

REPUBLIKAN'I MADAGASIKARA  
Fitiavana - Tanindrazana - Fandrosoana  
MINISTRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Juin 2023

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

# BSD

n°28

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

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

TRESOR PUBLIC MALAGASY

Ce fichier PDF est interactif, vous pouvez cliquer sur les titres du sommaire pour aller directement sur la page que vous souhaitez lire.

Bonne lecture !

# Sommaire

## RESUME

[ABREVIATIONS - page 4](#)

[I. Coûts et risques du Portefeuille de la dette publique - page 8](#)

[II. Evolution de la dette publique et de la dette garantie - page 9](#)

[III. Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central - page 14](#)

[IV. Dette garantie et prêts rétrocedés par le Gouvernement Central - page 30](#)

[V. Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat - page 32](#)

[GLOSSAIRE - page 35](#)

## LISTE DES TABLEAUX

[Tableau 1: Ratios de viabilité de la dette - page 8](#)

[Tableau 2: Indicateurs de coûts et risques - page 8](#)

[Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré - page 9](#)

[Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA et en millions USD - page 9](#)

[Tableau 5 : Encours de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA - page 11](#)

[Tableau 6 : Service de la dette publique extérieure et intérieure – en milliards MGA - page 12](#)

[Tableau 7 : Encours et transactions de la dette publique extérieure – en milliards MGA - page 14](#)

[Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier – en millions USD - page 14](#)

[Tableau 9 : Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat - page 16](#)

[Tableau 10 : Classification par créancier des prêts signés de Janvier à Fin Mars 2023 - page 17](#)

[Tableau 11: Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier – en millions USD - page 18](#)

[Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à Fin Mars 2023 – en millions USD - page 19](#)

[Tableau 13 : Répartition des projets par région bénéficiaire - page 20](#)

[Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - page 22](#)

[Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 26](#)

[Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure - page 27](#)

[Tableau 17 : Service de la dette publique intérieure par instrument - page 28](#)

[Tableau 18 : Garanties octroyées par l'Etat - page 30](#)

[Tableau 19 : Liste des conventions mères faisant objets de rétrocession - page 31](#)

[Tableau 20 : Liste des prêts rétrocedés et situation des montants décaissés - page 31](#)

[Tableau 21 : Situation des Ordres de Recette émis sur les prêts rétrocedés - page 32](#)

[Tableau 22 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2020 - page 32](#)

[Tableau 23 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2020 - page 33](#)

[Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2021 - page 33](#)

[Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2021 - page 34](#)

## LISTE DES GRAPHIQUES

[Graphique 1: Risque de taux d'intérêt - page 8](#)

[Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale – en milliards MGA - page 12](#)

[Graphique 3 : Dette publique extérieure et intérieure en pourcentage du PIB - page 12](#)

[Graphique 4 : Evolution du service de la dette publique extérieure - page 13](#)

[Graphique 5 : Evolution du service de la dette publique intérieure - page 13](#)

[Graphique 6 : Répartition de la dette publique extérieure par créancier - page 15](#)

[Graphique 7 : Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition nominale - page 15](#)

[Graphique 8 : Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition réelle - page 15](#)

[Graphique 9 : Décaissements effectifs sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire - page 19](#)

[Graphique 10 : Répartition de la dette publique intérieure par nature - page 24](#)

[Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 24](#)

[Graphique 12 : Evolution de l'encours des BTA - page 25](#)

[Graphique 13 : Evolution de l'encours des BTF - page 25](#)

[Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication par maturité - page 26](#)

[Graphique 15 : Bons du Trésor Fihary par maturité - page 26](#)

[Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication par détenteur - page 27](#)

[Graphique 17 : Bons du Trésor Fihary par détenteur - page 27](#)

[Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - page 28](#)

[Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - page 29](#)

[Graphique 20 : TMP des titres publics intérieurs de Janvier à Mars 2023 - page 29](#)

## CARTES

[Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs - page 23](#)

# ABREVIATIONS

<b>AD2M</b>	: Appui au Développement du Menabe et du Melaky
<b>ADEMA</b>	: Aéroport de Madagascar
<b>ASAP</b>	: Programme d'adaptation de l'agriculture paysanne
<b>ATM</b>	: Average Time to Maturity
<b>ATR</b>	: Average Time to Refix
<b>BADEA</b>	: Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
<b>BEI</b>	: Banque Européenne d'Investissement
<b>BFM</b>	: Banky Foiben'i Madagasikara
<b>BTA</b>	: Bons du Trésor par Adjudication
<b>BTF</b>	: Bons du Trésor Fihary
<b>BTS</b>	: Bons du Trésor Spécial
<b>CASEF</b>	: Croissance Agricole et Sécurisation Foncière
<b>CAT DDO</b>	: Catastrophe Deerrred Drawdown Option
<b>CECAM</b>	: Caisses d'Epargne et de Crédit Agricole Mutuels
<b>CEM</b>	: Caisse d'Epargne de Madagascar
<b>CERC</b>	: Contingent Emergency Response Component ou Composante Contingente de Réponse d'Urgence
<b>DAQP</b>	: Désenclavement et Aménagement des Quartiers Prioritaires de l'agglomération d'Antananarivo
<b>DEFIS</b>	: D'veloppement de Filières agricoles InclusiveS
<b>FFE</b>	: Fonds Fiduciaire Espagnol
<b>FIDA</b>	: Fonds International pour le Développement Agricole
<b>FKDEA</b>	: Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe
<b>FMI</b>	: Fonds Monétaire International
<b>FORMAPROD</b>	: Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité agricole
<b>FPP</b>	: Fonds de Portage et de Privatisation
<b>FSD</b>	: Fonds Saoudien pour le Développement
<b>FTM</b>	: Foïben-Taosarintanin'i Madagasikara
<b>GEF</b>	: Global Environment Facility
<b>I</b>	: Intérêt
<b>IDA</b>	: Association Internationale de Développement
<b>JICA</b>	: Japan International Cooperation Agency
<b>JIRAMA</b>	: JIro sy RAno MALagasy
<b>K</b>	: Capital
<b>KOAFEC</b>	: Korea-Africa Economic Cooperation
<b>LEAD</b>	: Least-Cost Electricity Access Development Project
<b>MPA</b>	: Multiphase Programmatic Approach
<b>MRTM</b>	: Modernisation Réseau Télécommunication à Madagascar
<b>NTD</b>	: National Tourism Development (ex-CCM)
<b>OFID</b>	: OPEC Fund for International Development
<b>PAAEP</b>	: Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)
<b>PACFC</b>	: Projet d'Aménagement de Corridor et Facilitation de Commerce
<b>PACT</b>	: Projet d'Appui à la Connectivité des Transports
<b>PADAP</b>	: 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

**PAGOSE** : Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité

**PAIR** : Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières

**PAISF** : Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier

**PARN** : Improving Nutrition Outcomes using the MPA project : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels

**PA2R** : Projet d'Appui au Relèvement et à la Résilience dans les 3 régions du Sud

**PCMCI** : Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive

**PDA-RDM** : Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Rive Droite du delta du Mangoky

**PDDR** : Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar

**PEPBM** : Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky

**PEJAA** : Promotion de l'Entreprenariat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie

**PFSS** : Programme de Filets Sociaux de Sécurité

**PHRD** : Japan Policy and Human Resources Development fund

**PIAA** : Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo

**PIB** : Produit Intérieur Brut

**PIC** : Pôles Intégrés de Croissance

**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

**PRIRTEM** : Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar

**PRODIGY** : Digital Governance and Identification Management System Project

**PRODUIR** : Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience

**PROJERMO** : Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest

**PRSA/FRSP** : Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar / Food Systems Resilience Program for Eastern and Southern Africa

**PTASO** : Projet de développement de la zone de Transformation Agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar

**PURPA** : Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire

**SEIMAD** : Société d'Équipement Immobilier de Madagascar

**SGR** : Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM

**SIRANALA** : Siramamin'Analaiva

**SMMC** : Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles

**SOAVOANIO** : SOciété SAmbava Voanio

**SONAPAR** : SOciété NAtionale de PARTicipations

**SOTHEMAD S.A.U.** : Societe Theicole de Madagascar

**SPAT** : Société du Port à gestion Autonome de Toamasina

**SWIOFish** : Second South West Indian Ocean Fisheries

**TCN** : Titres de Créance Négociables

**TDB** : Trade and Development Bank

**TMP** : Taux Moyen Pondéré

**TPC** : Transport par Cable Antananarivo

**UC** : Unité de compte



**TRESOR PUBLIC MALAGASY**  
**WWW.TRESORPUBLIC.MG**

Le «Bulletin Statistique de la Dette» N°28 présente la situation de la dette publique à fin Mars 2023. Il fait état de la dette contractée par l'administration centrale, de la dette garantie par le gouvernement central, de la dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat et des prêts rétrocédés.

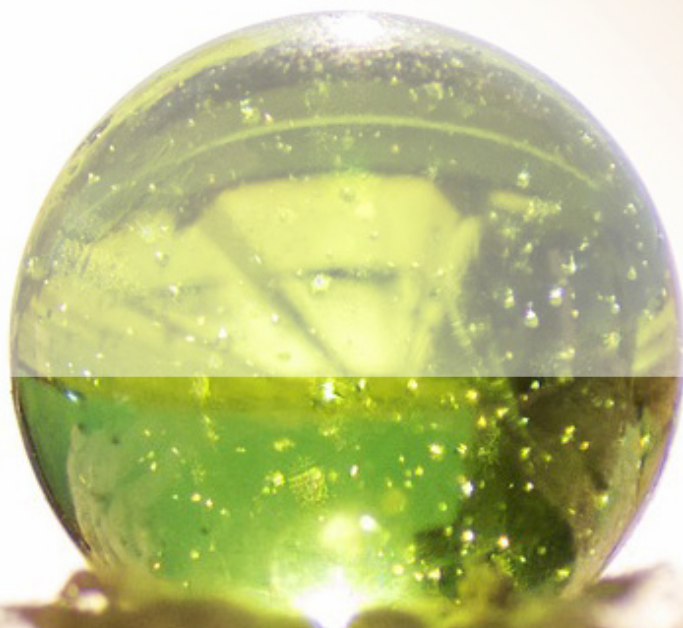
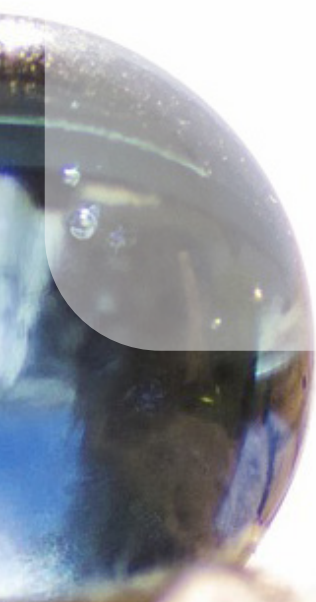
A fin Mars 2023, le stock de la dette publique est de \$ 5 738 millions US (soit 24 878,9 milliards MGA) soit 34,3% du PIB. Il est constitué de 82% de dette extérieure et de 18% de dette intérieure. Quant à la dette garantie par l'Etat, elle est estimée à \$ 5,6 millions US, soit 25,15 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,3 millions US (14,3 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de \$ 4 569,9 millions US (environ 20 291,9 milliards MGA) à fin Décembre à \$ 4 689,2 millions US (près de 20 328,3 milliards MGA) à fin Mars 2023 ce qui représente 28% du PIB. Cette légère hausse est essentiellement expliquée par des décaissements non négligeables dans le cadre du projet de développement du Port de Toamasina financé par la JICA, de la FEC du FMI et de certains des projets financés par la Banque Mondiale. Ce stock de la dette extérieure à fin Mars 2023 comprend : (i) 66,5% de dettes envers les organismes multilatérales, (ii) 15,5% de dettes

envers les créanciers bilatéraux, (iii) 12,8% de dettes envers les institutions financières et 0,7% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 4,5% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Le stock de la dette extérieure est exposé à 42,2% aux fluctuations du Dollar américain et à 27,1% à celle de l'Euro.

De Janvier à Mars 2023, le gouvernement Malagasy a signé deux (02) conventions de prêts extérieurs d'un montant total de \$ 257,1 millions US avec ses partenaires financiers. La première a été conclue avec la Banque Mondiale pour un montant équivalent à \$ 250 millions US (Projet Filets sociaux de Sécurité et Résilience). Quant à la seconde, d'un montant qui équivaut à \$ 7,1 millions US, elle a été signée avec le Groupe de la BAD pour la mise en œuvre du Programme de financement des risques de catastrophes en Afrique (ADRIFI additionnel).

A fin Mars 2023, l'encours de la dette intérieure s'élève à 4 550,58 milliards MGA (environ 6,3% du PIB), soit une hausse de 646,95 milliards MGA par rapport à fin Décembre 2022. Cette hausse est principalement expliquée par des émissions de Bons du Trésor Spéciaux de 610,00 milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 79% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 20%, et enfin les dettes envers des sociétés, 1%.



## I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

**Tableau 1** : Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement <sup>(1)</sup>	Seuils (%)	2022 (Estimation en %)
<b>Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)</b>		
Exportations	180	72,2
PIB	40	17,2
<b>Ratios du Service de la dette extérieure<sup>(2)</sup> (en pourcentage de)</b>		
Exportations	15	5,1
Recettes budgétaires	18	10,4
<b>Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage du PIB)</b>	55	28,8

(1) Champ de couverture : Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central  
Dette extérieure définies suivant critère de devise

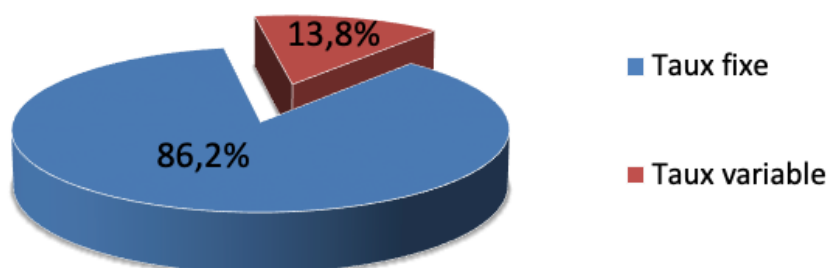
**Tableau 2** : Indicateurs de coûts et risques à fin 2022 (estimation)

Indicateurs de coûts et risques <sup>(2)</sup>	Sous-indicateurs	Dettes extérieure	Dettes intérieure	Dettes totales(3)
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,8	7,7	1,9
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	13,2	2,2	11,5
	Dettes amorties durant l'année prochaine (% du total)	2,7	48,1	9,9
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	12,5	1,9	10,8
	Dettes refixées durant l'année prochaine (% du total)	16,5	53,6	22,4
	Dettes à taux d'intérêt fixe (% du total)	85,5	93,9	86,8
Risque de taux de change	Dettes en devises (% du total)			83,2
	Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			5,9

(2) Champ de couverture : Dette extérieure et intérieure du Gouvernement Central, sans arriérés

**Graphique 1** : Risque de taux d'intérêt - Fin Mars 2023

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





**Tableau 3 :** Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2018 à fin Décembre 2022 (estimation)

Année	Dettes extérieures			Dettes intérieures		
	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)
2018	15,1	14,9	1,1	3,1	2,4	6,5
2019	14,8	14,6	1,2	2,9	2,3	6,4
2020	14,2	13,7	1,0	3,3	1,9	5,7
2021	13,9	13,3	0,9	2,2	1,8	5,4
2022	13,2	12,5	0,8	2,2	1,9	7,7

## II. EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE

**Tableau 4 :** Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2019 à fin Mars 2023

en Milliards MGA	2019	2020	2021	2022	Mars 2023
<b>Total de l'encours</b>	<b>15 407,6</b>	<b>18 934,9</b>	<b>21 205,2</b>	<b>24 195,6</b>	<b>24 878,9</b>
dette extérieure	11 751,0	14 509,4	16 898,8	20 291,9	20 328,3
dette intérieure	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 903,6	4 550,6
<b>Total des tirages</b>	<b>3 658,0</b>	<b>5 149,7</b>	<b>4 733,5</b>	<b>4 414,1</b>	<b>1 973,0</b>
dette extérieure	897,8	1 911,6	2 563,7	2 346,9	446,3
dette intérieure	2 760,2	3 238,1	2 169,8	2 067,3	1 526,7
<b>Total du service de la dette</b>	<b>3 357,2</b>	<b>3 106,1</b>	<b>3 008,6</b>	<b>3 245,6</b>	<b>1 135,6</b>
dette extérieure	341,3	391,3	490,2	571,9	157,7
dette intérieure	3 015,9	2 714,8	2 518,4	2 673,6	977,8
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>3 001,8</b>	<b>2 745,2</b>	<b>2 654,7</b>	<b>2 899,6</b>	<b>999,3</b>
dette extérieure	234,4	276,1	367,4	429,5	120,4
dette intérieure	2 767,3	2 469,1	2 287,4	2 470,0	879,0
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>355,4</b>	<b>360,9</b>	<b>353,9</b>	<b>346,0</b>	<b>136,2</b>
dette extérieure	106,8	115,2	122,9	142,4	37,3
dette intérieure	248,6	245,7	231,0	203,6	98,9
<b>Dettes garanties (sur emprunt)</b>	<b>-</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>
encours	-	14,3	14,3	14,3	14,3
garantie appelée	-	-	-	-	-

**(Suite) Tableau 4 :** Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2019 à fin Mars 2023

en Millions USD	2019	2020	2021	A fin Mars. 2022	A fin Juin 2022
<b>Total de l'encours</b>	<b>4 247,7</b>	<b>4 963,6</b>	<b>5 367,1</b>	<b>5 449,0</b>	<b>5 738,9</b>
dette extérieure	3 239,6	3 803,5	4 277,2	4 569,9	4 689,2
dette intérieure	1 008,1	1 160,1	1 090,0	879,1	1 049,7
<b>Total des tirages</b>	<b>1 013,7</b>	<b>1 357,4</b>	<b>1 248,9</b>	<b>1 078,1</b>	<b>462,6</b>
dette extérieure	249,1	501,0	680,2	571,5	102,7
dette intérieure	764,6	856,4	568,7	506,7	359,9
<b>Total du service de la dette</b>	<b>928,5</b>	<b>820,2</b>	<b>786,0</b>	<b>799,3</b>	<b>267,7</b>
dette extérieure	94,2	103,3	127,9	139,1	37,2
dette intérieure	834,3	716,9	658,0	660,2	230,5
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>830,4</b>	<b>725,1</b>	<b>693,8</b>	<b>714,3</b>	<b>235,6</b>
dette extérieure	64,7	72,9	95,9	104,2	28,4
dette intérieure	765,7	652,2	597,9	610,1	207,2
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>98,1</b>	<b>95,1</b>	<b>92,2</b>	<b>84,9</b>	<b>32,1</b>
dette extérieure	29,5	30,3	32,0	34,8	8,8
dette intérieure	68,6	64,7	60,2	50,1	23,3
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
Encours	-	3,7	3,6	3,2	3,3
garantie appelée	-	-	-	-	-

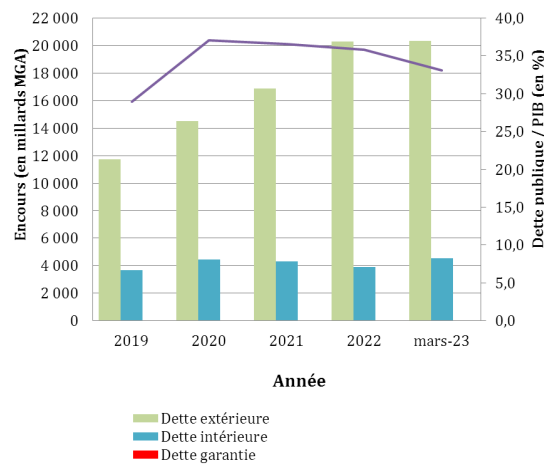
**Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2019 à fin Mars 2023**  
En Milliards MGA

	2019	2020	2021	2022	Fin Mars 2023
<b>Dette publique totale, dont :</b>	<b>15 407,6</b>	<b>18 934,9</b>	<b>21 205,2</b>	<b>24 195,6</b>	<b>24 878,9</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 247,7	4 963,6	5 367,1	5 449,0	5 738,9
<b>Dette extérieure, dont :</b>	<b>11 751,0</b>	<b>14 509,4</b>	<b>16 898,8</b>	<b>20 291,9</b>	<b>20 328,3</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 239,6	3 803,5	4 277,2	4 569,9	4 689,2
Organismes multilatéraux	8 927,4	10 533,2	11 735,7	13 591,5	13 519,2
Bilatéral	1 474,0	1 891,0	2 185,9	3 105,0	3 161,1
<i>Club de Paris</i>	796,8	1 030,1	1 194,1	1 481,5	1 542,2
<i>Non Club de Paris</i>	677,2	860,9	991,8	1 623,5	1 618,9
Créditeurs privés	628,3	1 309,3	2 163,6	2 667,9	2 738,1
<i>Banques commerciales</i>	320,0	305,1	206,5	146,4	144,6
<i>Institutions financières</i>	308,3	1 004,2	1 957,1	2 521,5	2 593,5
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-
Arriérés (3)	721,3	776,0	813,6	927,5	909,9
<b>Dette intérieure, dont :</b>					
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 903,6	4 550,6
BTA	1 008,1	1 160,1	1 090,0	879,1	1 049,7
BTF	1 085,7	995,7	795,5	564,8	525,8
BTS	1 312,2	1 649,6	1 845,5	2 130,0	2 199,9
Avances statutaires	400,6	377,9	334,2	285,0	875,3
Dettes titrisées	85,4	-	-	287,0	327,2
Autres dettes	599,1	562,4	525,8	489,1	479,9
	173,6	839,9	805,4	147,8	142,4
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>-</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	-	3,7	3,6	3,2	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>15 407,6</b>	<b>18 949,1</b>	<b>21 219,5</b>	<b>24 209,8</b>	<b>24 893,2</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 247,7	4 967,4	5 370,7	5 452,2	5 742,2
<b>PIB nominal (5)</b>	<b>51 035,2</b>	<b>49 453,2</b>	<b>55 744,4</b>	<b>62 972,7</b>	<b>70 920,1</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	13 986,5	12 856,7	14 132,1	14 648,9	16 717,6
<b>Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB</b>	28,9%	37,0%	36,5%	35,8%	33,1%
<b>Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB</b>	30,4%	38,6%	38,0%	37,2%	34,3%

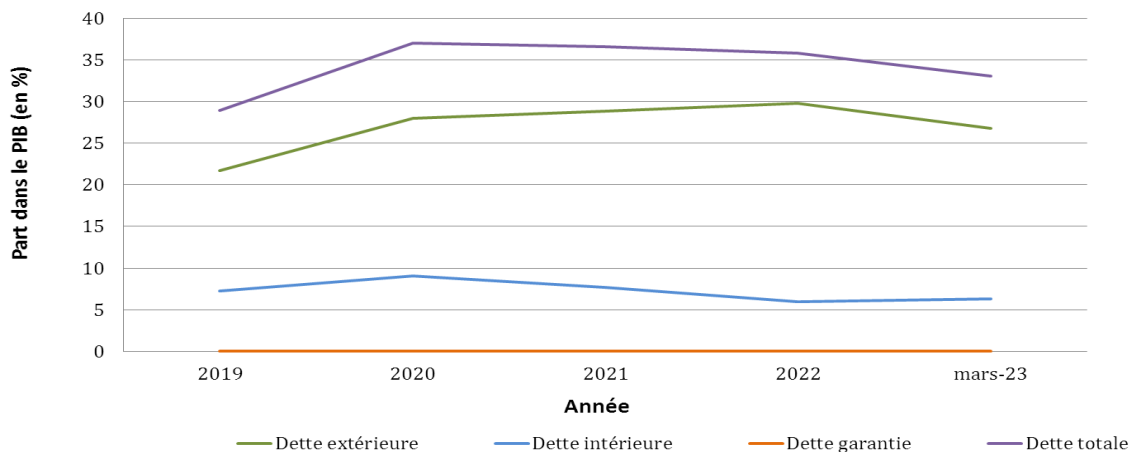
(3) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celles envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

(4) PIB nominal selon les réalisations de l'exercice clos et prévision pour l'année en cours

**Graphique 2 :** Evolution de l'encours de la dette publique totale de 2019 à Fin Mars 2023 - en milliards MGA



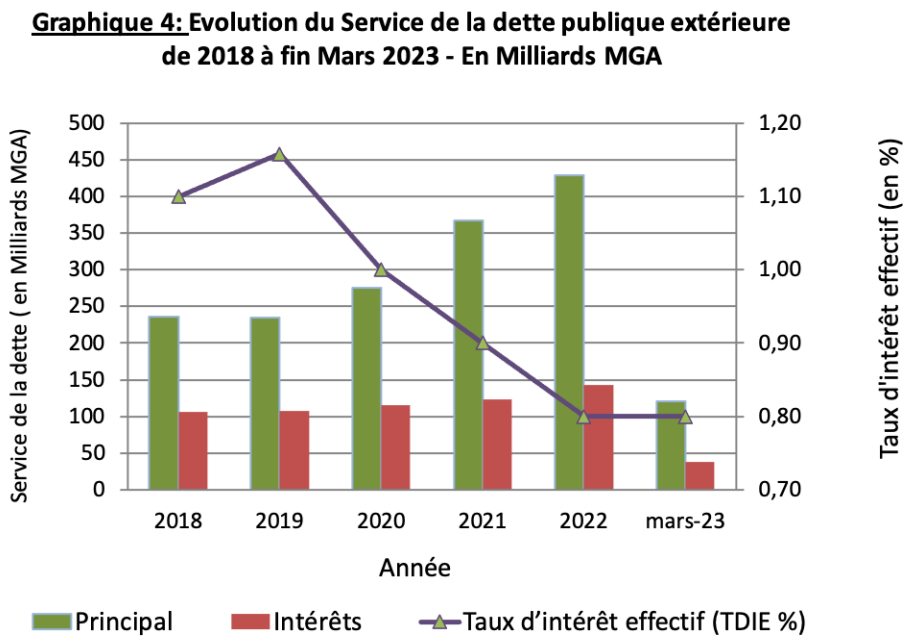
**Graphique 3 :** Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2019 à fin Mars 2023



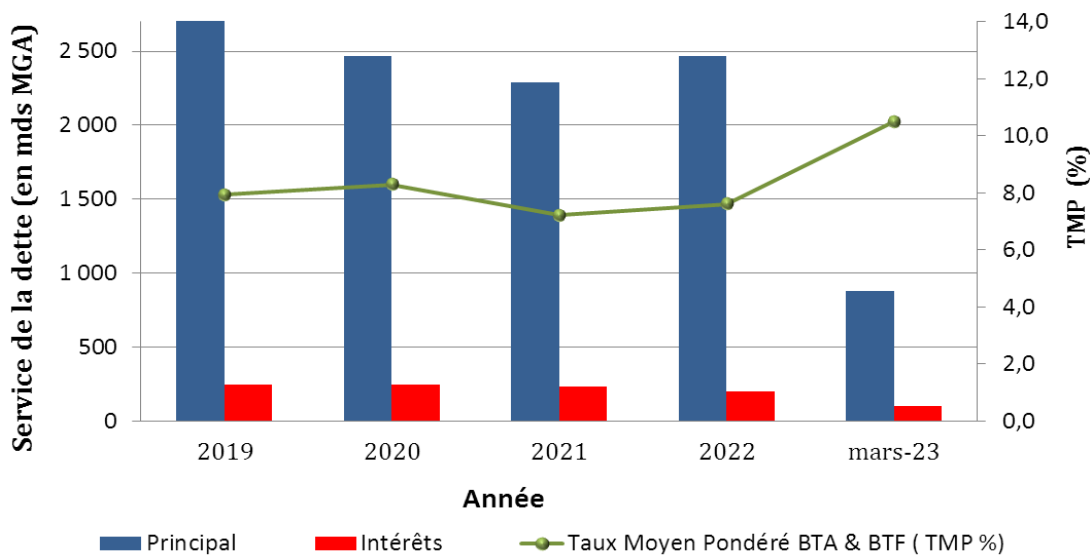
**Tableau 6 :** Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2019 à fin Mars 2023 - en milliards MGA

	2019	2020	2021	2022	mars-23
Service de la dette publique totale, dont :	<b>3 357,2</b>	<b>3 106,1</b>	<b>3 008,6</b>	<b>3 245,6</b>	<b>1 135,6</b>
Service de la dette publique extérieure, dont :	<b>341,3</b>	<b>391,3</b>	<b>490,2</b>	<b>571,9</b>	<b>157,7</b>
(c/v en Millions USD)	94,2	103,3	127,9	139,1	32,7
Principal	234,4	276,1	367,4	429,5	120,4
Intérêts	106,8	115,2	122,9	142,4	37,3
Taux d'intérêt effectif (%)	1,2	1,0	0,9	0,9	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont :	<b>3 015,9</b>	<b>2 714,8</b>	<b>2 518,4</b>	<b>2 673,6</b>	<b>977,8</b>
Principal	2 767,3	2 469,1	2 287,4	2 470,0	879,0
Intérêts	248,6	245,7	231,0	203,6	98,9
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,9	8,3	7,2	7,6	10,5

**Graphique 4 :** Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2018 à Fin Mars 2023 - en milliards MGA



**Graphique 5 :** Evolution du Service de la dette publique intérieure de 2019 à Fin Mars 2023 - en milliards MGA



### III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

#### EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

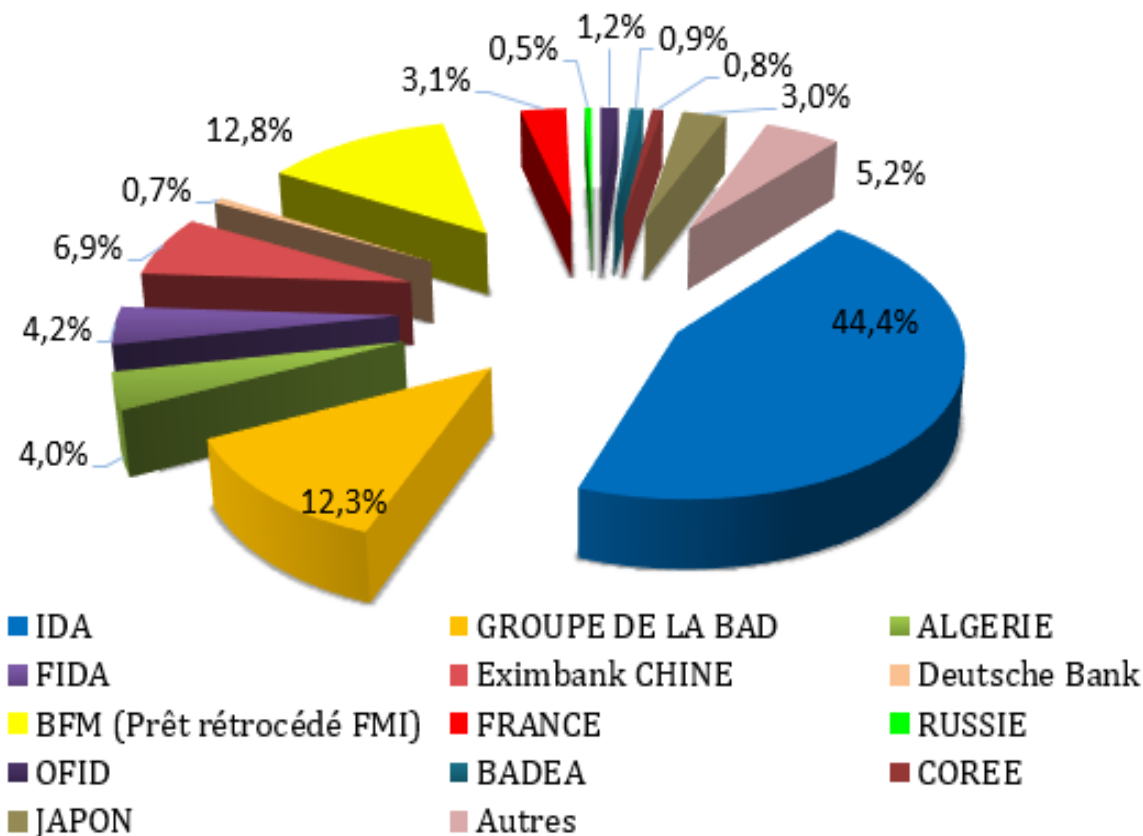
**Tableau 7 :** Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Mars 2023  
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Déc 2022	Jan. 2023 - Mars. 2023	Jan. 2023 - Mars. 2023		Fin Mars 2023
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	<b>13 591,5</b>	<b>162,1</b>	<b>46,4</b>	<b>-187,9</b>	<b>13 519,2</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 060,9	37,5	10,9	31,1	3 118,5
Créanciers bilatéraux	<b>3 954,0</b>	<b>143,2</b>	<b>37,9</b>	<b>-66,0</b>	<b>3 993,3</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	890,5	32,8	8,9	6,9	921,1
Club de Paris	1 481,5	103,7	19,3	-23,7	1 542,2
Non Club de Paris	2 472,4	39,5	18,6	-42,3	2 451,1
Créditeurs privés	<b>2 746,5</b>	<b>141,0</b>	<b>36,1</b>	<b>-35,6</b>	<b>2 815,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	618,5	32,5	8,5	7,1	649,5
Banques Commerciales	146,4	-	-	-1,8	144,6
Institutions financières	2 521,5	141,0	36,1	-32,9	2 593,5
Autres créiteurs privés	78,6	-	-	-0,9	77,7
<b>TOTAL</b>	<b>20 291,9</b>	<b>446,3</b>	<b>120,4</b>	<b>-289,5</b>	<b>20 328,3</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<b>4 569,9</b>	<b>102,7</b>	<b>28,4</b>	<b>45,0</b>	<b>4 689,2</b>

**Tableau 8 :** Service de la dette publique extérieure par type de créancier de 2019 à fin Mars 2023- En Millions USD

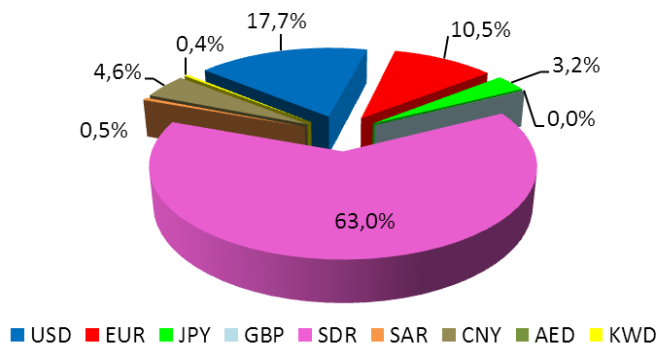
Créanciers	2019			2020			2021			2022			A fin Mars 2023		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
<b>Dette extérieure totale</b>	<b>64,7</b>	<b>29,5</b>	<b>94,2</b>	<b>72,9</b>	<b>30,3</b>	<b>103,3</b>	<b>95,9</b>	<b>32,0</b>	<b>127,9</b>	<b>104,2</b>	<b>34,8</b>	<b>139,1</b>	<b>28,4</b>	<b>8,8</b>	<b>37,2</b>
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	234,4	106,8	341,3	276,1	115,2	391,3	367,4	122,9	490,2	429,5	142,4	571,9	120,4	37,3	157,7
Créanciers multilatéraux	38,6	19,1	57,7	41,9	20,4	62,4	51,3	23,5	74,7	60,1	23,8	83,9	10,9	5,9	16,8
Créanciers Bilatéraux	17,2	4,5	21,6	18,6	5,2	23,8	19,6	5,1	24,7	23,0	7,2	30,2	8,9	2,9	11,9
Club de Paris	9,3	1,1	10,4	10,7	1,0	11,7	11,5	0,5	12,0	14,6	2,0	16,5	4,5	0,1	4,6
Non Club de Paris	7,9	3,4	11,3	7,9	4,2	12,1	8,1	4,6	12,7	8,4	5,3	13,6	4,4	2,9	7,3
<b>Créanciers privés</b>	<b>8,9</b>	<b>5,9</b>	<b>14,9</b>	<b>12,4</b>	<b>4,7</b>	<b>17,1</b>	<b>25,1</b>	<b>3,4</b>	<b>28,5</b>	<b>21,2</b>	<b>3,8</b>	<b>25,0</b>	<b>8,5</b>	<b>-</b>	<b>8,5</b>
Banques commerciales	<b>8,9</b>	<b>5,9</b>	<b>14,9</b>	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	8,5	-	8,5
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Graphique 6 :** Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier à Fin Mars 2023 - en pourcentage

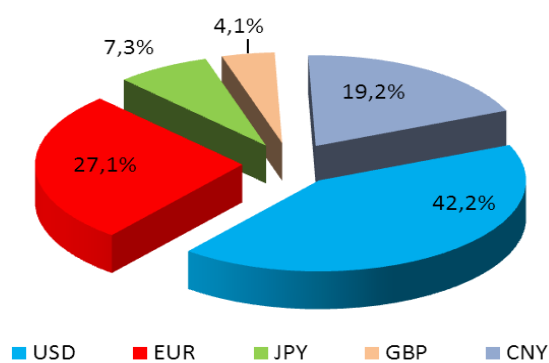


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN JUIN 2022

**Graphique 7 :** Dette extérieure : Exposition nominale en pourcentage



**Graphique 8 :** Dette extérieure : Exposition réelle en pourcentage



## REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER 2023 A MARS 2023

En millions USD

**Tableau 9 :** Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat		Montant des nouveaux emprunts (en millions USD)
Sources de financements		<b>257,12</b>
Dette concessionnelle, dont :		<b>257,12</b>
<i>Dette multilatérale</i>		<b>257,12</b>
IDA	<b>250,00</b>	
Projet Filets sociaux de Sécurité et de Résilience	250,00	
BAD	<b>7,12</b>	
Programme de financement des risques de catastrophes en Afrique - ADRIFI ADDITIONNEL	7,12	
Utilisation des financements		<b>257,12</b>
Agriculture		
Soutien budgétaire		
Infrastructure		
Gouvernance		
Social	257,12	
Energie		
Autres		

**Tableau 10 :** classification par créancier des prêts signés de janvier 2023 à fin Mars 2023

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2021 à Décembre 2021	"Montant initial (Devise initiale)"	Devise initiale	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Frais de gestion	" Maturité (année) "	Délai de grace (année)	Date de signature
IDA	Projet Filets sociaux de Sécurité et de Résilience	194 900 000	DTS	250,00	0,00%	0,00%	50	10	16/01/2023
<b>TOTAL IDA</b>				<b>250</b>					
Groupe de la BAD	Programme de financement des risques de catastrophes en Afrique - ADRIFI ADDITIONNEL	5476000	UC	7,12	0,00%	0,75%	40	10	17/01/2023
<b>TOTAL Groupe de la BAD</b>				<b>7,12</b>					
<b>TOTAL EN MILLIONS USD</b>				<b>257,12</b>					



3,32 Pages Visit

### Traffic Sources Overview



- Direct Traffic**  
3,097.00 (40.49%)
- Search Engines**  
2,910.00 (38.04%)
- Referring Sites**  
1,642.00 (21.47%)

### Visitors Overview



Visitors  
2,958

### Content Overview

Page	Visitors	Pages
Home	1,234	1,234
Services	987	987
Contact Us	543	543

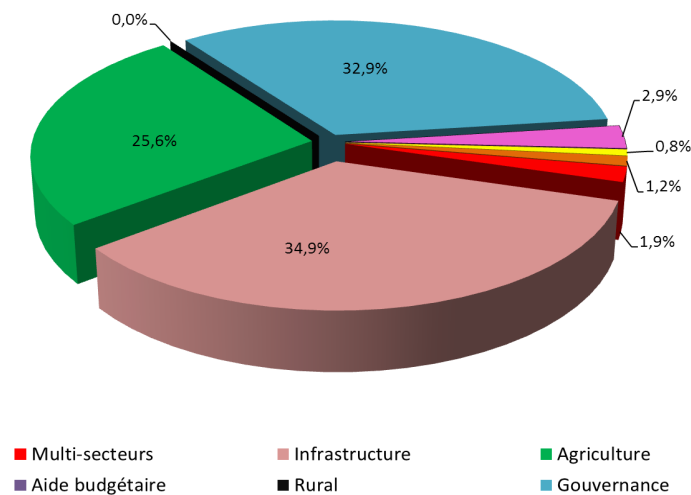
**Tableau 11 : Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2023 à Mars 2023 - en millions USD**

CREANCIER	REALISATION	PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	1T (1)	ANNUELLE (6)	ANNUEL (7)=(5)/(6)
GRUPE DE LA BAD	2,41	57,06	4,2%
AFD	0,90	34,80	2,6%
BEI	-	44,89	0,0%
DEUTSCHE BANK	-	184,42	0,0%
EXIMBANK DE COREE	-	6,67	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	-	9,77	0,0%
FONDS KOWEITIEN	0,11	8,38	1,3%
EXIMBANK D'INDE	-	14,50	0,0%
Belgique	-	1,43	0,0%
Espagne	-	5,89	0,0%
FIDA	7,03	28,02	25,1%
IDA	21,88	384,53	5,7%
JICA	23,09	79,73	29,0%
OFID	6,17	26,74	23,1%
FONDS SAOUDIEN	-	8,29	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	8,66	95,43	9,1%
BADEA	-	18,05	0,0%
BPI France	-	5,33	0,0%
TDB	-	13,00	0,0%
BCM/FMI	32,47	63,98	50,7%
TRESOR Français	-	13,07	0,0%
AIIB	-	2,00	0,0%
EXIM USA	-	1,00	0,0%
INVESTEC	-	2,00	0,0%
SECURE CAPITAL INVESTMENTS	-	8,00	0,0%
SOCIETE GENERALE	-	25,00	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>102,71</b>	<b>1 141,99</b>	<b>9,0%</b>

**Tableau 12 :** Montant restant à décaisser par secteur à fin Mars 2023 en pourcentage en millions USD

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'À LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	12,8	353,9
Infrastructure	40,4	1 117,7
Agriculture	9,8	272,0
Rural	0,3	7,7
Gouvernance	6,5	179,5
Energie	8,4	232,1
Assainissement	8,1	224,2
Activités financières et assurances	0,2	6,9
Education	0,8	21,8
Social	11,6	321,3
Télécommunications	0,5	12,7
Autres	0,5	14,7
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>2 764,6</b>

## DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

**Graphique 9 :** Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Janvier 2023 à Mars 2023 - en pourcentage

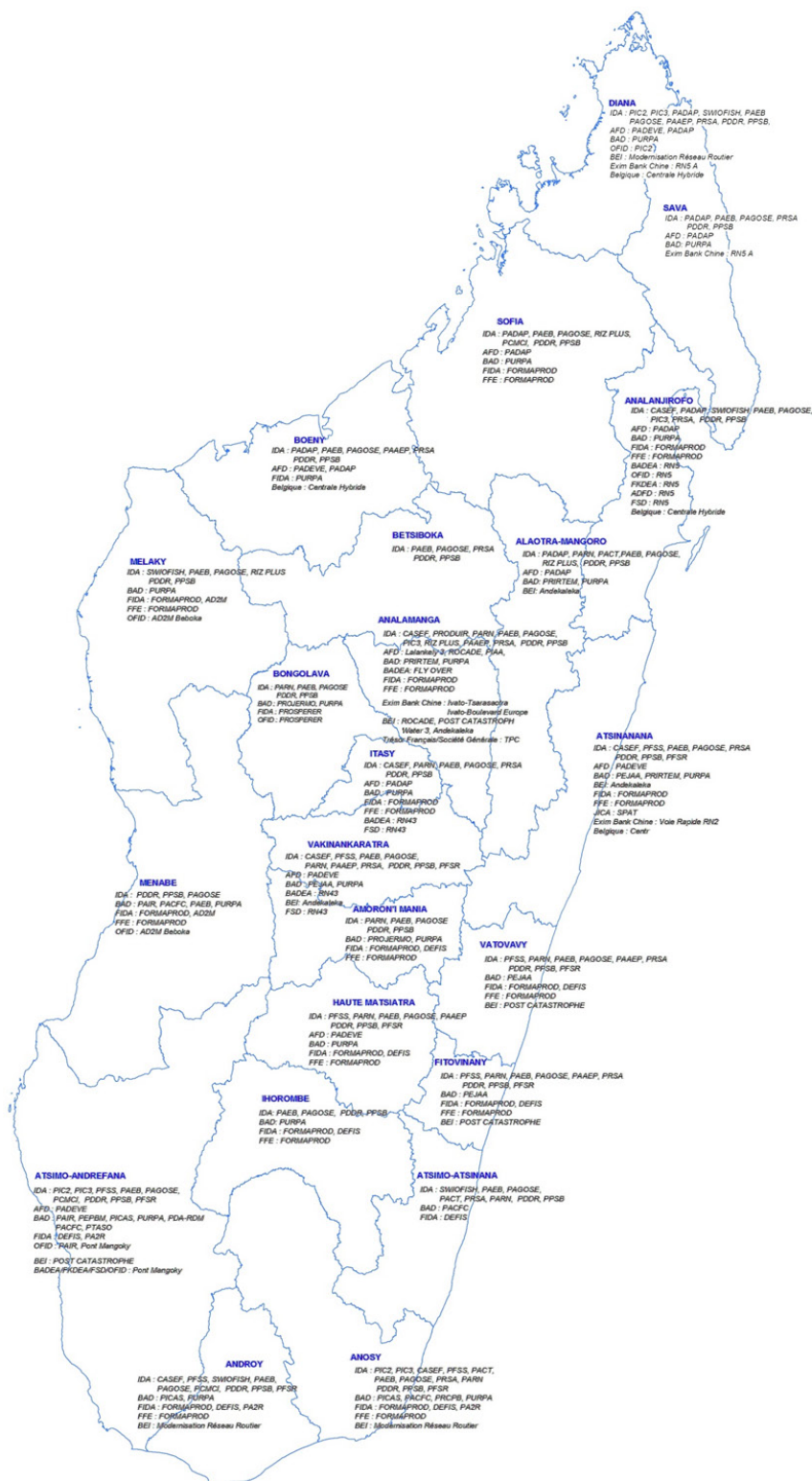




**Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - Fin Mars 2023**

N°	Projet	Description	Bailleur	Signature	Type	Secteur	Monnaie	Allocation en devise initiale
1	Cat DDO	Catastrophe Deerrred Drawdown Option	IDA	16/12/2019	Don	Aide Budgétaire	DTS	36 300 000
		Financement complémentaire à l'opération d'appui budgétaire en gestion des risques de catastrophes avec option de tirage différé	AFD	05/12/2019	Prêt	Aide Budgétaire	EUROS	10 000 000
		Financement complémentaire à l'opération d'appui budgétaire en gestion des risques de catastrophes avec option de tirage différé	AFD	06/08/2020	Prêt	Aide Budgétaire	EUROS	15 000 000
2	LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project	IDA	26/03/2019	Prêt	Energie	DTS	107 900 000
3	Mandraka 3	Projet d'extension de la centrale hydroélectrique de Mandraka	Trésor Français	09/03/2022	Prêt	Energie	EUROS	45 000 000
4	MRTM	Modernisation réseau télécommunication à Mcar Huawei	Exim Bank Chine	19/02/2020	Prêt	Infrastructure	Yuans	337 998 700
5	NEHO/Sa-hofika	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société nouvelle énergie hydroélectrique de l'ONIVE Sté NEHO / projet Hydroélectrique de SAHOFIKA	BAD/FAD	10/06/2020	Don	Energie	UC	7 000
		Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société nouvelle énergie hydroélectrique de l'ONIVE Sté NEHO / projet Hydroélectrique de SAHOFIKA	BAD/FAD	10/06/2020	Prêt	Energie	UC	3 213 000
6	PAISF	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD/FAD	12/11/2020	Prêt	Finances	UC	12 080 000
7	PIFM	Madagascar Financial Inclusion Project	IDA	19/04/2018	Prêt	Finances	DTS	31 600 000
8	PMP VREAU	PPF - Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en Eau et de renforcement de la résilience au changement climatique	BAD/FAD	17/01/2023	Prêt	Eau et Assainissement	UC	2 500 000
9	PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project (Don GEF)	IDA	12/10/2020	Don	Gouvernance	USD	3 000 000
		Digital Governance and Identification Management System Project	IDA	12/10/2020	Prêt	Gouvernance	USD	140 000 000
10	Réponse COVID	Opération de réponse urgente pour affronter la pandémie "COVID 19"	BADEA	22/10/2020	Don	Social	USD	500 000
			BADEA	22/10/2020	Prêt	Social	USD	5 000 000

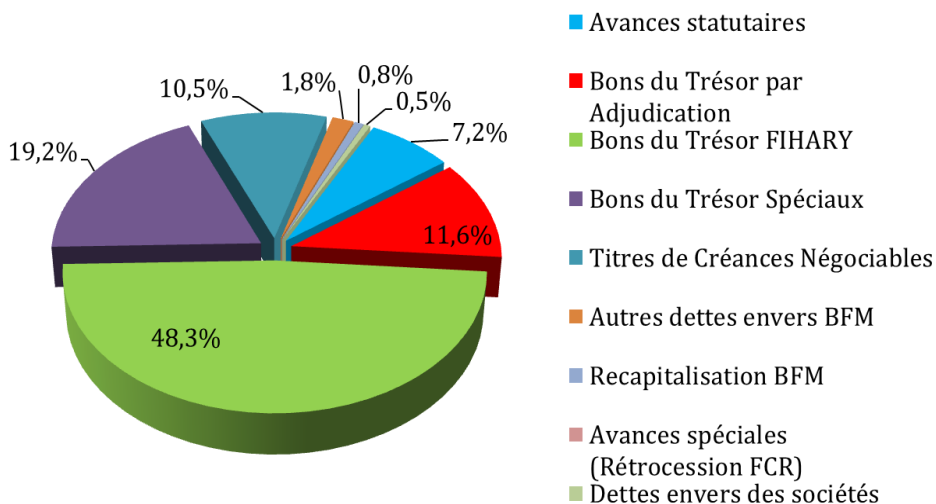
## Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs



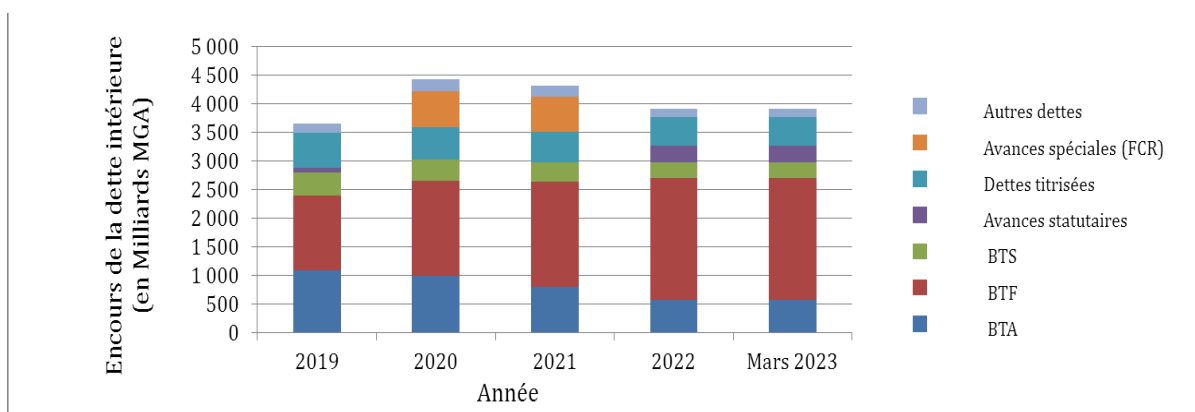
## EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

### Encours de la Dette Intérieure

**Graphique 10 : Répartition de la dette intérieure par nature**  
Fin Mars 2023 - en pourcentage

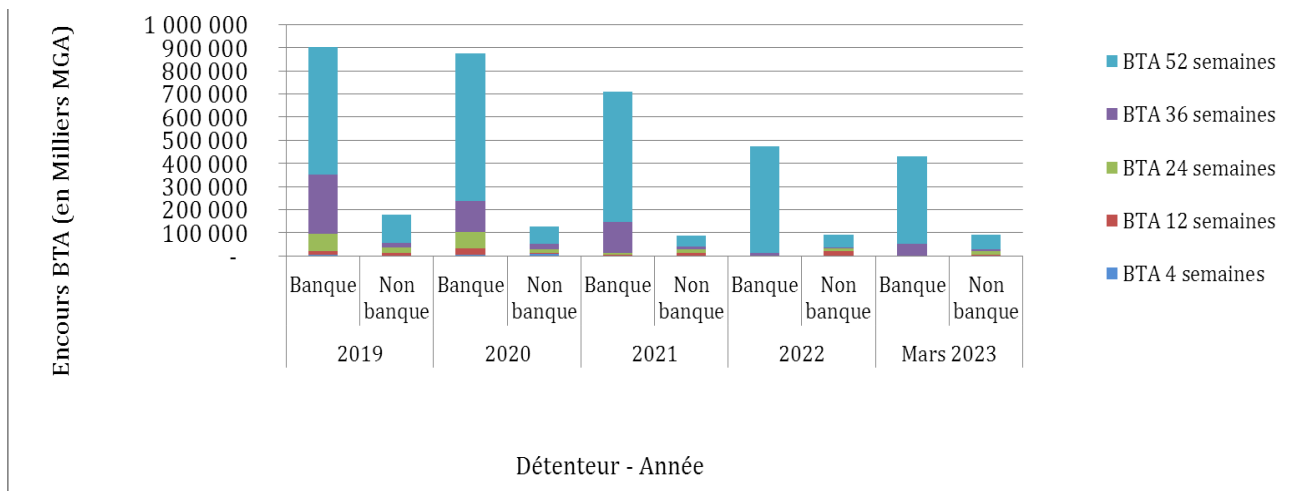


**Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2019 à fin Mars 2023 - en milliards MGA**

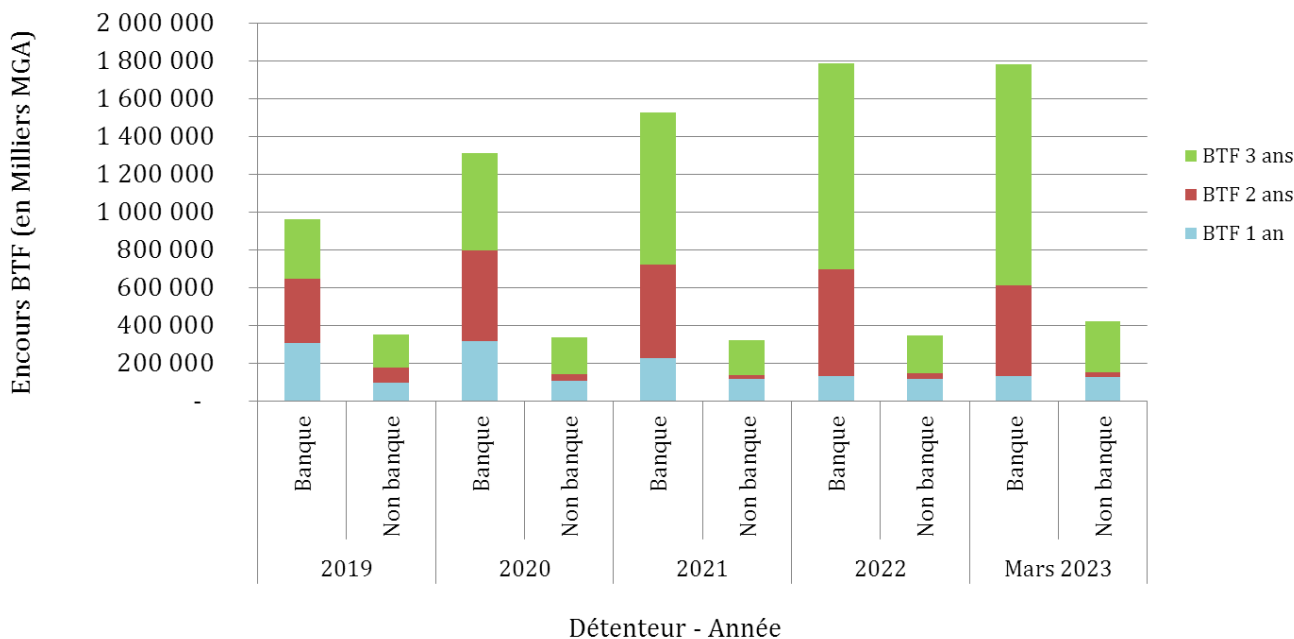




**Graphique 12 :** Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2019 à fin Mars 2023 - en milliers MGA



**Graphique 13 :** Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2019 à fin Mars 2023 - en milliers MGA

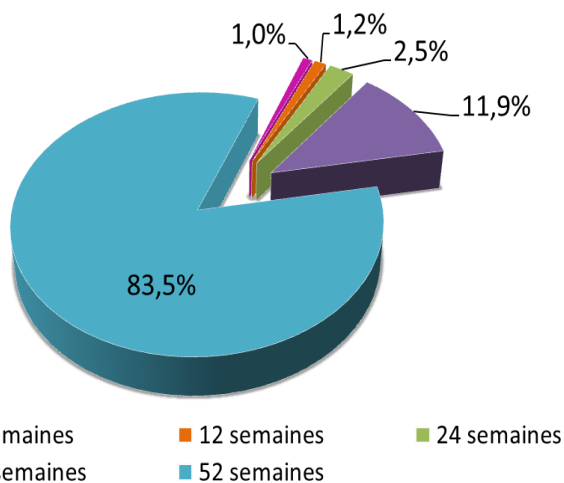


**Tableau 15 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2019 à fin Mars 2023  
En Milliards MGA

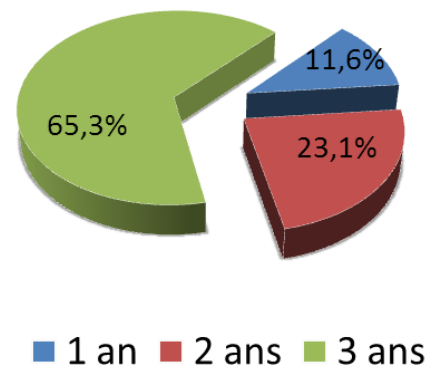
Instrument/Période	2019			2020			2021			2022			Mars-2023		
	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque
<b>I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)</b>	<b>2 798,46</b>	<b>1 864,36</b>	<b>934,10</b>	<b>3 023,20</b>	<b>2 187,94</b>	<b>835,26</b>	<b>2 975,22</b>	<b>2 234,10</b>	<b>741,13</b>	<b>2 979,76</b>	<b>2 259,62</b>	<b>435,12</b>	<b>3 601,03</b>	<b>2 210,63</b>	<b>515,06</b>
BTA	1 085,71	901,26	184,44	995,69	876,63	119,06	795,50	708,29	87,21	564,79	474,23	90,56	525,83	429,45	96,38
BTF	1 312,18	963,10	349,08	1 649,60	1 311,31	338,30	1 845,48	1 525,81	319,68	2 129,95	1 785,39	344,56	2 199,85	1 781,18	418,68
BTS Ambatovy	301,58	-	301,58	281,91	-	281,91	262,24	-	262,24	236,02	-	-	216,35	-	-
BTS Compagnies pétrolières	99,00	-	99,00	96,00	-	96,00	72,00	-	72,00	49,00	-	-	49,00	-	-
BTS GPM/JIRAMA													610,00		
<b>II - DETTES ENVERS LA BCM (2)</b>	<b>787,44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 345,71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 290,73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>898,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>925,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avances statutaires	85,41	-	-	-	-	-	-	-	-	287,04	-	-	327,23	-	-
TCN	599,11	-	-	562,43	-	-	525,75	-	-	489,07	-	-	479,90	-	-
Autres dettes envers la BCM	102,92	-	-	96,61	-	-	90,31	-	-	84,01	-	-	82,44	-	-
Recapitalisation BFM	-	-	-	62,49	-	-	50,49	-	-	38,49	-	-	35,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	624,17	-	-	624,17	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)</b>	<b>70,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56,59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24,50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)</b>	<b>3 656,54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 425,50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 306,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 903,63</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 550,58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Encours des titres publics intérieurs à fin Juin 2022 par maturité et par détenteur

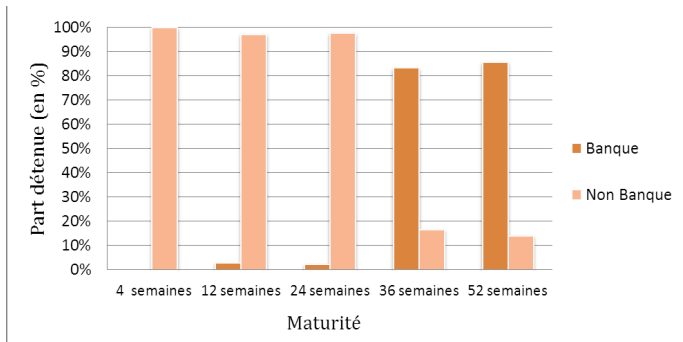
**Graphique 14 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin Mars 2023 en pourcentage



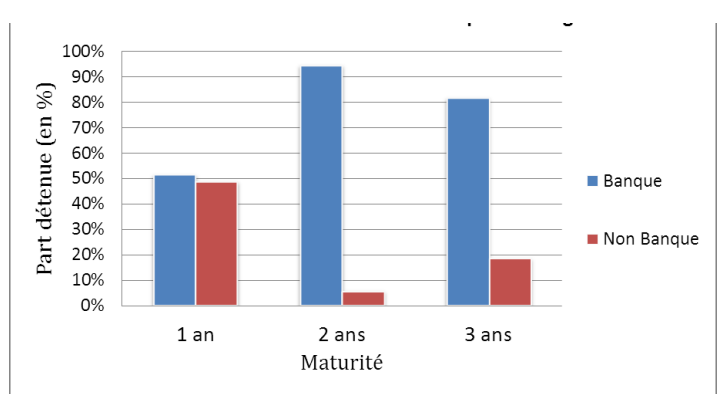
**Graphique 15 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité à fin Mars 2023 en pourcentage



**Graphique 16 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur à fin Mars 2023 en pourcentage



**Graphique 17 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) par détenteur à fin Mars 2023 en pourcentage



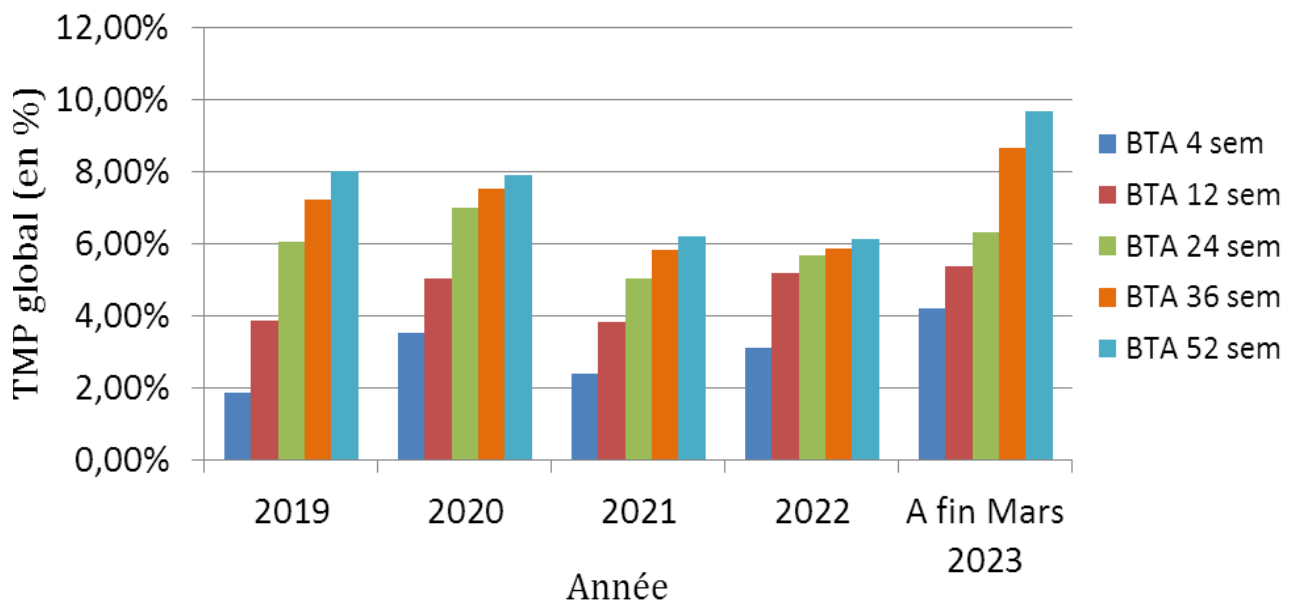
**Tableau 16 :** Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Mars 2023 en milliards MGA

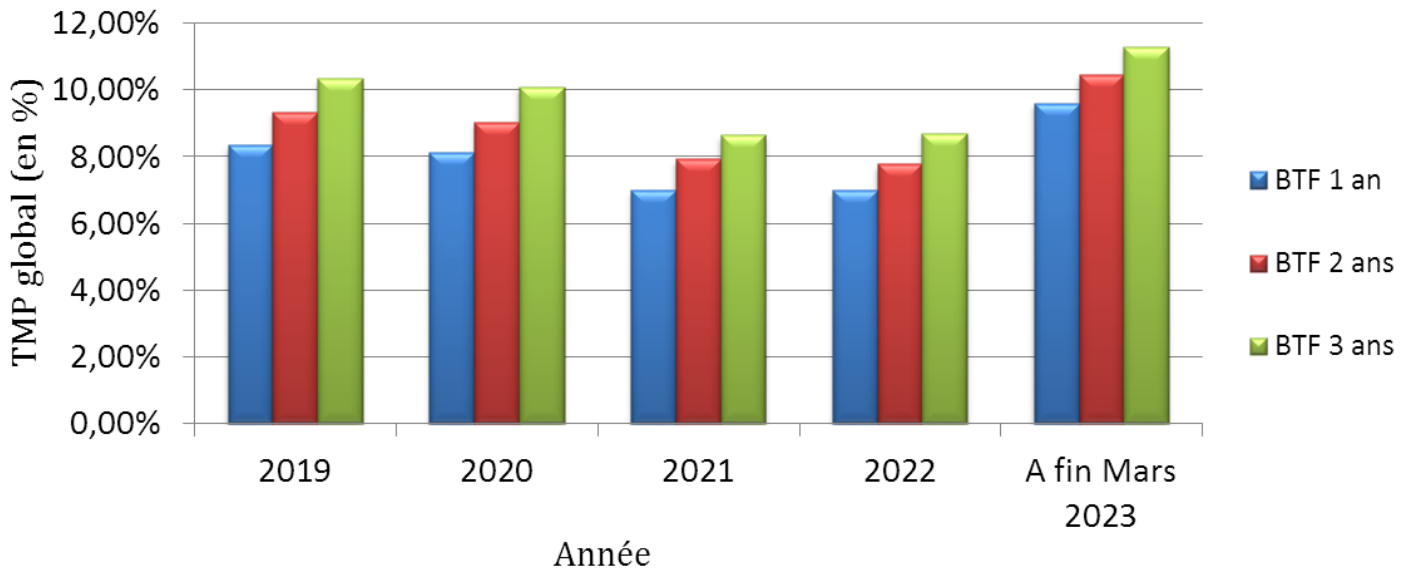
Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Déc 2022	Jan 2023 - Mars 2023	Jan 2023 - Mars 2023		Fin Mars 2023
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
BTA	564,79	217,37	256,33	-	525,83
BTF	2 129,95	372,07	302,16	-	2 199,85
BTS	285,02	610,00	19,67	-	875,35
Avances statutaires	287,04	327,23	287,04	-	327,23
TCN et autres dettes envers la BCM	573,08	-	10,75	0,00	562,34
Recapitalisation BFM	38,49	-	3,00	-	35,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	25,26	-	-	-0,77	24,50
<b>TOTAL</b>	<b>3 903,63</b>	<b>1 526,66</b>	<b>878,95</b>	<b>-0,77</b>	<b>4 550,58</b>

**Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument de 2019 à fin Mars 2023 - en Milliards MGA**

Instruments	2018			2019			2020			2021			2022			A fin Mars 2023		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette intérieure totale, dont:	2 664,1	246,2	2 910,2	2 767,3	248,6	3 015,9	2 469,1	245,7	2 714,8	2 287,4	231,0	2 518,4	2 470,0	203,6	2 673,6	879,0	98,9	977,8
BTA	1 940,3	109,5	2 049,8	1 899,6	80,9	1 980,5	1 607,8	77,0	1 684,8	1 354,7	51,6	1 406,3	927,4	33,7	961,1	256,3	16,1	272,5
BTF	448,3	60,5	508,7	554,7	88,5	643,2	662,8	125,1	787,9	819,4	131,4	950,8	799,0	149,5	948,5	302,2	60,8	363,0
BTS	23,0	13,3	36,3	50,7	19,6	70,3	44,2	11,0	55,2	43,7	6,9	50,6	49,2	9,6	58,8	19,7	11,0	30,7
Avances statutaires	199,0	13,3	212,3	212,3	7,8	220,1	85,4	1,1	86,6	-	-	-	-	0,5	0,5	287,0	5,3	292,4
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	13,1	56,1	43,0	12,4	55,4	43,0	11,7	54,7	43,0	10,9	53,9	43,0	10,2	53,2	10,7	2,4	13,2
Dettes envers des sociétés	10,5	10,8	21,3	7,0	11,4	18,4	14,0	-	14,0	14,6	8,1	22,7	15,2	-	15,2	-	3,2	3,2
Avances spéciales (FCR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	624,2	-	-	-	-	-
Capitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	3,0	-	3,0
Autres	-	25,8	25,8	-	28,0	28,0	-	19,7	19,7	-	22,0	22,0	-	0,1	0,1	-	-	-

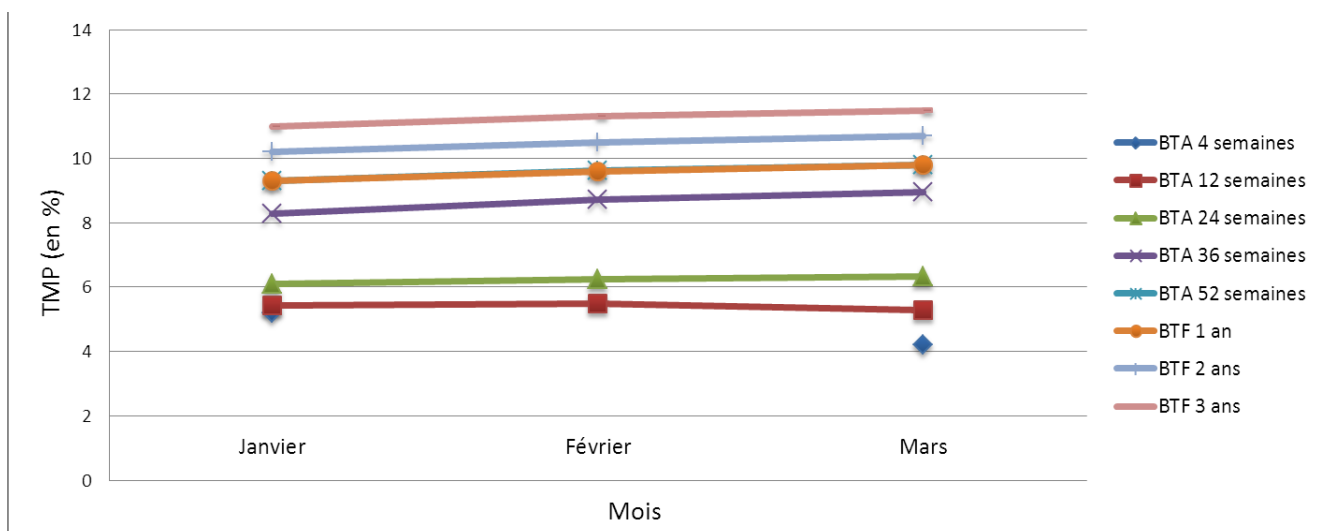
Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics intérieurs et par maturité – De 2019 à fin Mars 2023

**Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - en pourcentage**

**Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage**

## Taux moyens pondérés des titres publics intérieurs de Janvier 2022 à Juin 2022

**Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2023 à Mars 2023 - en pourcentage**



## IV. DETTE GARANTIE ET PRÊTS RÉTROCÉDÉS PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

### GARANTIES OCTROYÉES PAR L'ÉTAT

**Tableau 18 :** Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin Mars 2023

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 initiale	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Mars 2023	
								En devise initiale	En USD
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,00	1 188 000,00
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,00	1 188 000,00
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 Décembre 2021	
								En devise initiale	En USD
Air Madagascar	BANK OF AFRICA MADAGASCAR	24/01/2020	Intégration de 2 AIRBUS 330-200	19 000 000 000	MGA	14 250 000 000	-	14 250 000 000,00	3 287 101,16
<b>TOTAL</b>								<b>5 663 101,16</b>	
<b>c/v en mds MGA</b>								<b>25,15</b>	

**Tableau 19** : Liste des conventions mères faisant objets de rétrocession - Fin Mars 2023

INTITULE DU PROJET	CREANCIER	MONTANT DU PRÊT EN DEVISE INITIALE	DEVISE INITIALE	DATE DE SIGNATURE	CONDITION FINANCIERE		SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION
					Période de remboursement	Taux	
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)
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-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)
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 TROISIEME UNITE	KOWEIT	2 973 280,51	KWD	20/03/2006	01/09/2011 à 01/03/2014	2,00%	JIRAMA (KOWEIT)
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)
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)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,55%	JIRAMA (BEI)

**Tableau 20** : Liste des prêts retrocédés et situation des montants décaissés à fin Mars 2023

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITIONS FINANCIERES	
				Période de remboursement	Taux
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,00	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
CECAM (FED/BEI)	2 682 000 000,00	MGA	10/04/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,19	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,00%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,00	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,00%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,26	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,51	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,00%
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%
SPAT	19 055 169 737,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	23 365 000,00	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,55%

**Tableau 21** : Situation des ordres de recette emis sur les prêts retrocédés de 2018 à fin Mars 2023 - En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL						INTERETS							
	2018	2019	2020	2021	2022	A fin Mars 2023	TOTAL	2018	2019	2020	2021	A fin Déc 2022	A fin Mars 2023	TOTAL
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	1 073,03	-	-	-	3 219,09	59,02	37,56	16,10	-	-	-	112,67
FTM - IDA	274,71	580,27	607,35	-	-	-	1 462,32	6,18	7,60	3,38	-	-	-	17,15
CECAM - FED/BEI	89,04	89,85	90,92	91,99	92,53	-	454,33	14,64	13,74	12,84	11,93	11,01	-	64,16
VOLAMAHASOA FED/BEI	9,30	9,38	9,49	9,60	9,66	-	47,43	1,53	1,43	1,34	1,25	1,15	-	6,70
VOLAMAHASOA FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	36,41	-	182,05	8,37	6,92	5,46	4,01	2,55	-	27,31
JIRAMA IDA (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA IDA (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - OFID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - KOWEIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 482,48</b>	<b>1 788,94</b>	<b>1 817,20</b>	<b>138,01</b>	<b>138,60</b>	<b>-</b>	<b>5 365,22</b>	<b>89,74</b>	<b>67,25</b>	<b>39,12</b>	<b>17,18</b>	<b>14,71</b>	<b>-</b>	<b>227,99</b>

**V.DETTE DES SOCIETES A PARTICIPATION MAJORITAIRE DE L'ETAT****Tableau 22** : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - A fin Décembre 2020 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,73	7,12	47,85
AIR MADAGASCAR*	295,66	427,70	723,35
FANALAMANGA	0,45	7,81	8,26
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,09	0,09
SEIMAD	22,13	34,37	56,49
SIRAMA	75,54	7,62	83,16
SIRANALA	18,65	0,07	18,73
SMMC	12,57	27,10	39,67
SONAPAR	4,19	5,57	9,77
SOTHEMAD	-	0,02	0,02
SPAT	545,95	40,03	585,99
SON INVEST	30,55	67,32	97,88
SOAVOANIO	4,40	0,90	5,30
FPP	0,07	12,66	12,73
SGR	4,77	7,04	11,81
ZAHAMOTEL	-	0,03	0,03
	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ARO</b>	342,28	73,35	415,63
	<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>Autres passifs</b>	<b>TOTAL</b>
<b>CEM</b>	<b>407,11</b>	<b>7,28</b>	<b>414,39</b>

\* AIR MADAGASCAR : comptes arrêtés au 31 mars 2020



**Tableau 23 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2020 - en Milliards MGA**

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes financières	Dettes avec l'Etat	dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	1,08	2,07	1,34	-	35,94	-	0,79	0,10	-	-	-	5,86	0,67	47,85
AIR MADA-GASCAR*	177,07	17,95	16,19	1,23	94,60	-	3,59	0,91	0,00	197,46	-	-	214,35	723,35
FANALAMANGA	1,32	1,05	0,73	-	-	4,06	-	-	-	-	-	-	1,09	8,26
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
SEIMAD	33,13	-	-	-	13,74	-	-	-	-	-	1,21	8,39	0,03	56,49
SIRAMA	0,37	5,51	0,02	-	47,33	-	-	-	-	-	28,21	-	1,72	83,16
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	12,58	-	-	-	-	-	0,48	5,59	-	-	18,73
SMMC	9,52	6,58	3,13	-	1,68	-	-	-	-	2,13	-	-	16,63	39,67
SONAPAR	0,05	1,60	0,27	-	0,38	3,47	0,00	-	0,10	-	1,09	-	2,81	9,77
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02
SPAT	9,42	14,14	6,99	-	294,14	1,87	5,93	-	189,81	56,07	-	-	7,62	585,99
SON INVEST	4,79	0,09	0,29	-	30,55	30,86	31,25	-	-	-	-	-	0,04	97,88
SOAVOANIO	0,23	0,29	0,10	-	0,00	4,44	-	0,17	-	-	0,06	0,00	0,01	5,30
FPP	0,03	0,63	0,01	-	-	1,63	-	-	-	-	8,48	0,07	1,87	12,73
SGR	0,00	0,22	0,11	-	0,01	1,55	-	-	-	-	4,77	-	5,15	11,81
ZAHAMOTEL	0,01	0,01	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,03
	<b>Dettes subordonnées</b>	<b>Provisions techniques</b>	<b>Dettes nées des opérations d'assurances</b>	<b>Provisions pour charges</b>	<b>Dettes nées des opérations de réassurances</b>	<b>Dettes sociales</b>	<b>Dettes Etat</b>	<b>Autres dettes</b>	<b>TOTAL</b>					
ARO	15,56	326,72	4,28	-	0,74	-	-	68,33	415,63					
	<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>dettes fiscales</b>	<b>dettes sociales</b>	<b>emprunts et titres subordonnés</b>	<b>fond de garantie</b>	<b>subventions d'investissement</b>	<b>autre passif</b>	<b>TOTAL</b>					
CEM	407,11	1,71	-	-	-	0,00	1,53	4,05	414,39					

**Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2021 - En Milliards MGA**

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL	
ADEMA		40,43	11,80	52,23
FANALAMANGA		0,45	8,51	8,96
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)		-	0,09	0,09
SEIMAD		21,76	30,78	52,53
SIRANALA		18,67	0,07	18,74
SMMC		15,78	36,90	52,68
SONAPAR		4,25	10,11	14,36
SOTHEMAD		-	0,03	0,03
SOAVOANIO		4,40	1,29	5,69
SPAT		579,67	105,99	685,66
SON'INVEST		33,05	70,01	103,07
SGR		4,80	7,22	12,03
ZAHAMOTEL		-	0,04	0,04
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL	
ARO		360,65	75,09	435,73
Sociétés	Dépôts de la clientèle	Autres passifs	TOTAL	
CEM		409,00	7,02	416,01

(7) comptes arrêtés au 31 mars 2019

**Tableau 25 :** Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2021 - En Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes financières	Dettes avec l'Etat	dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	2,64	4,56	1,82	-	36,03	-	-	0,06	-	-	-	5,47	1,65	52,23
FANALAMANGA	1,00	-	-	-	-	0,45	3,54	-	-	-	-	-	3,97	8,96
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	-	-	-	-	0,06	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	-	0,12	8,25	0,03	52,53
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,50	5,59	-	-	18,74
SMMC	11,46	8,94	2,91	-	4,56	-	13,33	-	-	2,46	-	-	9,03	52,68
SONAPAR	0,04	2,17	0,36	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,05	-	3,83	14,36
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03
SOAVOANIO	0,06	0,36	0,10	-	0,00	4,44	-	0,62	-	-	0,03	0,00	0,07	5,69
SPAT	51,67	18,00	7,30	-	317,74	-	5,63	-	182,07	74,23	-	-	29,01	685,66
SON'INVEST	5,72	0,11	0,27	-	33,05	30,86	32,97	0,01	-	-	-	-	0,08	103,07
SGR	0,07	0,30	0,19	-	-	1,61	0,00	-	-	-	4,80	-	5,05	12,03
ZAHAMOTEL	0,00	0,02	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,04
	<b>Dettes subordonnées</b>	<b>Provisions techniques</b>	<b>Dettes nées des opérations d'assurances</b>	<b>Provisions pour charges</b>	<b>Dettes nées des opérations de réassurances</b>	<b>Dettes sociales</b>	<b>Dettes Etat</b>	<b>Autres dettes</b>	<b>TOTAL</b>					
ARO	10,07	341,57	4,52	-	4,49	11,20	40,90	22,99	435,73					
	<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>dettes fiscales</b>	<b>dettes sociales</b>	<b>emprunts et titres subordonnés</b>	<b>fond de garantie</b>	<b>subventions d'investissement</b>	<b>autre passif</b>	<b>TOTAL</b>					
CEM	409,00	1,65	-	-	-	0,01	1,49	3,87	416,01					

## GLOSSAIRE

<b>ATM</b>	Échéance résiduelle moyenne
<b>ATR</b>	Période moyenne de réajustement des taux d'intérêts
<b>Concessionnalité</b>	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%.
<b>Délai de grâce</b>	le report du terme d'une dette ou l'échelonnement des échéances qu'un créancier peut accorder pour tenir compte de la situation du débiteur
<b>Dette publique extérieure</b>	engagement d'emprunt direct ou indirect ou garanti par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie étrangère, 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
<b>Dette publique intérieure</b>	engagements financiers directs ou garantis par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie nationale, 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
<b>Encours</b>	Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette
<b>Frais de gestion</b>	frais pris par une institution financière, ou par un intermédiaire, en contrepartie d'une transaction ou d'une gestion particulière. (comme l'IDA et la BAD)
<b>Projets d'envergure régionale</b>	projets qui ont des zones d'intervention claires et spécifiques à l'échelle régionale (régions bénéficiaires)
<b>Projets d'envergure nationale</b>	projets d'appui institutionnel ou les projets qui touchent un ou plusieurs secteurs mais dont les zones d'intervention ne sont pas délimitées dans l'espace et peut couvrir l'ensemble du pays
<b>Maturité</b>	durée résiduelle de vie d'un emprunt ou d'un placement, correspond à la date à laquelle les dettes deviennent dues et devront être remboursées
<b>Risque de refinancement</b>	Risque que la dette doive être refinancée à des coûts excessifs ou qu'elle ne puisse pas être refinancée
<b>Risque de taux de change</b>	Risque que les variations de taux de change ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
<b>Risque de taux d'intérêts</b>	Risque que les variations de taux d'intérêts ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
<b>Service de la dette</b>	Paiement du capital et des intérêts courants, commissions, pénalités de retard et autres pénalités établies dans le contrat d'emprunt souscrit avec un créancier
<b>Soutenabilité de la dette</b>	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
<b>Taux d'intérêt</b>	un pourcentage, fixé à l'avance, que le débiteur d'une dette devra verser à son créancier
<b>Valeur actuelle nette</b>	Somme de toutes les obligations futures au titre du service de la dette existante (principal et intérêts), actualisée au taux d'intérêts du marché



# TRESOR PUBLIC

TAHIRIMBOLAM-PANJAKANA MALAGASY

