

BSD

N° 13
Sept 2019



Direction de la Dette Publique
Direction Générale du Trésor
Ministère de l'Économie et des Finances

41, Rue Ranavolana Ambatonakanga
BP 29, Antananarivo 101 – Tel 034 07 621 87
E-mail : tresorddp@gmail.com
ddp.sasd@gmail.com

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

Résumé

Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique à fin Mars 2019

Evolution de la dette publique et de la dette garantie

Dettes extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central

Dettes garanties et prêts rétrocédés par le Gouvernement Central

Ce Bulletin Statistique de la Dette (BSD) N°13 présente la situation à fin Mars 2019 de la dette publique extérieure et intérieure, laquelle intègre uniquement celle contractée par l'Administration Centrale. Il rapporte également les dettes garanties par le Gouvernement Central ainsi que les prêts rétrocédés.

D'après l'article 3, alinéa 3 et 4, de la Loi N°2014-012 du 06 août 2014 régissant la dette publique et la dette garantie par le Gouvernement central, la dette publique extérieure est l'engagement d'emprunt direct ou indirect ou garanti par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie étrangère ; et la dette publique intérieure est constituée des engagements financiers directs ou garantis par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie nationale.

L'encours de la dette publique s'élève à 4 205,3 millions USD (soit 14 996,0 milliards MGA environ) à fin Mars 2019 contre 4 126,6 millions USD (soit 14 320,3 milliards MGA environ) à fin Décembre 2018. La dette publique est principalement constituée de dette extérieure représentant 74,6% de l'encours total; tandis que la dette intérieure ne constitue que 25,4%. Quant à l'encours de la garantie octroyée par l'Etat à fin Mars 2019, il est de 2,9 millions USD (10,5 milliards MGA environ), contre 3,5 millions USD (soit 12,2 milliards MGA environ) à fin Décembre 2018.

En matière d'endettement extérieur, l'encours est passé de 3 068,7 millions USD (soit 10 649,0 milliards MGA) en Décembre 2018 à 3 137,6 millions USD (soit 11 188,7 milliards MGA) à fin Mars 2019 soit une hausse de 2,2%. En considérant le premier trimestre 2019, cet accroissement de l'encours s'explique notamment par les débloquages des prêts-projets et des prêts-programmes de la Banque Mondiale (17,0 millions USD), de l'Exim Bank de Chine (31,6 millions USD), de l'AFD (8,6 millions USD), de la BAD (7,0 millions USD) et de JICA (5,2 millions USD). L'encours à fin Mars 2019 se décompose comme suit : (i) 76,5% de dette envers les organismes multilatéraux, (ii) 11,5% de dette envers les créanciers bilatéraux, (iii) 3,1% de dette envers les banques commerciales, (iv) 2,7% de dette envers les institutions financières, et (v) 6,3% d'arriérés. Entre Janvier et Mars 2019, un prêt concessionnel d'un montant de 150,0 millions USD a été signé par le Gouvernement malagasy. Et 50,9% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations de l'USD et 26,7% à celles de l'Euro.

A fin Mars 2019, le montant total de l'encours de l'endettement intérieur s'élève à 3 671 milliards MGA, soit une variation positive de 241 milliards MGA par rapport à fin Décembre 2018. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 72% des encours, viennent ensuite, les dettes envers Banky Foiben'i Madagasikara (BFM), 26%, et enfin les dettes envers des sociétés, 2%. L'accroissement de l'encours de la dette intérieure est principalement dû aux variations des titres d'emprunt intérieur et des avances statutaires, d'une part, notamment par des tirages nets de 130 Milliards MGA pour les BTF, Ar 10 Milliards MGA pour les BTA, Ar 98 Milliards MGA pour les BTS Ambatovy, Ar 24 Milliards MGA pour les BTS CP, Ar 38 Milliards MGA pour les avances statutaires et d'autre part, des remboursements nets de 42 Milliards MGA pour les TCN et les autres dettes envers BFM et de 18 Milliards MGA pour les dettes envers des sociétés.

RATIOS DE VIABILITE DE LA DETTE

Indicateurs d'endettement	Seuils (%)	2019 (estimation)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	83,5
PIB	40	19,3
Ratios du service de la dette extérieure* (en pourcentage)		
Exportations	15	2,6
Recettes budgétaires	18	7,8

*Champ de couverture: Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central

Définition de la dette extérieure suivant critère de résidence

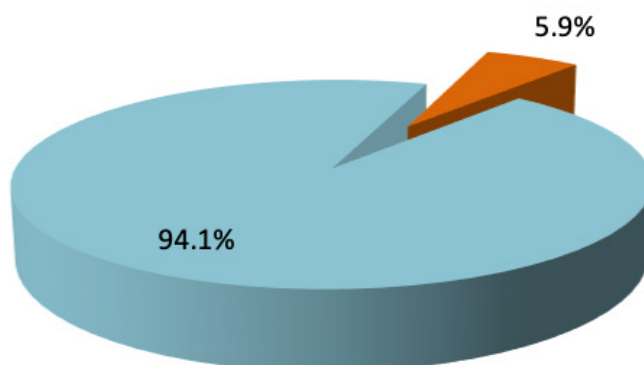
INDICATEURS DE COÛTS ET RISQUES

Indicateurs de coûts et risque	Sous-indicateurs	Dette extérieure*	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (millions d'USD)		3 716,7	1 057,3	4 774,1
Dette nominale (% du PIB)		25,8	7,3	33,1
Valeur actualisée nette (% du PIB)		15,9	7,3	23,3
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,1	6,7	2,4
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	14,4	2,7	12,0
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	2,4	58,2	13,9
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	14,2	2,2	11,8
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	6,7	65,6	18,8
	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	95,3	92,1	94,6
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			77,8
	Amort. en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			5,0

*Champ de couverture: Dette extérieure et intérieure de Gouvernement Central, sans arriérés

Risque de taux d'intérêt - Fin Mars 2019:

Portefeuille de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêt



DUREE MOYENNE D'ECHEANCE, DUREE MOYENNE A REFIXER & TAUX D'INTERET MOYEN PONDERE DE 2015 A Fin Mars 2019

Année	Dettes extérieures			Dettes intérieures		
	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en année)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en année)	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en année)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en année)	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)
2015	16,4	16,4	1	4,1	4,1	5,6
2016	15,6	15,4	0,9	3,7	3,7	6,3
2017	15,6	15,3	0,8	3,3	2,8	5,9
2018	15,1	14,9	1,1	3,1	2,4	6,5
2019 (Estimation)	14,4	14,2	1,1	2,7	2,2	6,7

Evolution de la dette publique et de la dette garantie

TABLEAU DE SYNTHÈSE DE LA DETTE PUBLIQUE

en milliards MGA	2015	2016	2017	2018	Fin Mars 2019
Total de l'encours	10 678,3	11 604,9	12 812,9	14 320,3	14 996,0
dette extérieure	8 100,9	8 585,0	9 382,3	10 649,0	11 188,7
dette intérieure*	2 577,4	3 019,9	3 430,5	3 671,4	3 807,4
Total des tirages	3 695,5	3 546,8	4 043,8	3 888,2	1 156,0
dette extérieure	745,4	544,7	895,6	976,2	279,1
dette intérieure	2 950,0	3 002,1	3 148,2	2 912,1	876,8
Total du service de la dette	2 601,9	3 045,0	3 268,6	3 251,3	857,0
dette extérieure	174,3	288,1	319,2	341,0	66,8
dette intérieure	2 427,6	2 756,9	2 949,5	2 910,2	790,1
Total des remboursements de principal	2 373,1	2 769,4	2 983,2	2 899,6	793,8
dette extérieure	116,9	223,4	249,0	235,5	53,0
dette intérieure	2 256,2	2 546,0	2 734,2	2 664,1	740,8
Total des paiements d'intérêts et de commissions	228,8	275,6	285,5	351,7	63,1
dette extérieure	57,4	64,7	70,2	105,5	13,8
dette intérieure	171,4	210,9	215,3	246,2	49,3
Dettes garanties	10,5	5,3	-	-	-
encours	10,5	5,3	-	-	-
garantie appelée	-	-	-	-	-
en millions USD	2015	2016	2017	2018	Fin Mars 2019
Total de l'encours	3 329,8	3 474,4	3 966,7	4 126,6	4 205,3
dette extérieure	2 526,1	2 572,4	2 904,6	3 068,7	3 137,6
dette intérieure*	803,7	902,0	1 062,1	1 058,0	1 067,7
Total des tirages	1 122,2	1 117,6	1 303,7	528,8	326,6
dette extérieure	241,4	172,5	293,3	289,4	78,7
dette intérieure	880,9	945,1	1 010,3	239,4	247,9
Total du service de la dette	887,2	958,6	1 049,0	977,3	32,8
dette extérieure	59,4	90,7	102,4	102,7	18,9
dette intérieure	827,7	867,9	946,6	874,6	13,9
Total des remboursements de principal	809,2	871,8	957,4	872,7	15,0
dette extérieure	39,9	70,3	79,9	71,2	15,0
dette intérieure	769,3	801,5	877,5	801,5	-
Total des paiements d'intérêts et de commissions	78,0	86,8	91,6	104,6	17,8
dette extérieure	19,6	20,4	22,5	31,5	3,9
dette intérieure	58,4	66,4	69,1	73,1	13,9
Dettes garanties	3,3	1,6	-	-	-
Encours	3,3	1,6	-	-	-
garantie appelée	-	-	-	-	-

* Encours de la dette intérieure en 2014 modifié suite à l'application de la Loi de Finances 2015 sur la régularisation des arriérés (sur Autres dettes envers la BCM et envers les sociétés)

* Encours de la dette intérieure en 2015 et 2016 modifiés suite à une mise à jour des dettes envers les sociétés

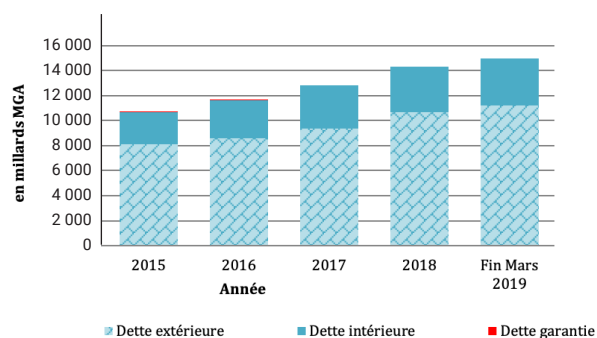
ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE - DE 2015 A Fin Mars 2019 en milliards MGA

	2015	2016	2017	2018	FIN MARS 2019
Dettes publique totale, dont :	10 678,3	11 604,9	12 812,9	14 320,3	14 996,0
(c/v en millions USD)	3 329,8	3 474,4	3 966,7	4 126,61	4 205,3
Dettes extérieure, dont:	8 100,9	8 585,0	9 382,3	10 649,0	11 188,7
(c/v en millions USD)	2 526,1	2 572,4	2 904,6	3 068,7	3 137,6
Organismes multilatéraux	6 434,3	6 850,6	7 381,0	8 227,5	8 554,6
Bilatéral	1 008,2	934,3	906,5	1 105,7	1 282,7
Club de Paris	438,2	424,6	422,2	656,5	704,2
Non Club de Paris	570,1	509,7	484,3	449,2	578,5
Créditeurs privés	-	116,8	472,8	637,1	651,7
Banques commerciales	-	116,8	274,6	342,1	348,6
Institutions financières	-	-	198,3	295,0	303,1
Autres	-	-	-	-	-
Arriérés*	658,4	683,3	622,0	678,7	699,6
Dettes intérieure, dont:	2 577,4	3 019,9	3 430,5	3 671,4	3 807,4
(c/v en millions USD)	803,7	902,0	1 062,1	1 057,96	1 067,7
BTA	1 065,8	1 267,1	1 294,4	1 304,8	1 411,4
BTF	117,9	316,7	769,7	900,1	1 152,4
BTS	-	178,1	301,5	423,8	423,8
Avances statutaires	376,0	297,6	174,0	212,3	-
Dettes titrisées	733,6	709,2	672,5	635,8	626,6
Autres dettes	284,2	251,3	218,6	194,6	193,0
Dettes garantie	10,5	5,3	-	-	-
(c/v en millions USD)	3,3	1,6	-	-	-
TOTAL	10 703,5	11 625,5	12 812,9	14 320,3	14 996,0
(c/v en millions USD)	3 337,7	3 480,6	3 966,7	4 126,6	4 205,3
PIB nominal	28 585,0	31 769,2	35 835,0	46 318,8	46 318,8
(c/v en millions USD)	9 746,6	10 001,2	11 500,3	13 889,8	13 889,8
Dettes publique en pourcentage du PIB **	32,1%	32,9%	32,8%	28,3%	31,0%

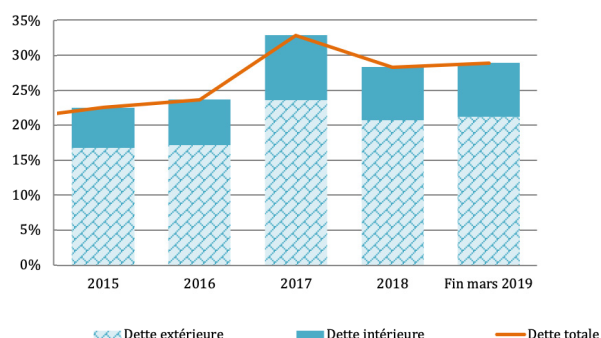
* Les Arriérés de la dette extérieure incluent la dette de l'Administration Centrale en cours de négociation et celle envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

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

Evolution de l'encours de la dette publique totale
De 2015 à Fin Mars 2019 - en milliards MGA



Dettes publique extérieure et intérieure en pourcentage du PIB
De 2015 à Fin Mars 2019

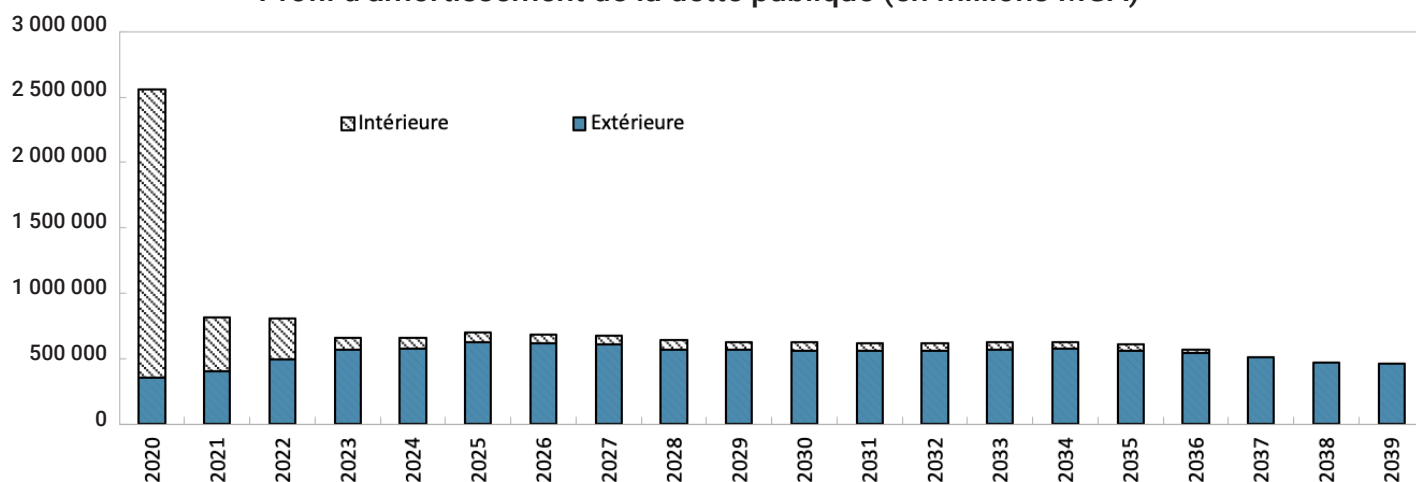


Service de la dette publique de 2014 au Premier Semestre 2018 – en milliards MGA

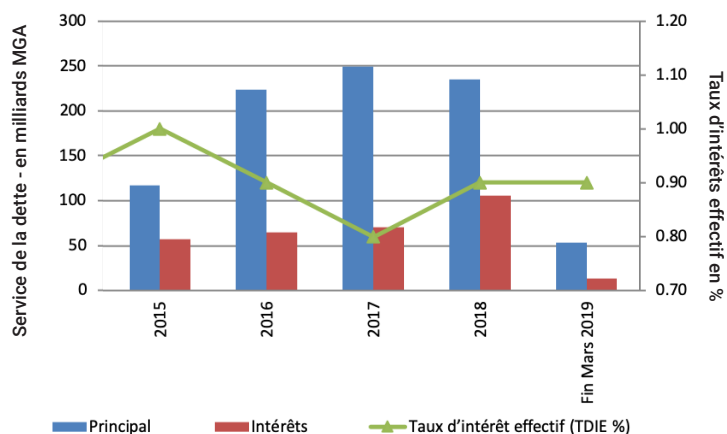
	2015	2016	2017	2018	Fin mars 2019
Service de la dette publique totale, dont :	2 579,0	3 045,0	3 268,6	3 251,3	857,0
Service de la dette publique extérieure, dont:	174,3	288,1	319,2	341,0	66,8
(c/v en millions USD)	59,4	90,7	102,4	102,7	18,9
Principal	116,9	223,4	249,0	235,5	53,0
Intérêts	57,4	64,7	70,2	105,5	13,8
Taux d'intérêt effectif (%)	1,0	0,9	0,8	0,9	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont:	2 427,6	2 756,9	2 949,5	2 910,2	790,1
Principal	2 256,2	2 546,0	2 734,2	2 664,1	740,8
Intérêts	171,4	210,9	215,3	246,2	49,3

Evolution de la dette publique extérieure

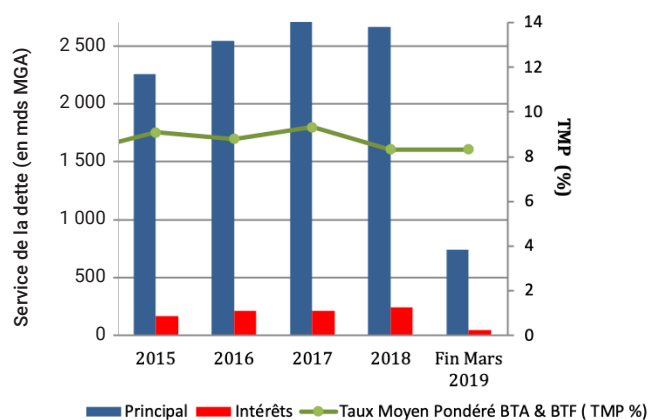
Profil d'amortissement de la dette publique (en millions MGA)



Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2015 à Fin Mars 2019



Evolution du Service de la dette publique intérieure - De 2015 à Fin Mars 2019



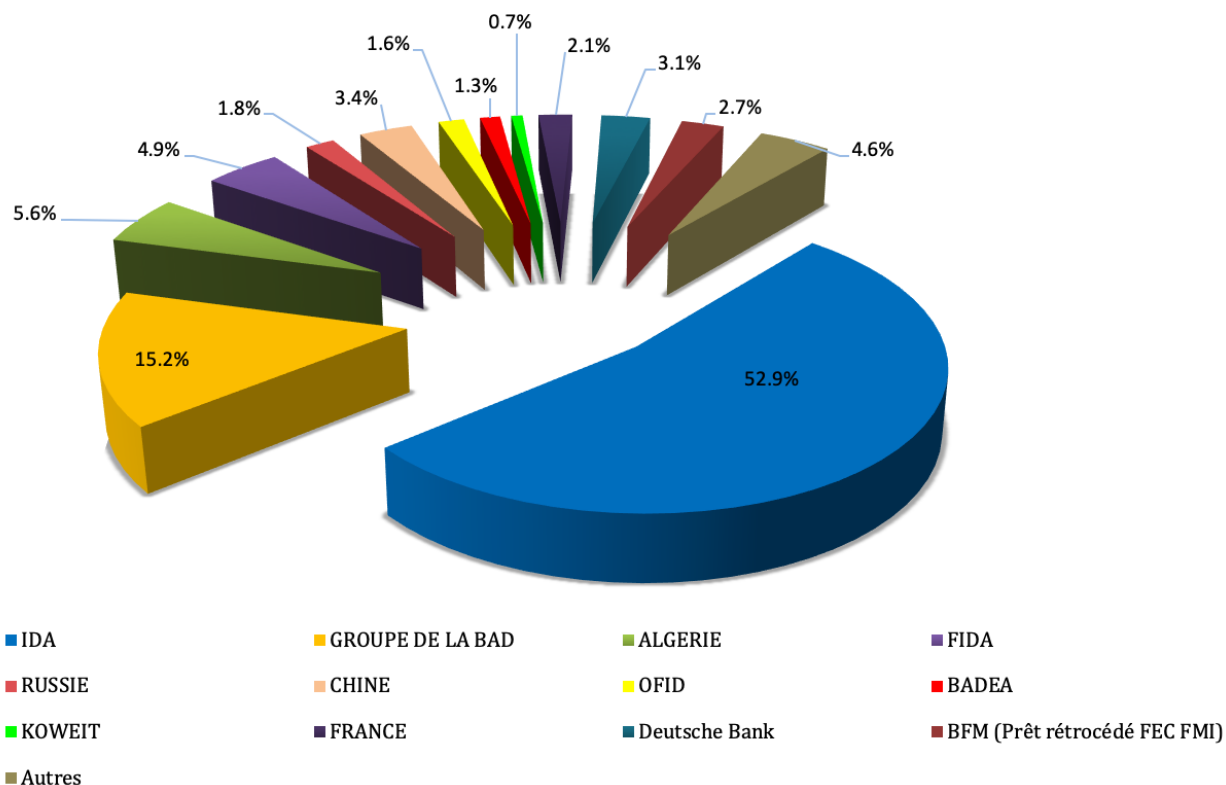
ENCOURS ET TRANSACTIONS DE LA DETTE EXTERIEURE - en Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de Principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Déc. 2018 (1)	Jan. - Mars 2019 (2)	Jan. - Mars 2019 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Mars 2018 (4)
Créanciers multilatéraux	8 227,5	112,4	33,2	247,8	8 554,6
(c/v en millions USD)	2 370,9	31,8	9,4	70,1	2 399,0
Créanciers bilatéraux	1 725,6	166,7	19,8	50,0	1 922,4
(c/v en millions USD)	497,2	47,1	5,6	14,1	539,1
Club de Paris	656,5	49,1	15,9	14,5	704,2
Non Club de Paris	1 069,1	117,7	4,0	35,5	1 218,2
Créditeurs privés	695,9	-	-	15,7	711,6
(c/v en millions USD)	200,5	-	-	4,4	199,6
Banques Commerciales	342,1	-	-	6,5	348,6
Institutions financières	295,0	-	-	8,1	303,1
Autres créiteurs privés	58,8	-	-	1,1	59,9
TOTAL	10 649,0	279,1	53,0	313,5	11 188,7
(c/v en millions USD)	3 068,7	78,9	15,0	88,6	3 137,6

SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE PAR TYPE DE CREANCIER - DE 2015 A FIN MARS 2019 - en millions USD

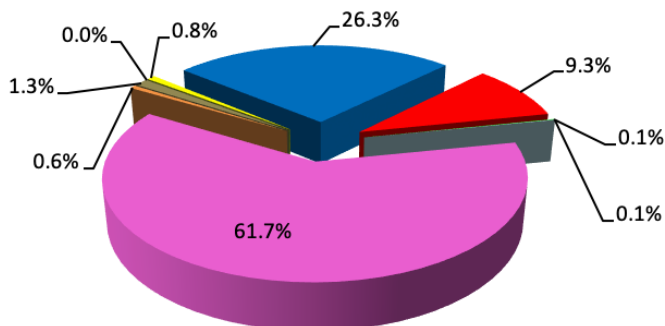
en millions USD	2015			2016			2017			2018			FIN MARS 2019		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dettes extérieures totales	39,9	19,6	59,4	70,3	20,4	90,7	79,9	22,5	02,4	71,2	31,5	102,7	15,0	3,9	18,9
(c/v en milliards MGA)	116,9	57,4	174,3	223,4	64,7	288,1	249,0	70,2	319,2	235,5	105,5	341,0	53,0	13,8	66,8
Créanciers multilatéraux	28,5	16,2	44,8	30,6	17,1	47,7	33,6	17,7	51,3	39,2	19,2	58,5	9,4	3,4	12,8
Créanciers Bilatéraux	11,3	3,3	14,7	39,7	3,3	43,0	46,3	4,8	51,1	32,0	4,1	36,1	5,6	0,5	6,1
Club de Paris	0,1	0,2	0,3	8,8	0,4	9,2	8,9	0,4	9,2	9,0	0,9	9,9	4,5	0,0	4,5
Non Club de Paris	11,2	3,2	14,4	30,9	2,9	33,8	37,5	4,4	41,8	23,0	3,2	26,2	1,1	0,5	1,6
Créanciers privés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,2	8,2	-	-	-
Banques commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,2	8,2	-	-	-
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

REPARTITION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE PAR CREANCIER FIN MARS 2019

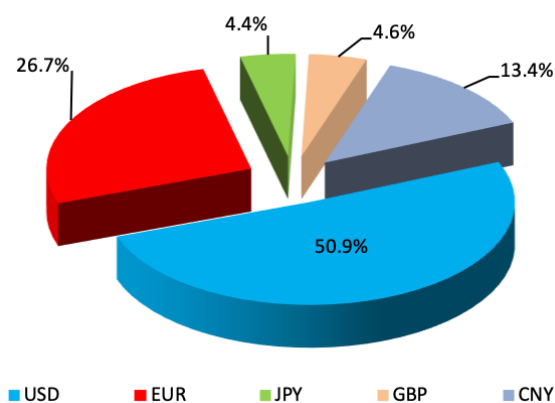


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE

Dettes extérieures : exposition nominale



Dettes extérieures : exposition réelle



REALISATION DU PLAN D'EMPRUNTS EXTERIEURS- DE JANVIER A MARS 2019

En millions USD

Dettes extérieures contractées ou garanties par l'Etat de Janvier à Mars 2019		Montant des nouveaux emprunts
Sources de financements		
Dettes concessionnelles, dont:		150,00
Dettes multilatérales		150,00
IDA	150,00	
LEAD - Cost Electricity Access Development Project	150,00	
Dettes non concessionnelles, dont:		
Dettes semi-concessionnelles		-
Dettes à conditions commerciales		-
Utilisation des financements		
Agriculture	-	
Soutien budgétaire	-	150,00
Infrastructure	-	
Energie	150,00	
Autre	-	

CLASSIFICATION PAR BAILLEUR DES PRETS SIGNES DE JANVIER A MARS 2019

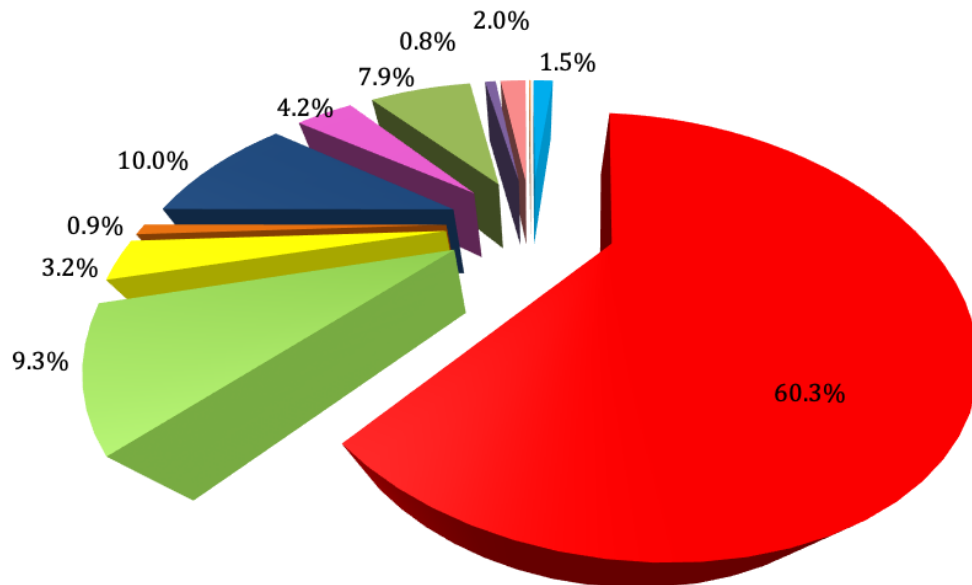
BAILLEURS	Projets	Montant	Devise	Montant en Millions USD	Date de signature
IDA	LEAD - Cost Electricity Access Development Project	107,90	DTS	150,00	26/03/2019
TOTAL EN MILLIONS USD				150,00	

DECAISSEMENTS SUR EMPRUNTS EXTERIEURS EFFECTIFS PAR BAILLEUR - DE JANVIER A MARS 2019

BAILLEURS DE FONDS	REALISATION TRIMESTRIELLE		PREVISION TRIMESTRIELLE		PREVISION ANNUEL		TAUX DE DECAISSEMENT	
	Milliards MGA	Millions USD (1)	Milliards MGA	Millions USD2 (2)	Milliards MGA	Millions USD 4(3)	TRIMESTRIEL (4)=(1)/(2)	ANNUEL (5)=(1)/(3)
GROUPE DE LA BAD	24,58	6,97	49,90	14,76	214,66	63,51	49,3%	11,5%
AFD	30,54	8,60	21,54	6,37	86,18	25,50	141,8%	35,4%
BEI	9,53	2,75	15,80	4,68	63,21	18,70	60,3%	15,1%
DEUTSCHE BANK	-	-	-	-	-	-		
EXIMBANK DE COREE	-	-	-	-	-	-		
ABU DHABI	-	-	1,44	0,43	5,75	1,70	0,0%	0,0%
KOWEIT	-	-	4,86	0,43	9,13	2,70	0,0%	0,0%
INDE	-	-	3,49	1,03	13,98	4,13	0,0%	0,0%
Belgique	-	-	2,74	0,81	10,95	3,24	0,0%	0,0%
Espagne	-	-	2,54	0,75	11,83	3,50	0,0%	0,0%
FIDA	13,49	3,81	16,68	4,93	66,71	19,74	80,9%	20,2%
IDA	59,13	16,98	87,21	25,80	380,54	112,59	67,8%	15,5%
JICA	18,54	5,19	-	-	-	-		
OFID	5,67	1,62	12,33	3,65	56,09	16,59	46,0%	10,1%
FONDS SAOUDIEN	4,30	1,25	4,02	1,19	19,46	5,76	106,9%	22,1%
EXIMBANK DE CHINE	113,35	31,57	54,60	16,15	231,98	68,63	207,6%	48,9%
BADEA	-	-	3,16	0,93	16,02	4,74	0,0%	0,0%
TOTAL	279,13	78,74	280,30	81,92	1 186,46	351,02	99,6%	23,5%

MONTANT RESTANT A DECAISSER PAR SECTEUR A FIN MARS 2019		
SECTEUR	FONDS DISPONIBLES	
	% DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	8,0%	148,9
Infrastructure	47,0%	871,1
Agriculture	17,6%	327,2
Energie	14,4%	267,9
Rural	2,0%	36,9
Gouvernance	1,2%	23,0
Social	0,0%	0,7
Education	2,6%	47,5
Assainissement	5,0%	92,7
Statistiques	1,9%	35,9
Activités financières	0,1%	2,5
TOTAL	100,0%	1 661,6

Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire De Janvier à Mars 2019

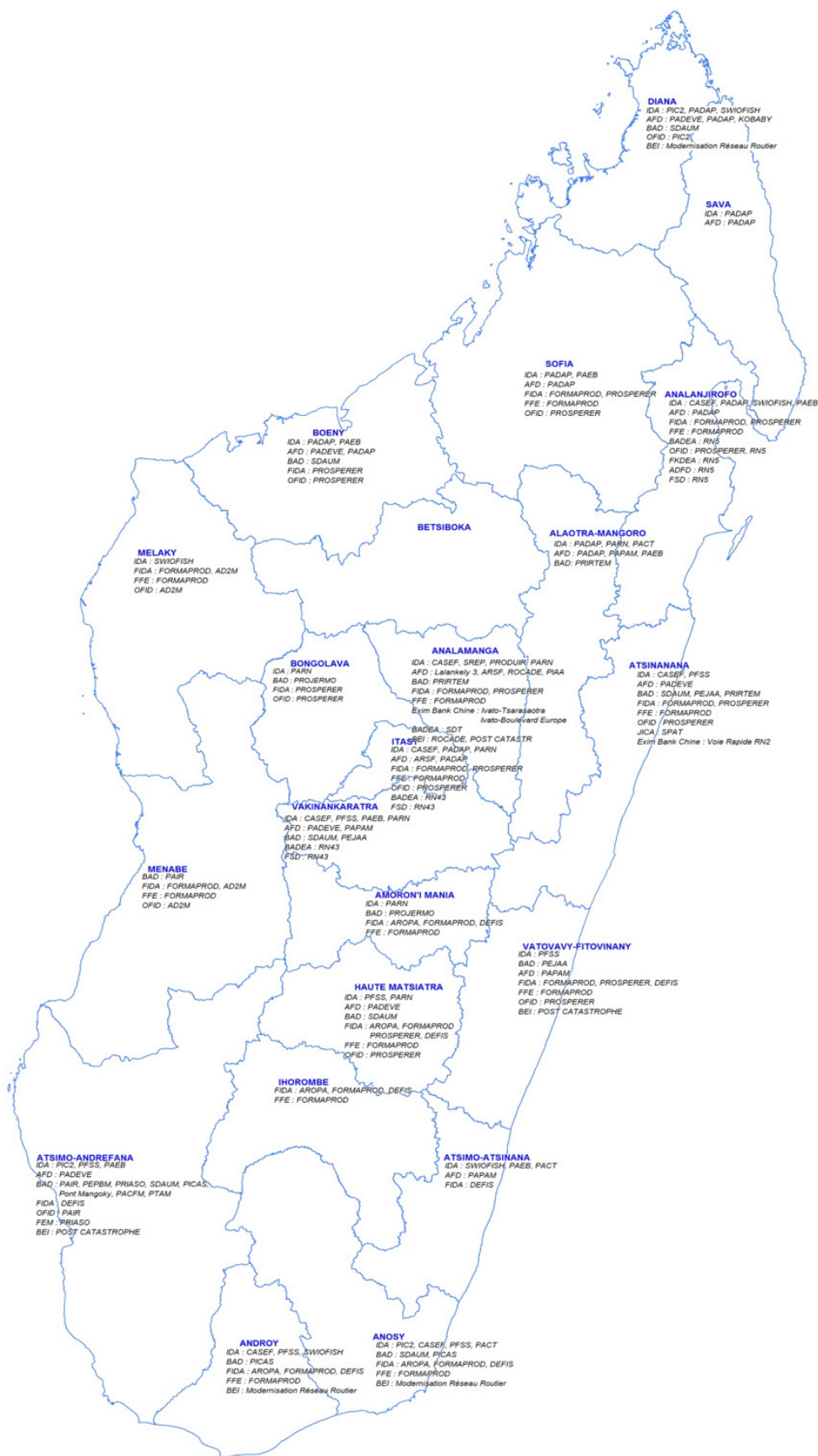


- | | | |
|-------------------|---------------------------------------|------------------|
| ■ Multi-secteurs | ■ Infrastructure | ■ Agriculture |
| ■ Aide budgétaire | ■ Rural | ■ Gouvernance |
| ■ Social | ■ Energie | ■ Assainissement |
| ■ Education | ■ Activités financières et assurances | ■ Autres |

REPARTITION DES PROJETS PAR REGION - FIN MARS 2019

Projet	Baillleurs	Secteur	Type	Régions																			
				ALAO TRA MANGORO	AMORONI I MANIA	ANALAMANGA	ANALANJIROFO	ANDROY	ANOSY	ATSIMO ANDREFANA	ATSIMO ATSIANANA	ATSIANANA	BETSIBOKA	BOENY	BONGOLAVA	DIANA	HAUTE MATSIATRA	IHOROMBE	ITASY	MELAKY	MENABE	SAVA	SOFIA
AD2M 2	FIDA, OFID	Agriculture	Prêt - Don																				
AROPA	FIDA	Agriculture	Prêt - Don																				
ARSF	AFD	Gouvernance	Prêt																				
CASEF	IDA	Agriculture	Prêt																				
DEFIS	FIDA	Agriculture	Prêt - Don																				
FORMAPROD	FIDA, FFE	Agriculture	Prêt - Don																				
Ivato - Boulevard Europe	Exim Bank Chine	Infrastructure	Prêt																				
Ivato - Tsarasaoatra	Exim Bank Chine	Infrastructure	Prêt																				
GUGA	AFD	Gouvernance	Don																				
KOBABY	AFD	Environnement	Don																				
Lalankely 3 (PDAQP3)	AFD	Infrastructure	Don																				
MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER	BEI	Infrastructure	Prêt																				
PACFM	BAD	Infrastructure	Prêt Don																				
PACT	IDA	Infrastructure	Prêt																				
PADAP	IDA, AFD	Agriculture	Prêt - Don																				
PADEVE	AFD	Infrastructure	Prêt - Don																				
PAIR	BAD, OFID	Infrastructure	Prêt - Don																				
PAPAM	AFD																						
PARN	IDA	Social	Don																				
PEJAA	BAD	Agriculture	Prêt - Don																				
PEPBM	BAD	Agriculture	Prêt																				
PTAM	BAD	Agriculture	Don																				
PFSS	IDA	Social	Prêt - Don																				
PIAA	AFD	Infrastructure	Prêt - Don																				
PIC 2 Energie	"BAD/Don SEFA OFID"	Energie	Prêt - Don																				
PIC2	IDA	Multisectoriel	Prêt																				
PICAS	BAD	Agriculture	Prêt																				
Pont Mangoky	FKDEA	Infrastructure	Prêt																				
POST CATASTROPHE	BEI	Infrastructure	Prêt																				
PRIASO	BAD, FEM	Agriculture	Prêt - Don																				
PRIITEM	BAD	Energie	Prêt																				
PRODUIR	IDA	Infrastructure	Prêt																				
PROJERMO	BAD	Agriculture	Prêt - Don																				
PROSPERER	FIDA, OFID	Agriculture	Prêt - Don																				
RN 43	BADEA, FSD	Infrastructure	Prêt																				
RN5	"FKDEA, ADFD, BADEA, OFID, FSD"	Infrastructure	Prêt																				
ROCADE	AFD, BEI, UE	Infrastructure	Prêt - Don																				
SDAUM	BAD	Eau et Assainissement	Don																				
SDT	BADEA	Infrastructure	Don																				
SPAT (Extension port Toamasina)	JICA	Infrastructure	Prêt																				
SREP	IDA	Energie	Don																				
SWIOFISH 2	IDA	Pêche	Prêt																				
Voie rapide RN2	Exim Bank Chine	Infrastructure	Prêt																				

REGIONS BENEFICIAIRES DES PROJETS SUR FINANCEMENTS EXTERIEURS



Garanties octroyées par l'Etat

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

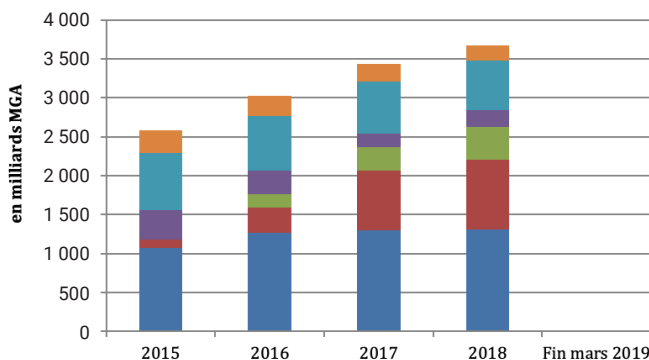
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Mars 2019
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000
Air Madagascar	SKY HIGH II LEASING COMPANY LTD	04/08/2015	Location B737-800	16 800 000	USD	560 000	-	560 000

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

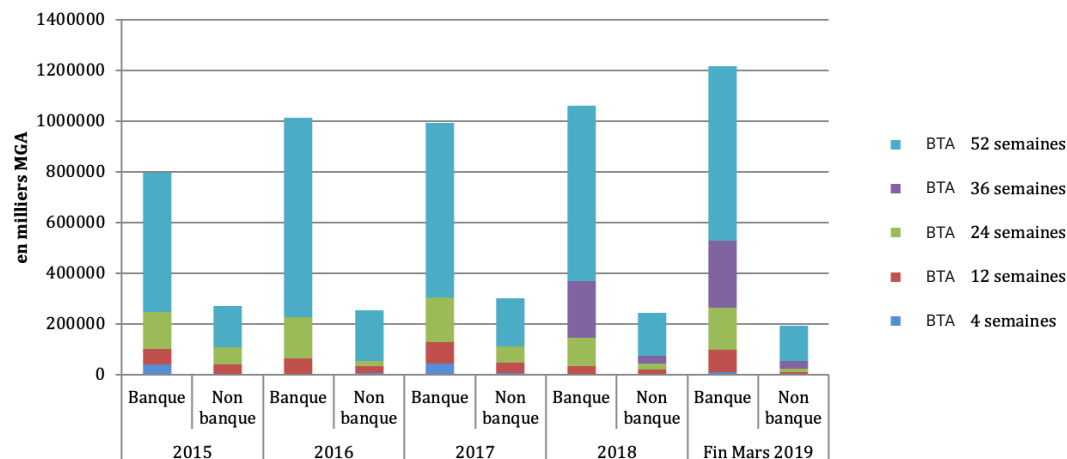
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Mars 2019
NEANT	-	-	-	-	-	-	-	-

Evolution de la dette publique intérieure

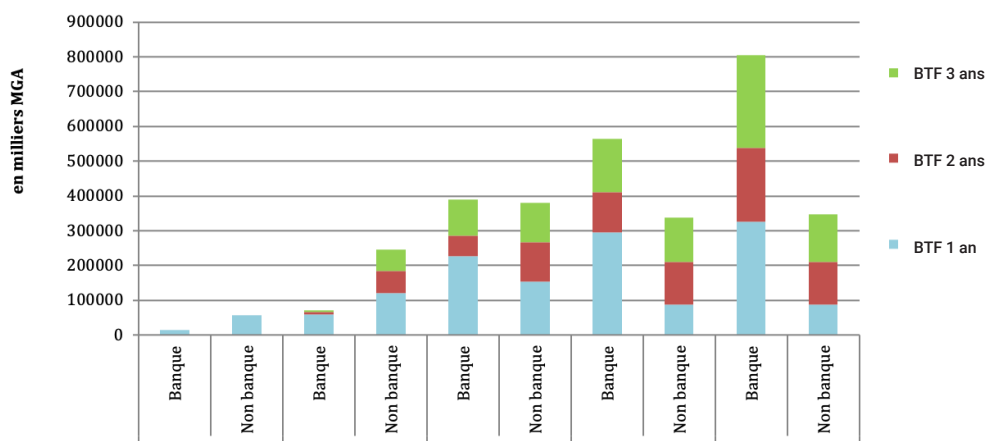
Evolution de l'encours de la dette intérieure - De 2015 à Fin Mars 2019



Evolution de l'encours des Bons de Trésor par Adjudication (BTA) De 2015 à Fin Mars 2019

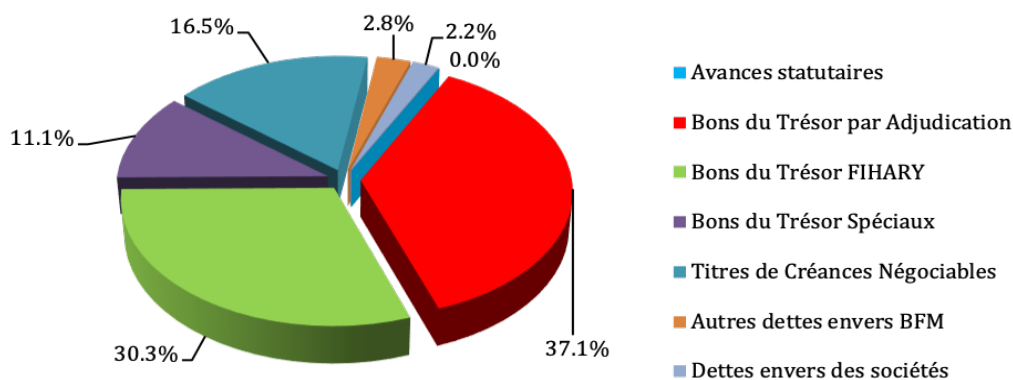


Evolution de l'encours des Bons de Trésor Fihary (BTF) De 2015 à Fin Mars 2019



Répartition de la dette publique intérieure par nature

Fin Mars 2019



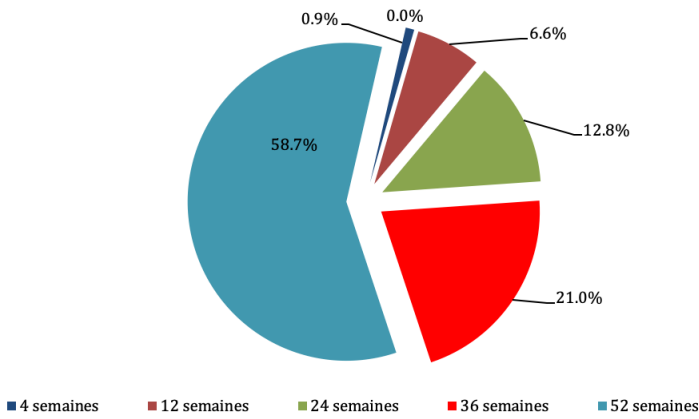
EVOLUTION DE L'ENCOURS DE LA DETTE INTERIEURE DE 2015 A FIN MARS 2019

En Milliards MGA

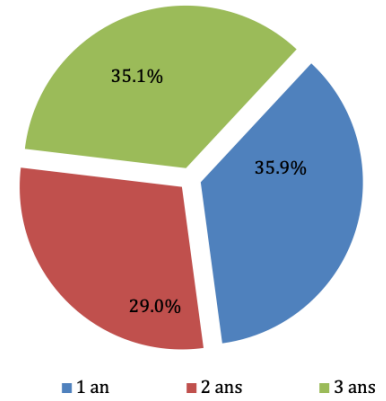
	2015			2016			2017			2018			Fin Mars 2019		
		Dont Banque	Dont non banque		Dont banque	Dont non banque		Dont banque	Dont non banque		Dont banque	Dont non banque		Dont banque	Dont non banque
I- TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS	1,183.67			1,761.90			2,561.47			2,628.67			2,987.69		
BTA	1,065.81	796.55	269.26	1,267.12	1,014.63	252.49	1,294.35	994.67	299.68	1,304.82	1,061.04	243.78	1,411.45	1,218.03	193.42
BTF	117.86	15.50	102.36	316.66	71.20	245.46	769.68	389.80	379.88	900.05	562.90	337.15	1,152.44	804.60	347.84
BTS Ambatovy	-	-	-	178.12	-	-	229.46	-	-	327.80	-	-	327.80	-	-
BTS Compagnies pétrolières	-	-	-	-	-	-	72.00	-	-	96.00	-	-	96.00	-	-
II- DETTES ENVERS LA BCM	1,235.58	-	-	1,128.53	-	-	961.96	-	-	957.29	-	-	734.26	-	-
Avances statutaires	375.96	-	-	297.57	-	-	173.98	-	-	212.28	-	-	-	-	-
TCN	733.60	-	-	709.15	-	-	669.79	-	-	635.79	-	-	626.62	-	-
Autres dettes envers la BCM	126.02	-	-	121.82	-	-	118.20	-	-	109.22	-	-	107.64	-	-
III- DETTES ENVERS DES SOCIETES	158.18	-	-	129.51	-	-	103.09	-	-	85.40	-	-	85.40	-	-
TOTAL	2,577.43	-	-	3,019.94	-	-	3,430.54	-	-	3,671.36	-	-	3,807.35	-	-

ENCOURS DES TITRES PUBLICS INTERIEURS A FIN MARS 2019 PAR MATURITE ET PAR DETENTEUR

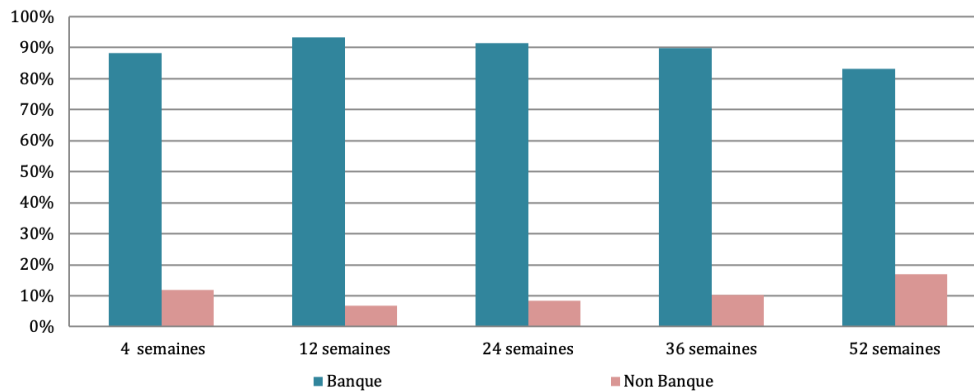
Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité - Fin Mars 2019



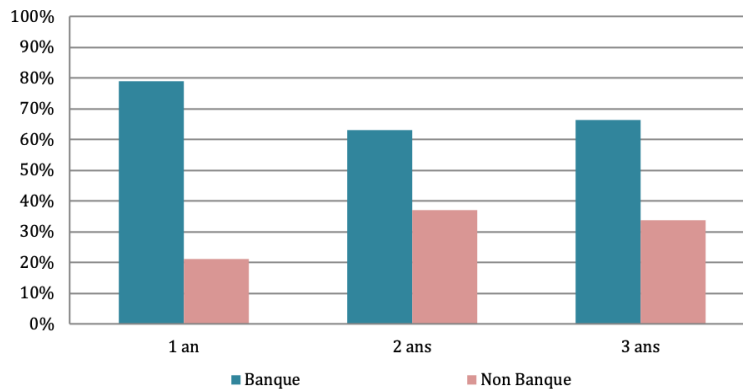
Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité - Fin Mars 2019



Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur - Fin Mars 2019



Bons du Trésor FIHARY (BTF) par détenteur - Fin Mars 2019



ENCOURS ET TRANSACTIONS DE LA DETTE PUBLIQUE INTERIEURE A FIN MARS 2019 - en Milliards MGA

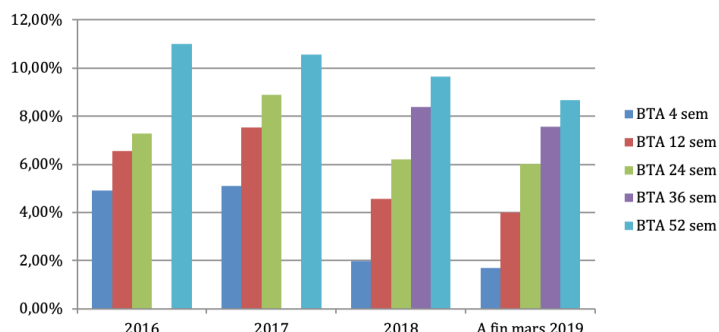
Instrument	"Encours début de période"	Tirages	Remboursement de principal	"Variation (Arriérés)"	"Encours fin de période"
	Fin Déc. 2018 (1)	Jan. - Mars 2019 (2)	Jan. - Mars 2019 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Mars 2019 (4)
BTA	1,304.82	507.80	401.17	-	1,411.45
BTF	900.05	369.03	116.64	-	1,152.44
BTS	423.80	-	-	-	423.80
Avances statutaires	212.28	-	212.28	-	-
TCN et autres dettes envers la BCM	745.01	-	10.75	-	734.26
Dettes envers des sociétés	85.40	-	-	0	85.40
TOTAL	3,671.36	876.83	740.84	-	3,807.35

SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE INTERIEURE PAR NATURE - DE 2015 A FIN MARS 2019

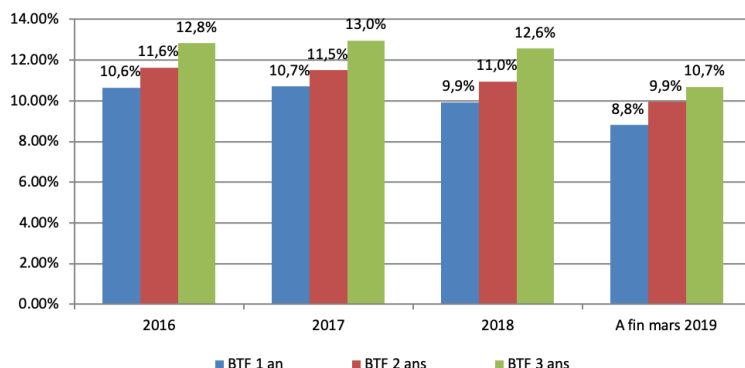
en milliards MGA	2012			2015			2016			2017			2018			FIN MARS 2019		
	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total
Dettes intérieure totale, dont:	1 538,2	104,1	1 642,2	2 256,2	171,4	2 427,6	2 546,0	210,9	2 756,9	2 734,2	215,3	2 949,5	2 664,1	246,2	2 910,2	740,8	49,3	790,1
BTA	1 538,2	80,4	1 618,5	1 809,7	98,9	1 908,6	2 054,6	126,0	2 180,6	2 071,6	111,0	2 182,6	1 940,3	109,5	2 049,8	401,2	22,4	423,6
BTF	-	-	-	-	-	-	71,7	6,8	78,5	205,1	24,5	229,6	448,3	60,5	508,7	116,6	14,3	130,9
BTS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	7,2	31,2	23,0	13,3	36,3	-	5,9	5,9
Avances statutaires	-	-	-	434,7	33,0	467,7	376,0	29,1	405,1	367,6	21,6	389,1	199,0	13,3	212,3	212,3	3,5	215,8
TCN et autres dettes envers BFM	-	23,7	23,7	11,8	16,7	28,5	43,8	27,4	71,2	43,0	13,9	56,9	43,0	13,1	56,1	10,7	3,2	13,9
Dettes envers des sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5	10,8	21,3	-	-	-
Autres	-	-	-	-	22,8	22,8	-	21,6	21,6	23,0	37,1	60,1	-	25,8	25,8	-	-	-

EVOLUTION DU TAUX MOYEN PONDERE GLOBAL PAR TITRES PUBLICS INTERIEURS ET PAR MATURITE - DE 2016 A MARS 2019

Evolution du Taux moyen pondéré global du Bons Trésor par Adjudication (BTA)

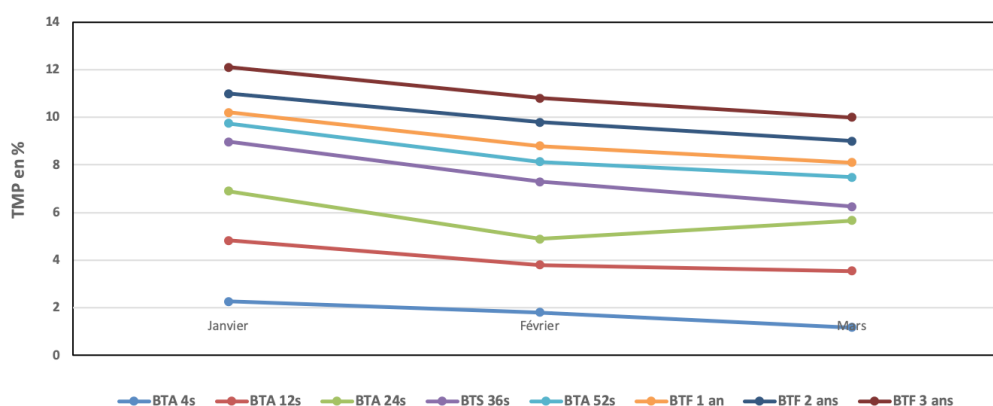


Evolution du Taux moyen pondéré global du Bons de Trésor Fihary (BTF)



TAUX MOYENS PONDERES DES TITRES PUBLICS INTERIEURS DE JANVIER A MARS 2019

Courbes des Taux Moyens Pondérés Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) Janvier - Mars 2019



LES PRETS RETROCEDES & SITUATION DES ORDRES DE RECETTES EMIS

LISTE DES PRETS RETROCEDES

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	BAILLEUR	MONTANT DU PRÊT	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITION FINANCIERE		SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION
					Période de remboursement	Taux	
PROJET DE REHABILITATION DE DIVERS AEROPORTS DE MADAGASCAR	CCCE			06/08/1990	30/04/2001 à 31/10/2020		ADEMA (CCCE)
PRG/ENVIRONNEMENT	IDA	19 799 998,93	USD	01/05/1990	01/08/2000 à 01/02/2030	0,75%	FTM (IDA)
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 435,98	EUR	06/04/1993	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%	CECAM (FED/BEI)
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 435,98	EUR	06/04/1993	01/01/1996 à 01/01/2033	1,00%	VOLAMAHASOA (FED/BEI)
PROJET DE REHABILITATION DU PERIMETRE DE BAS MANGOKY	FAD	9 998 112,88	ADF	17/12/1999	01/10/2003 à 01/10/2049	0,75%	VOLAMAHASOA (FAD)
PROJET DE REDRESSEMENT ET DE RESTRUCTURATION SECTEUR EAU	IDA	5 714 579,21	SDR	17/07/2006	01/09/2016 à 01/09/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-1)
					01/09/2016 à 01/03/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-2)
ANDEKALEKA HYDROELECTRIC PROJECT PHASE II	OFID	5 745 838,62	USD	21/12/2005	15/01/2011 à 15/07/2014	1,00%	JIRAMA (OFID)
PROJET D'EXTENSION DE LA CENTRALE ANDEKALEKA 3EME UNITE	KOWEIT	2 973 280,51	KWD	20/03/2006	01/09/2011 à 01/03/2014	2,00%	JIRAMA (KOWEIT)
HYDRO-ÉLECTRIQUE ANDEKALEKA PHASE III	BADEA (1)	5 580 606,26	USD	07/07/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%	JIRAMA (BADEA-1)
ADDUCTION EAU POTABLE ET ASSAINISSEMENT	BADEA (2)	5 173 393,19	USD	28/08/2003	01/02/2014 à 01/08/2030	2,00%	JIRAMA (BADEA-2)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,55%	JIRAMA (BEI)
PROJET D'EXTENSION DU PORT DE TOAMASINA	JICA	45 214 000 000,00	JPY	23/03/2017	20/01/2027 à 20/01/2057	0,01%	SPAT (JICA)

LISTE DES PRETS RETROCEDES

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITIONS FINANCIERES	
				Période de remboursement	Taux
ADEMA (CCCE)	120 000 000,00	FF	08/05/1991	31/10/1998 à 31/10/2020	2,00%
FTM (IDA)	2 349 245,18	DTS	15/01/1991	01/02/2001 à 01/08/2020	0,75%
CECAM (FED/BEI)	2 682 000 000,00	MGA	10/04/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,00	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,00	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,00%
JIRAMA (IDA-1)	1 403 375,77	DTS	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (IDA-2)	3 604 037,87	USD	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (OFID)	5 745 838,62	USD	12/02/2007	15/01/2011 à 15/07/2025	1,00%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,51	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,00%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,26	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,19	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,00%
SPAT	2 762 775 611,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	-	EURO	03/12/2018	-	1,55%

SITUATION DES ORDRES DE RECETTES EMIS SUR LES PRETS RETROCEDES - DE 2016 A FIN MARS 2019

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL en millions Ariary					INTERETS en millions Ariary				
	2016	2017	2018	Fin Mars 2019	TOTAL	2016	2017	2018	Fin Mars 2019	TOTAL
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	1 073,03	-	3 219,09	101,94	80,48	59,02	-	241,43
FTM - IDA	502,68	497,71	497,71	-	1 498,10	17,94	14,02	6,18	-	38,14
CECAM - FED/BEI	87,17	88,24	88,24	-	263,64	16,40	15,52	14,64	-	46,55
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,10	9,21	9,21	-	27,52	1,71	1,62	1,53	-	4,86
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	-	109,23	11,29	9,83	8,37	-	29,49
JIRAMA IDA (1)	-	127,29	127,29	-	254,59	45,02	126,04	-	-	171,06
JIRAMA IDA (2)	-	453,49	453,49	-	906,98	160,55	448,99	-	-	609,54
JIRAMA - OFID	1 346,28	1 803,68	1 803,68	-	4 953,64	190,84	196,15	-	-	386,99
JIRAMA - KOWEIT	906,49	1 714,70	1 714,70	-	4 335,88	294,38	524,71	-	-	819,09
JIRAMA - BADEA (1)	-	935,28	935,28	-	1 870,55	-	358,33	-	-	358,33
JIRAMA - BADEA (2)	340,15	1 019,45	1 019,45	-	2 379,06	174,61	526,58	-	-	701,19
TOTAL	4 301,30	7 758,49	7 758,49	-	19 818,28	1 014,68	2 302,25	89,74	-	3 406,66

ABREVIATIONS

- AD2M** : Appui au Développement du Menabe et du Melaky
- ADFD** : Abu Dhabi Fund for Development
- AFD** : Agence Française de Développement
- AFECC** : Anhui Foreign Economic Construction (Group) Co., Ltd
- AROPA**: Projet d'Appui au Renforcement des Organisations Professionnelles et aux services Agricoles
- ARSF**: Appui à la Réforme et à la Sécurisation Foncière
- 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**: Bons du Trésor par Adjudication
- BTF**: Bons du Trésor Fihary
- BTS**: Bons du Trésor Spécial
- CASEF**: Croissance Agricole et de Sécurisation Foncière
- DEFIS**: Développement de Filières agricoles Inclusives
- FEC**: Facilité Elargie de Crédit
- FEM**: Fonds Environnemental Mondial
- FFE**: Fonds Fiduciaire Espagnole
- FIDA**: Fonds International pour le Développement Agricole
- FKDEA**: Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe
- FORMAPROD**: Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité Agricole
- FSD**: Fonds Saoudien pour le Développement
- IDA**: Association Internationale de Développement
- JICA**: Japan International Cooperation Agency
- OFID**: OPEC Fund for International Development
- PADAP**: Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage
- PADEVE**: Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
- PAEB**: Projet d'Appui à l'Education de Base
- PAIR**: Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
- PAPAM**: Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar
- PARN**: Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
- PDAQP**: Projet de Désenclavement et d'Assainissement des Quartiers Prioritaires
- PEJAA**: Promotion de l'Entrepreneuriat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie
- PEPM**: Puits d'Eau à Pompe Manuelle
- PFSS**: Programme de Filets Sociaux de Sécurité
- PIAA**: Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
- PIB**: Produit Intérieur Brut
- PICAS**: Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud

PIFM: Projet d'Inclusion Financière de Madagascar

PRIASO: Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest

PRODUIR: Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience

PROJERMO: Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest

PROSPERER: Programme de Soutien aux Pôles de Micro-Entreprise Rurales et au Economies de Madagascar

PUPIRV: Projet d'Urgence pour la Préservation des Infrastructures et de la Vulnérabilité

PURSAPS-BVPI: Projet d'urgence pour la sécurité alimentaire et la protection sociale - Bassins Versants et Périmètres Irrigués

SDAUM: Schémas directeurs d'assainissement urbain de Madagascar

SDT: Schéma Directeur du Transport de la ville d'Antananarivo

SPAT: Société du Port à Gestion Autonome de Toamasina

SREP: Scaling Renewable Energy Program

SWIOFish: Second South West Indian Ocean Fisheries

TCN: Titres de Créance Négociables

TDB : Trade and Development Bank

TMP : Taux Moyen Pondéré

UE: Union Européenne

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

BSD

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

N° 13
Sept.
2019

Direction de la Dette Publique
Direction Générale du Trésor
Ministère de l'Economie et des Finances

41, Rue Ranavolana Ambatonakanga
BP 29, Antananarivo 101 – Tel 034 07 621 87
E-mail : tresorddp@gmail.com
ddp.sasd@gmail.com

Mise en Page par

Direction Générale du Trésor
Service de la Communication des Relations
Publiques et du Partenariat

