1,8	34,1	- 207,6	1 323,0
Club de Paris	424,6	1,8	4,5	518,9	940,9
Pays non membres du Club de Paris	1 138,2	-	29,6	- 726,5	382,1
Privé	54,8	175,8	-	114,5	227,9
Prêt de rétrocession FEC	116,8	-	-	- 11,7	105,1
<b>TOTAL</b>	<b>8 577,0</b>	<b>410,2</b>	<b>49,1</b>	<b>- 636,2</b>	<b>8 184,6</b>

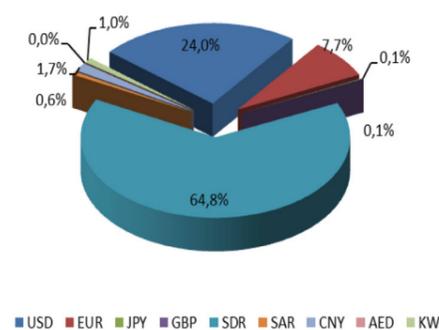
### Répartition de la dette publique extérieure par créancier - Fin Juin 2017



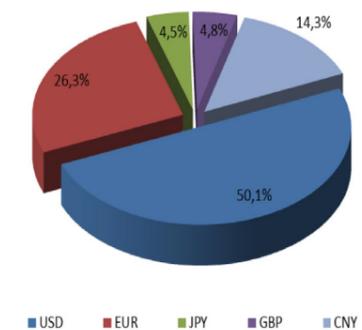
### Evolution du service de la dette extérieure par type de créancier

en millions USD	2013			2014			2015			2016			Premier Semestre 2017		
	P	I/C	Total	P	I/C	Total									
<b>Dettes extérieures totales</b>	<b>28,7</b>	<b>17,5</b>	<b>46,2</b>	<b>55,0</b>	<b>18,7</b>	<b>73,7</b>	<b>39,9</b>	<b>19,6</b>	<b>59,4</b>	<b>70,3</b>	<b>20,4</b>	<b>90,7</b>	<b>49,1</b>	<b>11,7</b>	<b>60,9</b>
(c/v en milliards MGA)	63,4	38,7	102,0	132,8	45,2	178,1	116,9	57,4	174,3	223,4	64,7	288,1	155,7	37,1	192,8
Organismes multilatéraux	19,2	14,3	33,6	25,8	15,6	41,4	28,5	16,2	44,8	30,6	17,1	47,7	15,1	8,4	23,5
Bilatéral	9,5	3,2	12,7	29,2	3,2	32,3	11,3	3,3	14,7	39,7	3,3	43,0	34,1	3,3	37,3
Club de Paris	-	0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	8,8	0,4	9,2	4,5	0,2	4,7
Pays non membres du Club de Paris	9,5	3,1	12,6	29,2	3,1	32,3	11,2	3,2	14,4	30,9	2,9	33,8	29,6	3,1	32,6
Privé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### Dettes extérieures : exposition nominale



### Dettes extérieures : exposition réelle



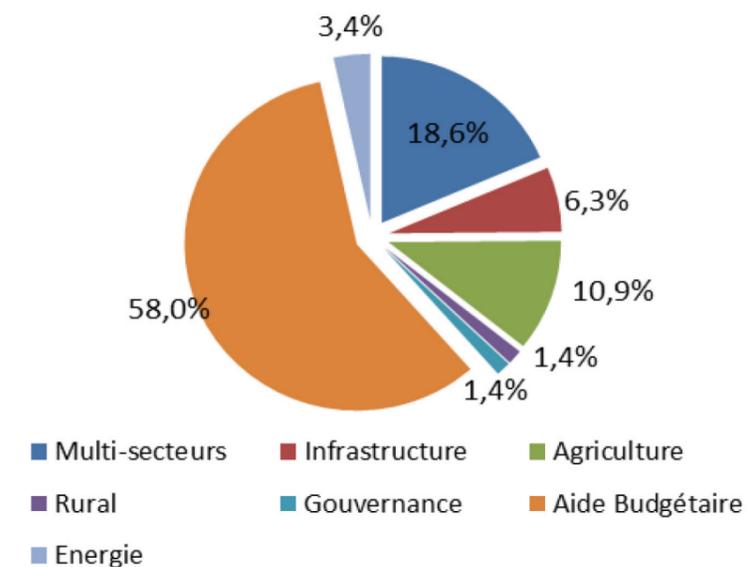
### Prêts signés Janvier à Juin 2017 - par bailleur

Bailleurs	Projets	Montant	Devise	Montant en Millions USD	Date de signature
IDA	SWIOFish 2	47 900 000	DTS	65,00	20/04/2017
	PADAP - Programme d'Agriculture Durable selon l'Approche Paysage	48 400 000	DTS	65,00	20/04/2017
	STATCAP - Projet de Renforcement des Capacités Statistiques à Madagascar	22 400 000	DTS	30,00	20/04/2017
<b>TOTAL IDA</b>				<b>160,00</b>	
Japon/JICA	Réhabilitation et Extension du Port de Toamasina	45 214 000 000	JPY	411,00	23/03/2017
<b>TOTAL Japon/JICA</b>				<b>411,00</b>	
Inde	Usines d'engrais	2 500 000	USD	2,50	28/06/2017
<b>TOTAL Inde</b>				<b>2,50</b>	
Arabie Saoudite/FSD	RN5: Soanierana Ivongo-Vahibe	52 500 000	SAR	14,00	05/05/2017
<b>TOTAL Arabie Saoudite/FSD</b>				<b>14,00</b>	
AFD	PADAP - Projet d'Agriculture Durable selon l'Approche Paysage	25 000 000	EUR	26,00	08/06/2017
<b>TOTAL AFD</b>				<b>26,00</b>	
Deutsche Bank	Soutien Budgétaire	51 300 000	EUR	55,00	27/01/2017
<b>TOTAL Deutsche Bank</b>				<b>55,00</b>	
<b>TOTAL EN MILLIONS USD</b>				<b>668,50</b>	

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat de Janvier à Juin 2017		Montant des nouveaux emprunts, en millions USD
<b>Source de financement</b>		<b>668,50</b>
Dette concessionnelle, dont		<b>611,00</b>
Dette multilatérale		160,00
IDA		160,00
	SWIOFish 2	65,00
	PADAP - Programme d'Agriculture Durable selon l'Ap- proche Paysage	65,00
	STATCAP - Projet de Renforcement des Capacités Statis- tiques à Madagascar	30,00
Dette bilatérale		<b>451,00</b>
AFD	PADAP - Projet d'Agriculture Durable selon l'Approche Paysage	26,00
Arabie Saou- dite/FSD	RN5: Soanierana Ivongo-Vahibe	14,00
JAPON/JICA	Réhabilitation et Extension du Port de Toamasina	411,00
Dette non concessionnelle, dont		<b>57,50</b>
Dette semi-concessionnelle		2,50
Inde	Usines d'engrais	2,50
Dette à conditions commerciales		55,00
Deutsche Bank	Soutien Budgétaire	55,00
<b>Utilisation des financements</b>		<b><u>668,50</u></b>
Agriculture		158,50
Soutien budgétaire		55,00
Infrastructure		425,00
Autre		30,00

Décaissements effectifs par bailleur - Premier Semestre 2017		
BAILLEURS	millions USD	milliards MGA
GROUPE DE LA BAD	32,1	100,6
BADEA	0,0	0,0
ESPAGNE	0,6	1,8
FIDA	5,7	18,4
IDA	32,5	102,0
OFID	3,7	11,5
DEUTSCHE BANK	58,5	175,8
TOTAL	133,0	410,2
<b>TOTAL</b>	<b>170,0</b>	<b>536,8</b>

Décaissements sur prêts extérieurs  
par secteur bénéficiaire - Premier semestre 2017



MONTANT RESTANT A DECAISSER À FIN JUIN 2017		
SECTEUR	FONDS DISPONIBLE A FIN JUIN 2017	
	% DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	11,2%	147,4
Infrastructure	48,2%	636,4
Agriculture	24,7%	326,4
Energie	5,3%	69,5
Rural	3,6%	47,5
Gouvernance	3,1%	41,0
Social	1,9%	25,3
Environnement	0,0%	0,6
Assainissement	1,9%	25,1
Education	0,0%	0,0
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 319,3</b>

## Dettes garanties par l'Etat

*Avant l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central*

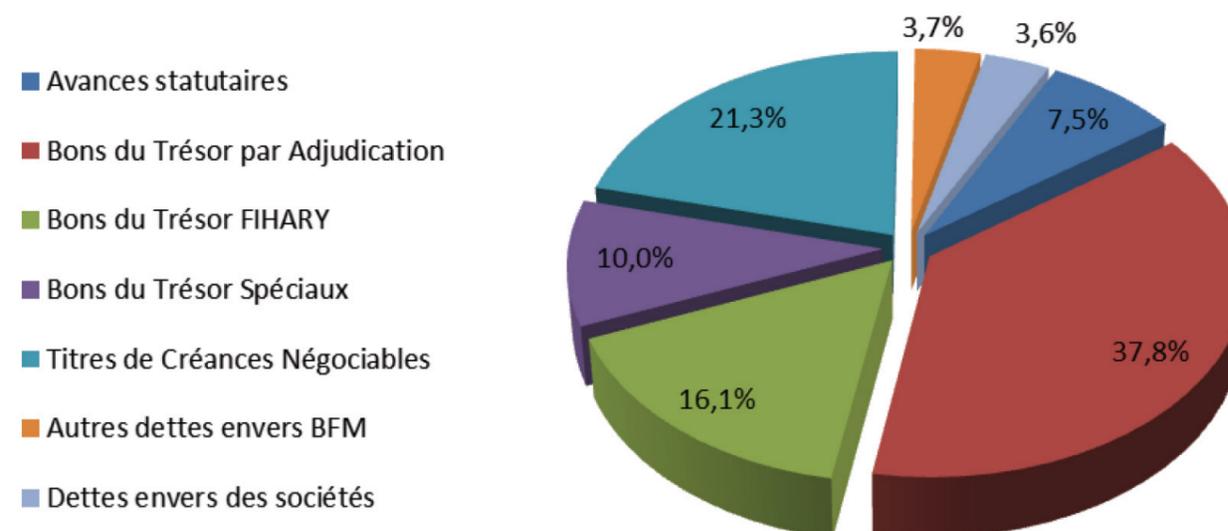
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Juin 2017
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 42-500	1 615 000	USD	510 000	-	510 000
			Location ATR 72-500	2 280 000	USD	570 000	-	570 000
			Location ATR 72-500	2 375 000	USD	570 000	-	570 000
			Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000
			Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000
	SKY HIGH II LEASING COMPANY LTD	04/08/2015	Location B737-800	16 800 000	USD	560 000	-	560 000
JIRAMA	Fortis Bank (Netherland)	07/07/2006	Central Thermique 40 MW Mandrozeza	15 000 000	EUR	15 000 000	-	1 500 000

*Après l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central*

Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Juin 2017
-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Evolution de la dette publique intérieure

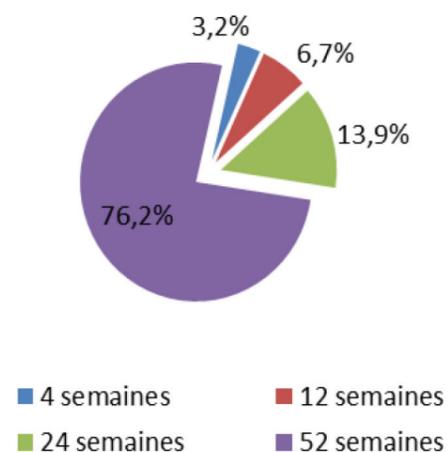
Dette publique intérieure par nature  
Fin Juin 2017



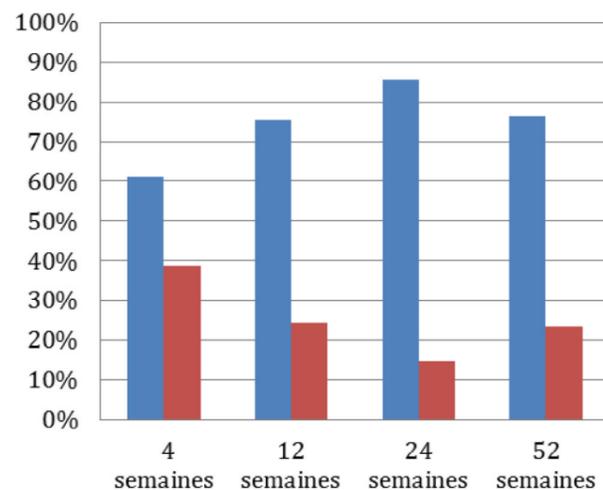
## Evolution du service de la dette intérieure par nature

	2013			2014			2015			2016			Premier Semestre 2017		
	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total
<b>Dette intérieure totale</b>	<b>1 639,9</b>	<b>79,6</b>	<b>1 719,5</b>	<b>1 608,0</b>	<b>94,1</b>	<b>1 702,1</b>	<b>2 256,2</b>	<b>148,6</b>	<b>2 404,7</b>	<b>2 546,0</b>	<b>210,9</b>	<b>2 756,9</b>	<b>1 448,0</b>	<b>74,2</b>	<b>1 522,2</b>
(c/v en millions USD)	743,0	36,1	779,1	665,8	39,0	704,7	769,3	50,7	819,9	801,5	66,4	867,9	457,2	23,4	480,6
BTA	1 639,9	79,6	1 719,5	1 574,6	87,1	1 661,7	1 809,7	98,9	1 908,6	2 054,6	126,0	2 180,6	1 046,6	48,6	1 095,2
BTF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71,7	6,8	78,5	65,7	6,6	72,2
Avances statutaires	-	-	-	33,4	7,0	40,4	434,7	33,0	467,7	376,0	29,1	405,1	297,6	11,3	308,8
TCN et autres dettes envers BFM	-	-	-	-	-	-	11,8	16,7	28,5	43,8	27,4	71,2	21,5	7,0	28,5
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,6	21,6	16,6	0,8	17,4

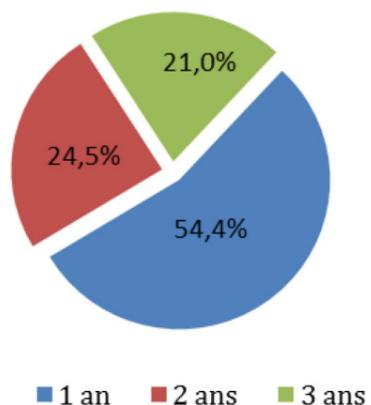
Bon du Trésor par Adjudication par maturité - Fin Juin 2017



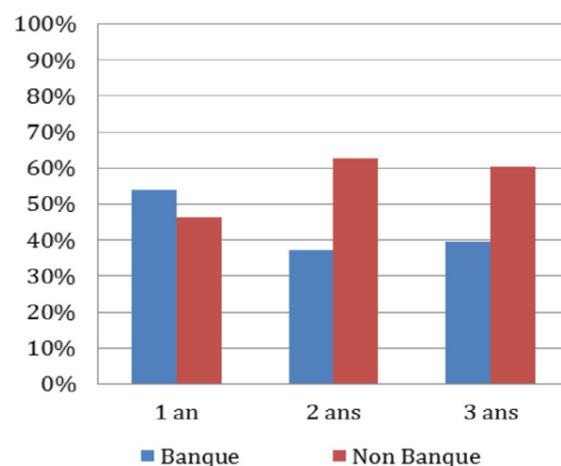
Bon du Trésor par Adjudication par détenteur - Fin Juin 2017



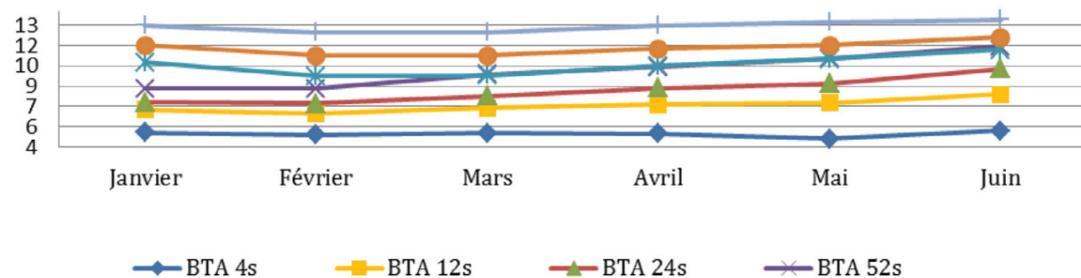
Bon du Trésor FIHARY par maturité - Fin Juin 2017



Bon du Trésor FIHARY par détenteur - Fin Juin 2017



Courbe des Taux Moyens Pondérés BTA et BTF Premier Semestre 2017



## 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
- BEI : Banque Européenne d'Investissement
- BFM : Banky Foiben'i Madagasikara
- BTA : Bon du Trésor par Adjudication
- BTF : Bon du Trésor Fihary
- BTS : Bon du Trésor Spécial
- FEC : Facilité Elargie de Crédit
- FIDA : Fonds International de Développement Agricole
- IDA: International Development Association
- JICA: Japan International Cooperation Agency
- OFID: OPEC Fund for International Development
- PIB : Produit Intérieur Brut
- SFD : Saudi Fund for Development
- VAN : Valeur Actuelle Nette

## GLOSSAIRE

**ATM : Échéance résiduelle moyenne**

**ATR : Période moyenne de réajustement des taux d'intérêts**

**Concessionnalité :** Le degré de concessionnalité d'un prêt est mesuré par son « élément don ». Un prêt est dit concessionnel si son élément don est supérieur ou égal à 35%, semi-concessionnel si entre 20 et 35% et non concessionnel en dessous des 20%.

**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