



REPUBLIKAN'I MADAGASIKARA  
Fitiaivana - Tanindrazana - Fandrosoana

MINISTRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Septembre 2023

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

# BSD

n°29

**Direction de la Dette Publique**  
**Direction Générale du Trésor**  
**Ministère 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

# 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 rétrocédés 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 Juin 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 Décembre 2021 – 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 prêts mères faisant objets de rétrocession - page 31](#)

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

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

[Tableau 26 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2022 - page 34](#)

[Tableau 27 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2022 - page 35](#)

## 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 2023 à Juin 2023 - page 29](#)

## CARTES

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

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 !

# ABREVIATIONS

<b>AD2M</b>	Appui au Développement du Menabe et du Melaky	<b>KOAFEC</b>	Korea-Africa Economic Cooperation
<b>ADEMA</b>	Aéroport de Madagascar	<b>LEAD</b>	Least-Cost Electricity Access Development Project
<b>AIIB</b>	Asian Infrastructure Investment Bank	<b>MAHTP</b>	Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Habitat et des Travaux Publics
<b>ADRIFI</b>	Africa Disaster Risk Financing	<b>MPA</b>	Multiphase Programmatic Approach
<b>ASAP</b>	Programme d'adaptation de l'agriculture paysanne	<b>MRTM</b>	Modernisation Réseau Télécommunication à Madagascar
<b>ATM</b>	Average Time to Maturity	<b>NEHO</b>	Nouvelle Energie Hydraulique de l'Onive
<b>ATR</b>	Average Time to Refix	<b>NTD</b>	National Tourism Development (ex-CCM)
<b>BAD</b>	Banque Africaine de Développement	<b>OFID</b>	OPEC Fund for International Development
<b>BADEA</b>	Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique	<b>PAAEP</b>	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)
<b>BATAN</b>	Baies d'Ambaro, Tsimipaiky, Ampasindava et de l'archipel de Nosybe	<b>PACFC</b>	Projet d'Aménagement de Corridor et Facilitation de Commerce
<b>BEI</b>	Banque Européenne d'Investissement	<b>PACT</b>	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports
<b>BFM</b>	Banky Foiben'i Madagasikara	<b>PADAP</b>	Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage
<b>BTA</b>	Bons du Trésor par Adjudication	<b>ADEVE</b>	Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
<b>BTF</b>	Bons du Trésor Fihary	<b>PAEB</b>	Projet d'Appui à l'Education de Base
<b>BTS</b>	Bons du Trésor Spécial	<b>PAGOSE</b>	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Electricité
<b>CASEF</b>	Croissance Agricole et Sécurisation Foncière	<b>PAIR</b>	Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
<b>CAT DDO</b>	Catastrophe Deerrred Drawdown Option	<b>PAISF</b>	Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier
<b>CECAM</b>	Caisses d'Epargne et de Crédit Agricole Mutuels	<b>PARN</b>	Improving Nutrition Outcomes using the MPA project : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
<b>CEM</b>	Caisse d'Epargne de Madagascar	<b>PA2R</b>	Projet d'Appui au Relèvement et à la Résilience dans les 3 régions du Sud
<b>CERC</b>	Contingent Emergency. Response Component ou Composante Contingente de Réponse d'Urgence	<b>PCMCI</b>	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive
<b>DAQP</b>	Désenclavement et Aménagement des Quartiers Prioritaires de l'agglomération d'Antananarivo	<b>PDA-RDM</b>	Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Rive Droite du delta du Mangoky
<b>DECIM</b>	Digital and Energy Connectivity for Inclusion in Madagascar	<b>PDDR</b>	Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar
<b>DEFIS</b>	Développement de Filières agricoles Inclusives	<b>PEPBM</b>	Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky
<b>DTS</b>	Droits de tirage spéciaux	<b>PEJAA</b>	Promotion de l'Entreprenariat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie
<b>FCR</b>	Facilité de Crédit Rapide	<b>PFSR</b>	Projets Filets Sociaux de Résilience
<b>FFE</b>	Fonds Fiduciaire Espagnole	<b>PFSS</b>	Programme de Filets Sociaux de Sécurité
<b>FIDA</b>	Fonds International pour le Développement Agricole	<b>PHRD</b>	Japan Policy and Human Resources Development fund
<b>FKDEA</b>	Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe	<b>PIAA</b>	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
<b>FMI</b>	Fonds Monétaire International	<b>PIB</b>	Produit Intérieur Brut
<b>FORMAPROD</b>	Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité Agricole	<b>PIC</b>	Pôles Intégrés de Croissance
<b>FPP</b>	Fonds de Portage et de Privatisation	<b>PICAS</b>	Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
<b>FSD</b>	Fonds Saoudien pour le Développement	<b>PIFM</b>	Projet d'Inclusion Financière de Madagascar
<b>FTM</b>	Foiben-Taosarintanin'i Madagasikara	<b>PMPVREAU</b>	Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU
<b>GEF</b>	Global Environment Facility	<b>PPSB</b>	Préparation aux Pandémies et services de santés de Base
<b>GFF</b>	Global Financing Facility	<b>PRIASO</b>	Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest
<b>I</b>	Intérêt	<b>PRISTEM</b>	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar
<b>IDA</b>	Association Internationale de Développement	<b>PRODIGY</b>	Digital Governance and Identification Management System Project
<b>JICA</b>	Japan International Cooperation Agency	<b>RODUIR</b>	Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
<b>JIRAMA</b>	Jlro sy RAno MAlagasy	<b>PROGRES</b>	PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols
<b>K</b>	Capital	<b>PROJERMO</b>	Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest

<b>PRRC</b>	Projet Régional pour la Résilience Climatique
<b>PRSA/FRSP</b>	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar / Food Systems Resilience Program for Eastern and Southern Africa
<b>PTASO</b>	Projet de développement de la zone de Transformation Agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar
<b>PURPA</b>	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire
<b>RN</b>	Route Nationale
<b>SADC</b>	Southern African Development Community
<b>SEIMAD</b>	Société d'Équipement Immobilier de Madagascar
<b>SGR</b>	Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM
<b>SIRANALA</b>	Siramamin'Analaiva
<b>SMMC</b>	Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles
<b>SOAVOANIO</b>	Société SAmbava Voanio
<b>SONAPAR</b>	Société Nationale de Participations
<b>SOTHEMAD S.A.U.</b>	Société Theicole de Madagascar
<b>SPAT</b>	Société du Port à gestion Autonome de Toamasina
<b>STATCAP</b>	STATistical CAPacity (Projet de renforcement des capacités en statistiques)
<b>SWIOFish</b>	Second South West Indian Ocean Fisheries
<b>TCN</b>	Titres de Créance Négociables
<b>TDB</b>	Trade and Development Bank
<b>TMP</b>	Taux Moyen Pondéré
<b>TPC</b>	Transport par Cable Antananarivo
<b>UC</b>	Unité de compte
<b>USD</b>	United States Dollar

Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°29 présente la situation de la dette publique à fin Juin 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'État et des prêts rétrocédés.

À fin Juin 2023, le stock de la dette publique est évalué à 6 002,38 millions USD (soit 27 075,40 milliards MGA). Il est constitué à 81,64% de dette extérieure et à 18,36% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 36,08% hors arriérés et de 37,40% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,54 millions USD, soit 24,58 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,16 millions USD (14,25 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 4 691,11 millions USD (environ 20 336,54 milliards MGA) à fin Mars à 4 900,44 millions USD (près de 22 104,77 milliards MGA) à fin Juin 2023 soit 30,52% par rapport au PIB nominal. Cette hausse est essentiellement expliquée par des décaissements en grande partie des projets financés par l'IDA de la Banque mondiale, ajoutés pour le projet de développement du Port de Toamasina financé par la JICA, et pour certains des projets financés par la Banque Mondiale. Ce stock de la dette extérieure à fin Juin 2023 comprend : (i) 67,85% de dettes envers les organismes multilatérales, (ii) 15,24% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 12,11% de dettes envers les institutions financières et (iv) 0,50% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 4,31% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Il est exposé à 42,08% aux fluctuations du Dollar américain et à 26,97 % à celle de l'Euro.

De Avril à Juin 2023, le gouvernement Malagasy a signé six (06) conventions de prêts extérieurs d'un montant

total de 874,44 millions USD avec ses partenaires financiers. Les cinq premières ont été conclues avec la Banque Mondiale pour un montant équivalent à 773,00 millions USD. Parmi ses cinq projets, le projet « Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar – DECIM » (à 400,00 millions USD) et le « Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural » (à 200,00 millions USD) ont été signés en Avril 2023, tandis que la première phase du « Projet Régional pour la Résilience Climatique » (à 28,00 millions USD) ; l'« Appui budgétaire pour la Croissance Équitable et Résiliente (P180288) » (à 100,00 millions USD) et le « Projet d'Investissement de Soutien aux Capacités Statistiques de la Communauté de Développement de l'Afrique Australe (STATCAP 2) » (à 45,00 millions USD) ont été signés en Juin 2023. Quant au dernier projet, d'un montant équivalent à 101,44 millions USD, elle a été également signée en mois de Juin 2023 avec le Groupe de la FIDA pour la mise en œuvre du Programme de gestion des eaux et des sols (PROGRES). Depuis le début de l'année, on a donc recensé huit (08) conventions de prêts.

A fin juin 2023, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 4 970,62 Milliards MGA (environ 6,86% par rapport au PIB nominal), soit une hausse de 420,02 Milliards MGA par rapport à fin mars 2023. Cette hausse est principalement expliquée par des tirages nets des titres d'emprunts intérieurs de 429,06 Milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 81,08% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 18,43%, et enfin les dettes envers des sociétés, 0,49%.



## 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

(2) Dette extérieure définies suivant critère de devise

Source : Rapport sur l'Analyse de Viabilité de la Dette de Madagascar 2022

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

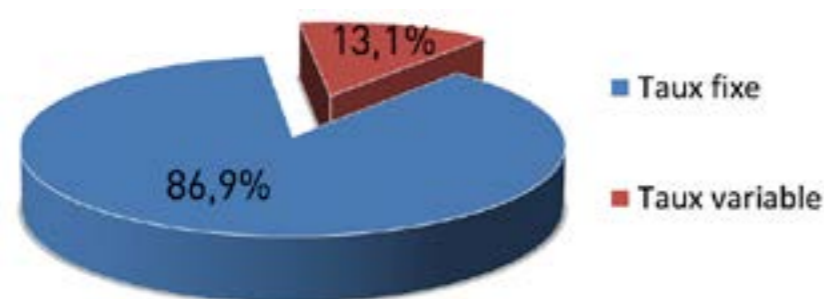
Indicateurs de coûts et risques <sup>(3)</sup>	Sous-indicateurs	Dettes extérieure	Dettes intérieure	Dettes totales <sup>(3)</sup>
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,8	7,7	1,9
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	13,2	2,2	11,5
Risque de taux d'intérêt	Dettes amorties durant l'année prochaine (% du total)	2,7	48,1	9,9
	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	12,5	1,9	10,8
Risque de taux de change	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
	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

Source : Stratégie de la Dette à Moyen-Terme 2023-2025

**Graphique 1 :** Risque de taux d'intérêt - Fin Juin 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 2019 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 %)
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 Juin 2023

en Milliards MGA	2019	2020	2021	2022	Mars 2023	Juin 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>24 887,2</b>	<b>27 075,4</b>
dette extérieure	11 751,0	14 509,4	16 898,8	20 291,9	20 336,5	22 104,8
dette intérieure	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 903,7	4 550,6	4 970,6
<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>1 980,9</b>	<b>4 622,2</b>
dette extérieure	897,8	1 911,6	2 563,7	2 346,9	454,3	1 756,8
dette intérieure	2 760,2	3 238,1	2 169,8	2 067,3	1 526,7	2 865,4
<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>1 135,8</b>	<b>2 361,2</b>
dette extérieure	341,3	391,3	490,2	571,9	158,0	367,3
dette intérieure	3 015,9	2 714,8	2 518,4	2 673,6	977,8	1 993,9
<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>	<b>2 076,3</b>
dette extérieure	234,4	276,1	367,4	429,5	120,4	278,6
dette intérieure	2 767,3	2 469,1	2 287,4	2 470,0	879,0	1 797,7
<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>136,5</b>	<b>284,9</b>
dette extérieure	106,8	115,2	122,9	142,4	37,6	88,6
dette intérieure	248,6	245,7	231,0	203,6	98,9	196,3
<b>Dettes garanties (sur emprunt)</b>		<b>14,3</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	14,3
garantie appelée		-	-	-	-	-
en Millions USD	2019	2020	2021	2022	mars-23	juin-23
<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>5 740,8</b>	<b>6 002,4</b>
dette extérieure	3 239,6	3 803,5	4 277,2	4 569,9	4 691,1	4 900,4
dette intérieure	1 008,1	1 160,1	1 090,0	879,1	1 049,7	1 101,9

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

<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>464,4</b>	<b>1 059,5</b>
dette extérieure	249,1	501,0	680,2	571,5	104,6	396,0
dette intérieure	764,6	856,4	568,7	506,7	359,9	663,6
<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>	<b>545,7</b>
dette extérieure	94,2	103,3	127,9	139,1	37,2	84,7
dette intérieure	834,3	716,9	658,0	660,2	230,5	461,0
<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>	<b>479,9</b>
dette extérieure	64,7	72,9	95,9	104,2	28,4	64,3
dette intérieure	765,7	652,2	597,9	610,1	207,2	415,6
<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>32,2</b>	<b>65,8</b>
dette extérieure	29,5	30,3	32,0	34,8	8,9	20,4
dette intérieure	68,6	64,7	60,2	50,1	23,3	45,4
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>
Encours	-	3,7	3,6	3,2	3,3	3,2
garantie appelée	-	-	-	-	-	-

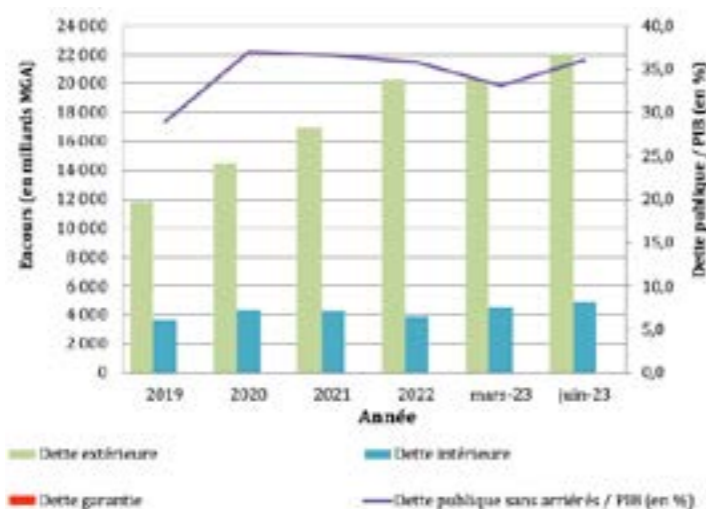
**Tableau 5 :** Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2019 à fin Juin 2023  
En Milliards MGA

	2019	2020	2021	2022	mars-23	juin-23
<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>24 887,2</b>	<b>27 075,4</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 247,7	4 963,6	5 367,1	5 449,0	5 740,8	6 002,4
<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>20 336,5</b>	<b>22 104,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 239,6	3 803,5	4 277,2	4 569,9	4 691,1	4 900,4
Organismes multilatéraux	8 927,4	10 533,2	11 735,7	13 591,5	13 519,2	14 998,7
Bilatéral	1 474,0	1 891,0	2 185,9	3 105,0	3 169,3	3 368,0
<i>Club de Paris</i>	796,8	1 030,1	1 194,1	1 481,5	1 550,4	1 677,6
<i>Non Club de Paris</i>	677,2	860,9	991,8	1 623,5	1 618,9	1 690,4
Créditeurs privés	628,3	1 309,3	2 163,6	2 667,9	2 738,1	2 786,3
<i>Banques commerciales</i>	320,0	305,1	206,5	146,4	144,6	110,3
<i>Institutions financières</i>	308,3	1 004,2	1 957,1	2 521,5	2 593,5	2 676,0
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-	-
Arriérés (3)	721,3	776,0	813,6	927,5	909,9	951,7
<b>Dette intérieure, dont :</b>	<b>3 656,5</b>	<b>4 425,5</b>	<b>4 306,4</b>	<b>3 903,7</b>	<b>4 550,6</b>	<b>4 970,6</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 008,1	1 160,1	1 090,0	879,1	1 049,7	1 101,9
BTA	1 085,7	995,7	795,5	564,8	525,8	487,0
BTF	1 312,2	1 649,6	1 845,5	2 130,0	2 199,9	2 592,8
BTS	400,6	377,9	334,2	285,0	875,3	950,3
Avances statutaires	85,4			287,0	327,2	331,9
Dettes titrisées	599,1	562,4	525,8	489,1	479,9	470,7
Autres dettes	173,6	839,9	805,4	147,8	142,4	137,8
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>-</b>	<b>14,3</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	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>15 407,6</b>	<b>18 949,1</b>	<b>21 219,5</b>	<b>24 209,8</b>	<b>24 901,4</b>	<b>27 089,6</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 247,7	4 967,4	5 370,7	5 452,2	5 744,1	6 005,5
<b>PIB nominal (5)</b>	<b>51 035,2</b>	<b>49 453,2</b>	<b>55 744,4</b>	<b>62 938,3</b>	<b>70 783,2</b>	<b>70 783,2</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	13 986,5	12 856,7	14 132,1	14 640,9	16 685,4	16 058,5
<b>Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB</b>	28,9%	37,0%	36,5%	35,8%	33,2%	36,1%
<b>Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB</b>	30,4%	38,6%	38,0%	37,2%	34,4%	37,4%

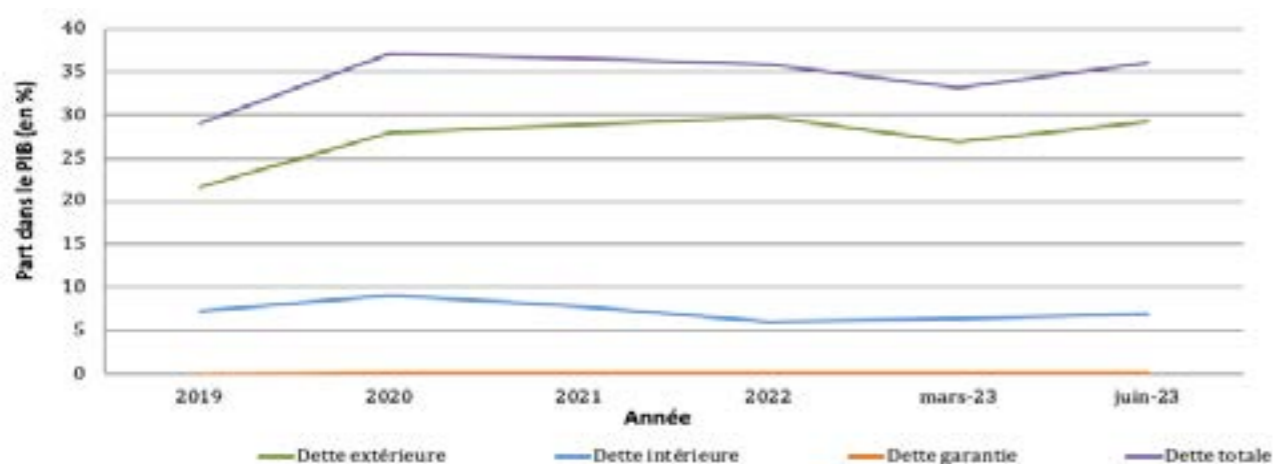
(4) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celles envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

(5) 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 Juin 2023 - en milliards MGA



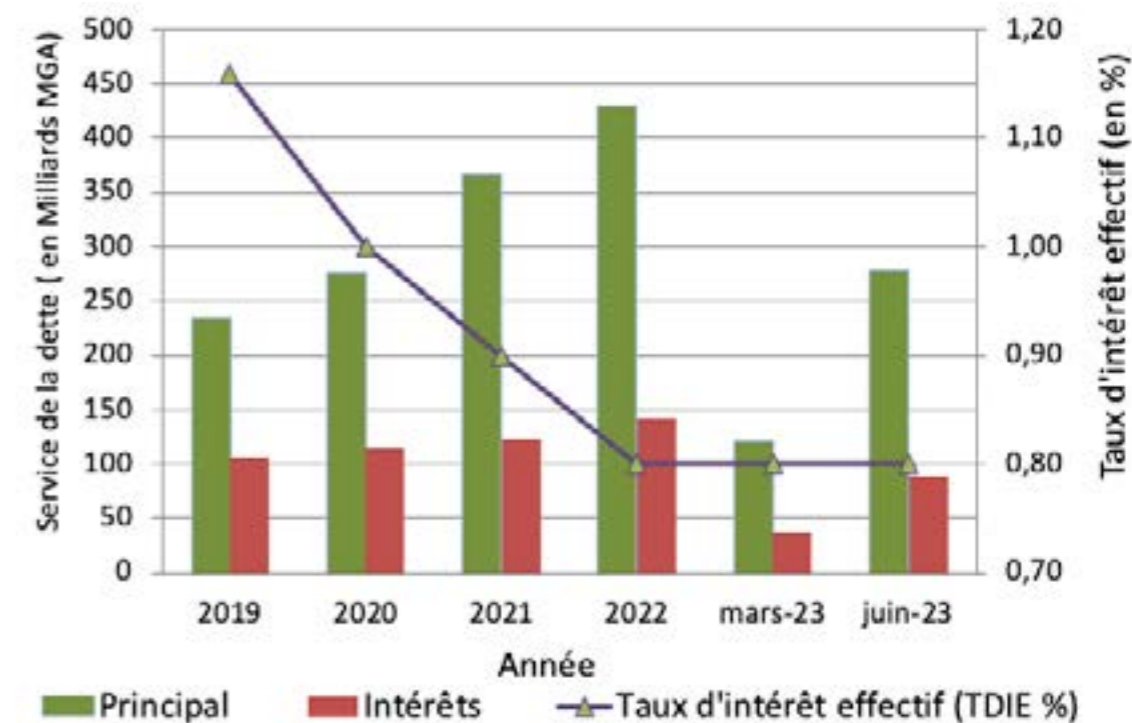
**Graphique 3 :** Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2019 à fin Juin 2023



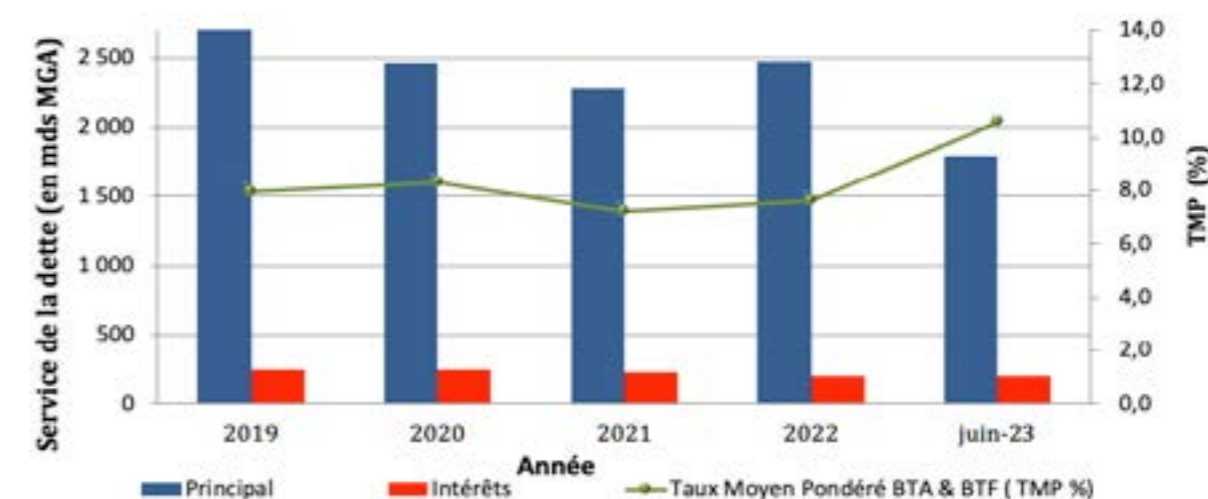
**Tableau 6 :** Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2019 à fin Juin 2023 - en milliards MGA

	2019	2020	2021	2022	Juin-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>2 361,2</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>367,3</b>
(c/v en Millions USD)	94,2	103,3	127,9	139,1	84,7
Principal	234,4	276,1	367,4	429,5	278,6
Intérêts	106,8	115,2	122,9	142,4	88,6
Taux d'intérêt effectif (%)	1,2	1,0	0,9	0,8	0,8
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>1 993,9</b>
Principal	2 767,3	2 469,1	2 287,4	2 470,0	1 797,7
Intérêts	248,6	245,7	231,0	203,6	196,3
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,9	8,3	7,2	7,6	10,6

**Graphique 4 :** Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2019 à Fin Juin 2023 - en milliards MGA



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



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

#### EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

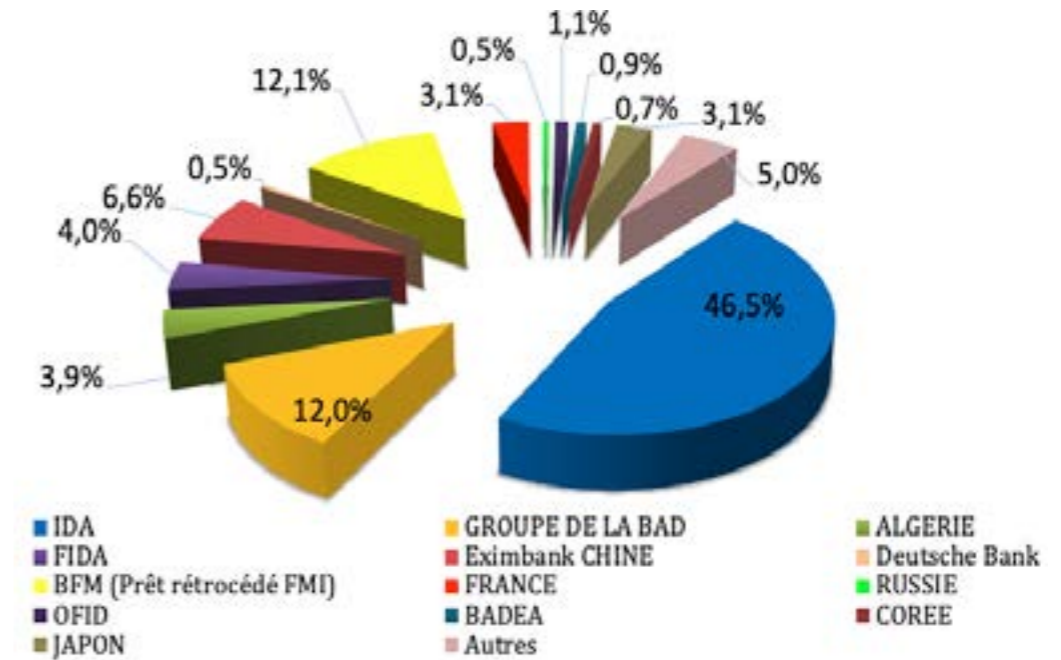
**Tableau 7 :** Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Juin 2023  
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Mars 2023	Avril. 2023 - Juin. 2023	Avril. 2023 - Juin. 2023		Fin Juin 2023
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	<b>13 519,2</b>	<b>1 114,1</b>	<b>99,1</b>	<b>464,6</b>	<b>14 998,7</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 118,5	248,6	22,5	115,1	3 459,8
Créanciers bilatéraux	<b>4 001,5</b>	<b>188,5</b>	<b>19,2</b>	<b>66,6</b>	<b>4 237,4</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	923,0	42,7	4,4	16,0	977,5
Club de Paris	1 550,4	128,6	13,2	11,8	1 677,6
Non Club de Paris	2 451,1	59,9	6,0	54,8	2 559,8
Créditeurs privés	<b>2 815,8</b>	-	<b>39,9</b>	<b>92,7</b>	<b>2 868,6</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	649,5	-	9,1	21,2	661,7
Banques Commerciales	144,6	-	39,9	5,6	110,3
Institutions financières	2 593,5	-	-	82,5	2 676,0
Autres créiteurs privés	77,7	-	-	4,6	82,3
<b>TOTAL</b>	<b>20 336,5</b>	<b>1 302,5</b>	<b>158,2</b>	<b>623,9</b>	<b>22 104,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 691,1	291,4	35,9	-46,2	4 900,4

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

Créanciers	2019			2020			2021			2022			A fin Juin 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>64,3</b>	<b>20,4</b>	<b>84,7</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	278,6	88,6	367,3
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	33,4	13,9	47,3
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	13,3	5,0	18,3
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	7,5	1,5	9,0
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	5,7	3,5	9,3
<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>17,6</b>	<b>1,5</b>	<b>19,1</b>
Banques commerciales	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	17,6	1,5	19,1
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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



#### EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN JUIN 2023

**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 JUIN 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>1 131,55</b>
Dette concessionnelle, dont :		<b>1 131,55</b>
Dette multilatérale		<b>1 131,55</b>
IDA	<b>1 023,00</b>	
Projet Filets sociaux de Sécurité et de Résilience	250,00	
Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar - DECIM	400,00	
Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural (ancien Projet adaptation du système rizicole pour une amélioration de la résilience et la sécurité alimentaire rizicole)	200,00	
Projet régional pour la résilience climatique (1ère phase) (P180171)	28,00	
Appui budgétaire Croissance Equitable et Résiliente (P180288)	100,00	
Projet d'Investissement de Soutien aux Capacités Statistiques de la Communauté de Développement de l'Afrique Australe (STATCAP 2)	45,00	
BAD	<b>7,11</b>	
Programme de financement des risques de catastrophes en Afrique - ADRIFI ADDITIONNEL	7,11	
FIDA	<b>101,44</b>	
PROGRES - Programme de gestion des eaux et des sols	101,44	
Utilisation des financements		<b>1 131,55</b>
Agriculture	301,44	
Soutien budgétaire	100,00	
Infrastructure	400,00	
Gouvernance	45,00	
Social	257,11	
Energie	-	
Autres	28,00	

**Tableau 10 :** Classification par créancier des prêts signés de Janvier 2023 à fin Juin 2023

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2023 à Juin 2023	"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
	Projet Filets sociaux de Sécurité et de Résilience	194 900 000	DTS	250,00	0,00%	0,00%	50	10	16/01/2023
	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar - DECIM	296 700 000	DTS	400,00	0,00%	0,00%	12	6	09/04/2023
IDA	Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural (ancien Projet adaptation du système rizicole pour une amélioration de la résilience et la sécurité alimentaire rizicole)	148 400 000	DTS	200,00	0,00%	0,00%	50	10	09/04/2023
	Projet régional pour la résilience climatique (1ère phase) (P180171)	20 900 000	DTS	28,00	1,00%	0,00%	50	10	08/06/2023
	Appui budgétaire Croissance Equitable et Résiliente (P180288)	74 300 000	DTS	100,00	0,00%	0,00%	12	6	09/06/2023
	Projet d'Investissement de Soutien aux Capacités Statistiques de la Communauté de Développement de l'Afrique Australe (STATCAP 2)	33 500 000	DTS	45,00	0,00%	0,00%	50	10	14/06/2023
<b>TOTAL IDA</b>				<b>1 023,00</b>					
Groupe de la BAD	Programme de financement des risques de catastrophes en Afrique - ADRIFI ADDITIONNEL	5 476 000	UC	7,11	0,00%	0,75%	40	10	17/01/2023
<b>TOTAL Groupe de la BAD</b>				<b>7,11</b>					
EximBank de Corée	PROGRES - Programme de gestion des eaux et des sols (Prêt A)	59 880 000	EUR	73,38	0,00%	0,10%	50	10	20/06/2023
FIDA	PROGRES - Programme de gestion des eaux et des sols (Prêt B)	14 970 000	EUR	18,34	0,00%	0,75%	40	10	20/06/2023
	PROGRES - Programme de gestion des eaux et des sols (Prêt C)	7 930 000	EUR	9,72	0,47%	0,00%	29	10	20/06/2023
<b>TOTAL Groupe de la BAD</b>				<b>101,44</b>					
<b>TOTAL EN MILLIONS USD</b>				<b>1 131,55</b>					

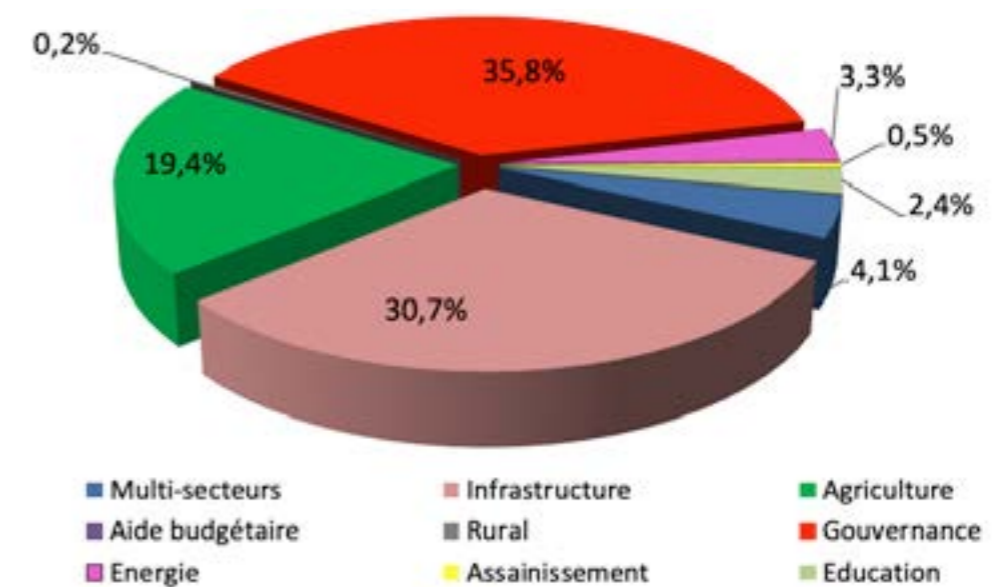
**Tableau 11 :** Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2023 à fin Juin 2023 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION		PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	1T (1)	2T (2)	ANNUELLE (3)	ANNUEL (4)=(1+2)/(3)
GROUPE DE LA BAD	2,41	12,38	57,06	25,9%
AFD	2,75	7,61	34,80	29,8%
BEI	-	3,45	44,89	7,7%
DEUTSCHE BANK	-	-	184,42	0,0%
EXIMBANK DE COREE	-	-	6,67	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	-	1,33	9,77	13,6%
FONDS KOWEITIEEN	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	1,73	28,02	31,2%
IDA	21,88	231,09	384,53	65,8%
JICA	23,09	21,51	79,73	55,9%
OFID	6,17	-	26,74	23,1%
FONDS SAOUDIEN	-	-	8,29	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	8,66	12,30	95,43	22,0%
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>104,56</b>	<b>291,40</b>	<b>1 141,99</b>	<b>34,7%</b>

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

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	13,4	340,1
Infrastructure	40,6	1 031,9
Agriculture	8,6	219,8
Rural	0,3	6,9
Gouvernance	6,7	170,5
Energie	7,6	194,2
Assainissement	8,8	223,1
Activités financières et assurances	0,2	5,3
Education	0,5	13,4
Social	12,6	321,3
Télécommunications	0,0	0,4
Autres	0,6	14,7
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>2 541,6</b>

## DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

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

**Tableau 13 : Répartition des projets par région bénéficiaire – fin Juin 2023**

N°	Projet	Description	Bailleurs	Type	Signature	Date de mise en vigueur	Montant	Montant	Régions bénéficiaires																	
									ALANTANANARIVO	ANOSY	ANALANANAO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO
<b>Agriculture (14)</b>																										
1	ADM	Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky-Phase 2	FGA	Prêt	21/10/2015		DTG	24 500 000																		
2	CASEF	Projet de Croissance Agricole et de Sécurisation Foncière Financement Additionnel	IDA	Prêt	08/04/2016	05/09/2016	DTG	38 000 000																		
3	DEFS	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	FGA	Prêt	13/12/2017	05/03/2018	DTG	18 800 000																		
4	FORMPROD	Programme de Formation Professionnelle et d'Amélioration de la Productivité Agricole	FGA	Prêt	03/08/2012		DTG	21 000 000																		
5	PSAP	Programme Agricole durable par l'Approche Paysage	IDA/GEF	Don	20/04/2017	26/10/2017	USD	13 699 993																		
6	PEPM	Programme d'Entrepreneuriat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie (Ensemble youth)	BAD/FAD	Prêt	06/03/2015		UC	16 140 000																		
7	PICAS 1	Projet Pôle Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar Phase I	BAD/FAD	Prêt	09/06/2022		UC	6 810 000																		
8	PROLERMO	Projet Jeunes Entreprises Rurales dans le Moyen Ouest de Madagascar	BAD/FAD	Prêt	09/11/2015		UC	18 610 000																		
9	PSASD	Projet de développement de la zone de transformation agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar (PSASD)	BAD/FAT	Prêt	15/10/2020		UC	20 000 000																		
10	PURPA	Projet d'urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire	BAD/FAT	Don	01/08/2022		UC	9 000 000																		
11	Ru Plus	Avance de préparation Projet d'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Systèmes Alimentaires	IDA	Prêt	22/07/2021	22/07/2022	USD	3 935 000																		
12	PSGA/FSRP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	IDA	Don	22/06/2022	16/08/2022	DTG	58 900 000																		
13	PGA-RDM	PPP-Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Région Delta du Mangoky	BAD/FAD	Prêt	23/05/2022	23/05/2022	UC	1 850 000																		
14	PAOR	Projet d'appui au relèvement et à la résilience dans les 3 régions du Sud	FGA	Prêt	01/06/2022	26/08/2022	EUR	2 320 000																		
15	PROGRES	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux	FGA	Prêt	20/06/2023		EUR	62 790 000																		
16	Talaky Be	Projet d'Appui à l'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Systèmes Alimentaires	AFD	Prêt	24/07/2023		EUR	20 000 000																		
<b>Eau et Assainissement (02)</b>																										
1	PAEP	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)	IDA	Don	15/06/2022	08/09/2022	DTG	79 800 000																		
2	JIRAMA Water 3	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BE/UE	Prêt	05/08/2020		EUR	29 999 996																		
<b>Energie (08)</b>																										
1	Andekakia	Andekakia hydro expansion	BE	Prêt	08/12/2017		EUR	30 600 000																		
2	Centrales hybrides	Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaïque/diesel	FINEPS Belgique	Prêt	23/05/2018	23/05/2018	EUR	8 000 000																		
3	PAEISE	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Electrique	IDA	Prêt	08/04/2016	24/08/2016	DTG	39 800 000																		
4	PIC	Accès à l'énergie et aux infrastructures clés	OFD	Prêt	04/03/2021		USD	15 000 000																		
5	PIC	Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Électrique à Madagascar - Phase 1	BAD/FAD	Prêt	06/02/2020		UC	9 650 000																		
6	PIC	Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Électrique à Madagascar - Phase 2	BAD/FAT	Prêt	06/02/2020		UC	18 170 000																		
7	PIC	Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Électrique à Madagascar - Phase 3	BE	Prêt	29/11/2021		EUR	81 300 000																		
8	PIC	Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Électrique à Madagascar - Phase 4	BAD/UE	Don			UC	23 040 000																		
9	PIC	Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Électrique à Madagascar - Phase 5	BAD/FAD	Prêt	15/11/2021		UC	20 000 000																		
10	PIC	Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Électrique à Madagascar - Phase 6	BAD/FAT	Prêt	15/11/2021		UC	10 000 000																		
<b>Environnement (01)</b>																										
1	SEAN	Projet d'Appui à la Gestion Durable des Ecosystèmes Côtiers des Baies d'Antananarivo, Toampaky, Ampandriana et de l'Archipel de Nosy Be	AFD	Prêt	16/05/2023		EUR	2 050 000																		
<b>Infrastructures (21)</b>																										
1	Latabakely 3	Réhabilitation des routes des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana (DAP 3)	AFD	Don	02/05/2018	02/05/2018	EUR	2 840 200																		
2	Voie Boulevard Europe	Voie rapide reliant l'aéroport international d'Ivato et le Boulevard de l'Europe	Exim Bank Chine	Prêt	30/08/2017	13/09/2018	USD	105 220 500																		
3	Voie Tsarasaotra	Réhabilitation de la route Ivato Tsarasaotra	Exim Bank Chine	Prêt	18/05/2018	23/08/2018	USD	40 747 800																		
4	MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER	MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER de Madagascar	BE/UE	Don			EUR	118 000 000																		
5	MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER	MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER de Madagascar	BE	Prêt	08/12/2017		EUR	110 000 000																		

N°	Projet	Description	Bailleurs	Type	Signature	Date de mise en vigueur	Montant	Montant	Régions bénéficiaires																	
									ALANTANANARIVO	ANOSY	ANALANANAO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO	ANALANARIVO		
5	RAZFC	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 1	BAD/FAD	Don	17/12/2018		UC	31 250 000																		
6	FACT	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports	BM	Prêt	18/11/2019	13/03/2020	DTG	102 700 000																		
7	PADEV	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Équilibre	AFD	Don	26/11/2016	26/11/2016	EUR	2 000 000																		
8	PAR	Projet d'Aménagement d'Infrastructures Routières	OFD	Prêt	29/04/2013		USD	18 000 000																		
9	PIA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo	AFD	Don	26/11/2016	26/11/2016	EUR	3 000 000																		
10	Port Mangoky	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	BODEA	Prêt	12/08/2019	14/06/2020	USD	20 000 000																		
11	POST DISASTER	Post Disaster Infrastructure Reconstruction (POST CATASTROPHE)	BEI	Prêt	23/06/2016		EUR	40 000 000																		
12	PRODUR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar	IDA	Prêt	01/06/2018	28/03/2019	DTG	51 600 000																		
13	RN3	Construction de la route RN 43 Farafah-Sambava - Lot2	BODEA	Prêt	22/08/2014	08/05/2015	USD	11 000 000																		
14	RNS	Construction de la route RN 5 "Saeniana Iango - Vanho"	BODEA	Prêt	27/05/2015	01/02/2017	USD	10 000 000																		
15	RNS A	Mise à niveau et réhabilitation RNSA Ambodibe Vohémar	Exim Bank Chine	Prêt	14/08/2019	14/06/2020	Yuan	1 090 000 000																		
16	ROCADE	Projet de développement de la route RN 43 Farafah-Sambava - Lot2	AFD	Prêt	23/06/2016		EUR	24 000 000																		
17	SPAT	Travaux d'Extension du Port de Toamasina	JICA	Prêt	23/03/2017	02/08/2017	JPY	45 214 000 000																		
18	Voie rapide RN2	Projet d'aménagement et d'extension de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2	Exim Bank Chine	Prêt	03/09/2018		RMB	409 999 744																		
19	PCMDI	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	IDA	Don	18/04/2022	14/08/2022	DTG	143 800 000																		
20	Fly Over RN1	Projet d'aménagement du Fly-over « Anositato » Croisement RN1 et RNSA	BODEA	Prêt	19/05/2022		USD	25 200 000																		
21	TPC	Transport par Cable Antananarivo	Société Générale	Prêt	15/12/2021		EUR	102 388 442																		
22	TPC	Transport par Cable Antananarivo	Trekar Français	Prêt	20/09/2021		EUR	34 171 950																		
<b>Multisectoriel (02)</b>																										
1	PARN	Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multiphase	IDA	Don	14/12/2017	13/04/2018	DTG	56 700 000																		
2	PIC	Projet Pôles Intégrés de Croissance phase 2,2	IDA	Prêt	18/12/2020	13/08/2021	DTG	23 400 000																		
3	PIC	Projet Pôles Intégrés de Croissance phase 3	IDA	Prêt	21/07/2021	12/11/2021	DTG	104 500 000																		
<b>Pêche (01)</b>																										
1	SWI002	South West Indian Ocean Fisheries Governance and Shared Growth Project	IDA	Prêt	20/04/2017	31/08/2017	DTG	47 800 000																		
<b>Social (02)</b>																										
1	FFSB	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	IDA	Prêt	18/04/2022	12/08/2022	DTG	36 000 000																		
2	FFSR	Projets Filières Sociales de Résilience à Madagascar	IDA	Prêt	16/01/2023		DTG	134 800 000																		
<b>Transport (01)</b>																										
1	PODR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar	IDA	Prêt	21/07/2021	17/11/2021	DTG	139 300 000																		
2	PODR	Financement Additionnel - remboursement CERC	IDA	Prêt	03/10/2022	08/03/2023	USD	100 000 000																		

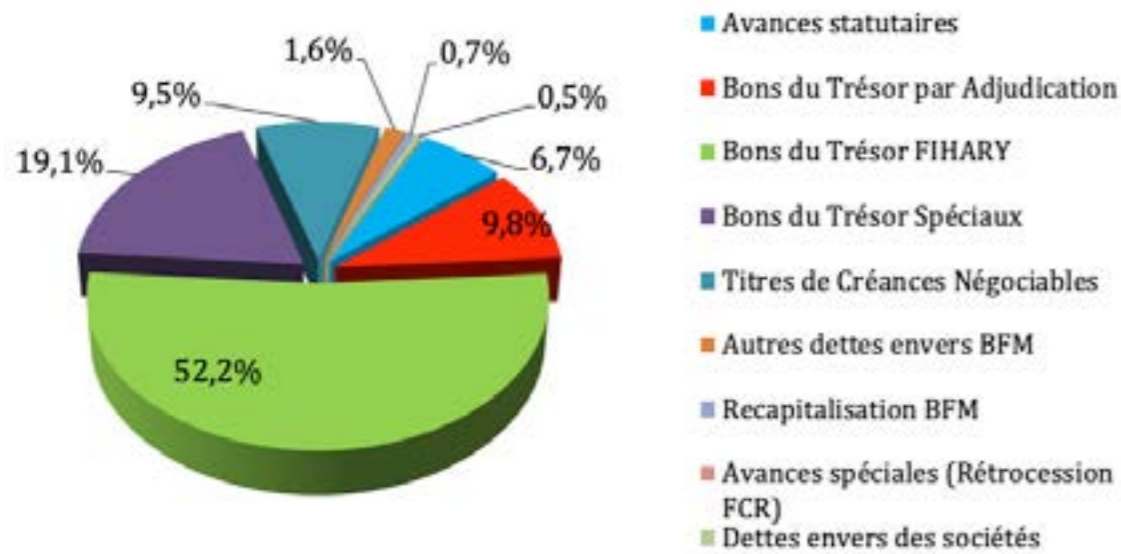




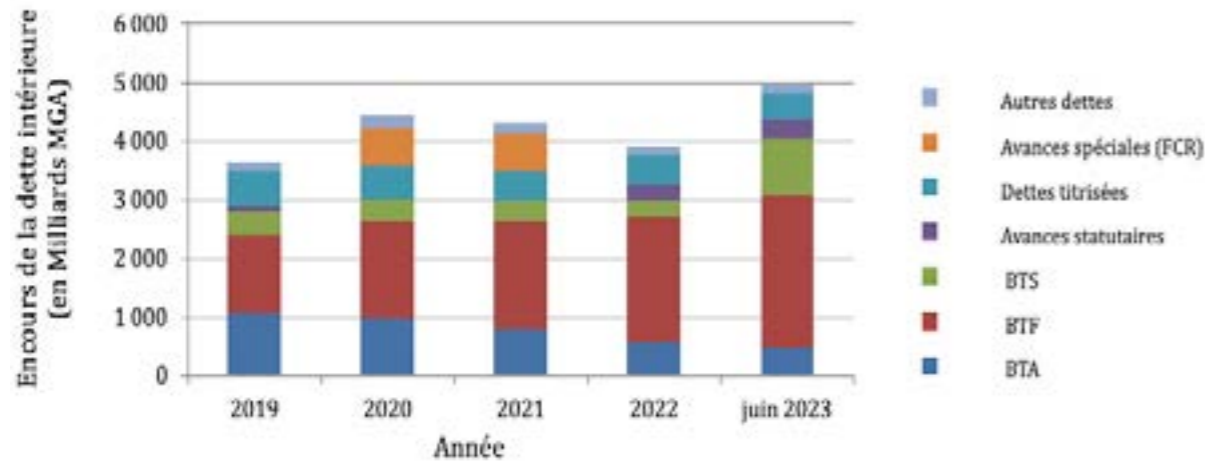
EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

Encours de la Dette Intérieure

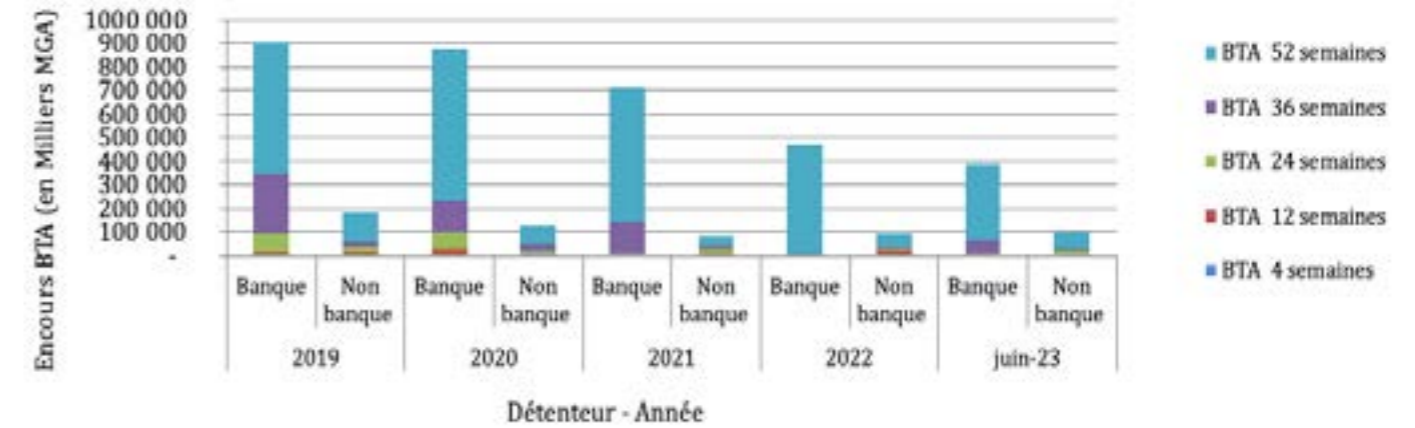
**Graphique 10 :** Répartition de la dette intérieure par nature  
Fin Juin 2023 - en pourcentage



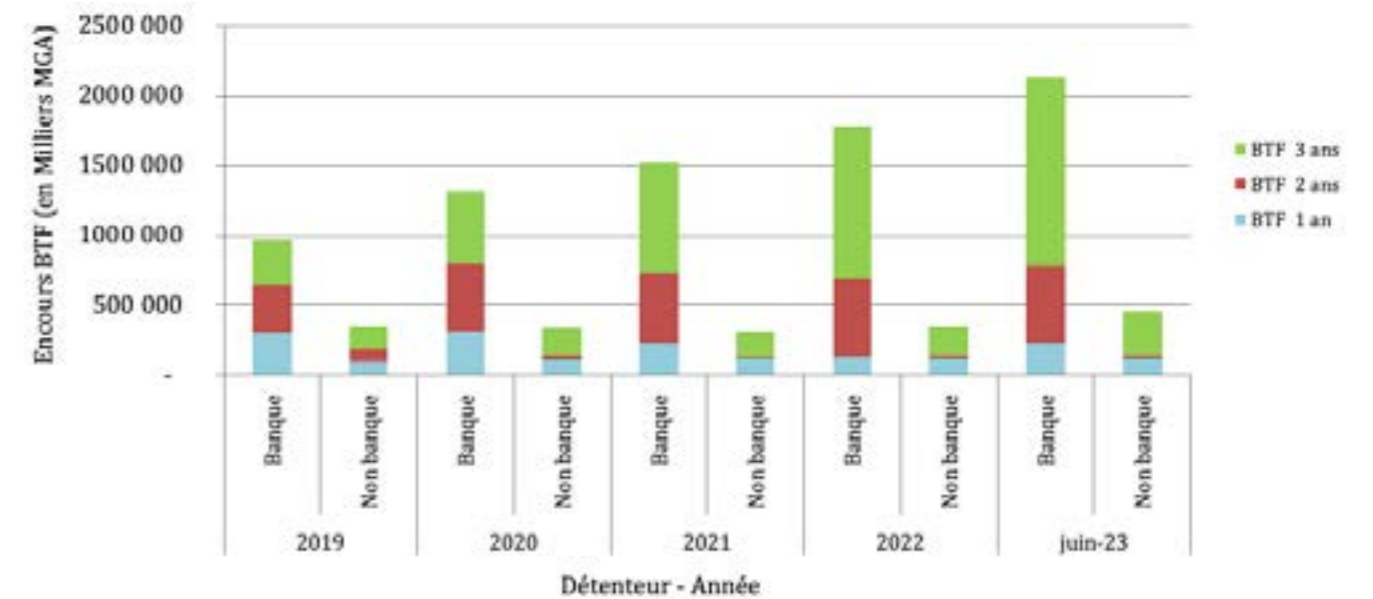
**Graphique 11 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2019 à fin Juin 2023 - en milliards MGA



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



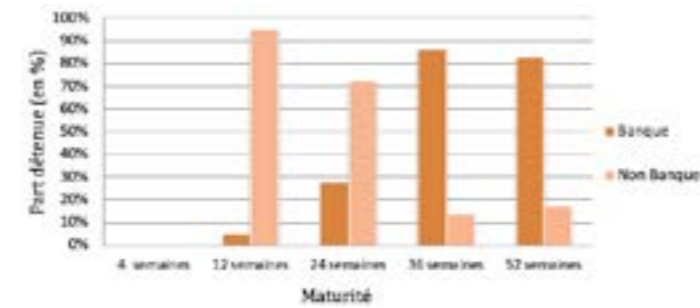
**Graphique 13 :** Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2019 à fin Juin 2023 - en milliers MGA



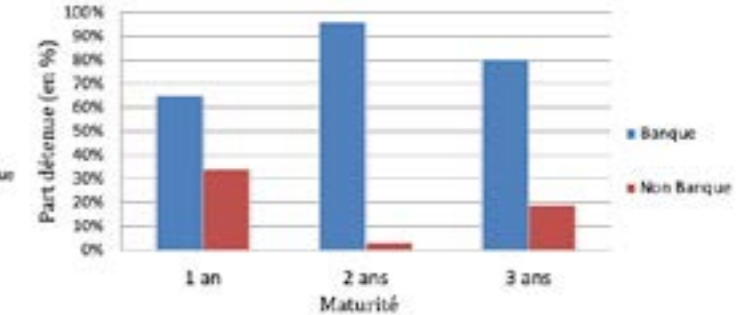
**Tableau 15 : ENCOURS DE LA DETTE INTERIEURE DE 2019 A fin Juin 2023 en milliards MGA**

Instrument/Période	2019			2020			2021			2022			juin-23		
	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>4 030,12</b>	<b>2 520,99</b>	<b>558,80</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	487,01	388,31	98,70
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	2 592,78	2 132,68	460,10
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	-	-	26,00	-	-
BTS GPM/JIRAMA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	707,98	-	-
<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>916,01</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avances statutaires	85,41	-	-	-	-	-	-	-	-	287,04	-	-	331,93	-	-
TCN	599,11	-	-	562,43	-	-	525,75	-	-	489,07	-	-	470,73	-	-
Autres dettes envers la BCM	102,92	-	-	96,61	-	-	90,31	-	-	84,01	-	-	80,86	-	-
Recapitalisation BFM	-	-	-	62,49	-	-	50,49	-	-	38,49	-	-	32,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	624,17	-	-	624,17	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III - DETTES ENVERS DES SOCIÉTÉS (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>4 970,62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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



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

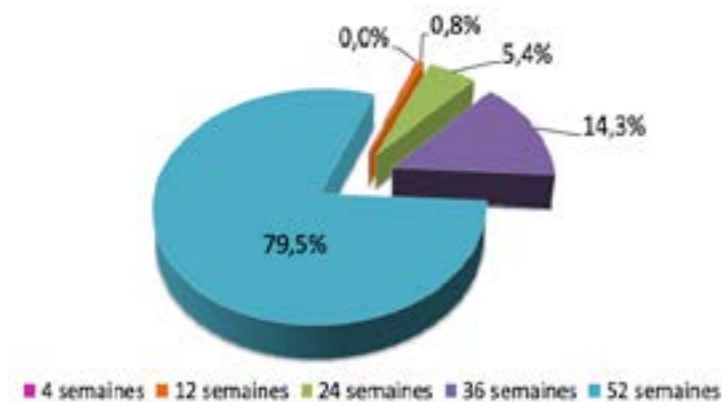


**Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Juin 2023 en milliards MGA**

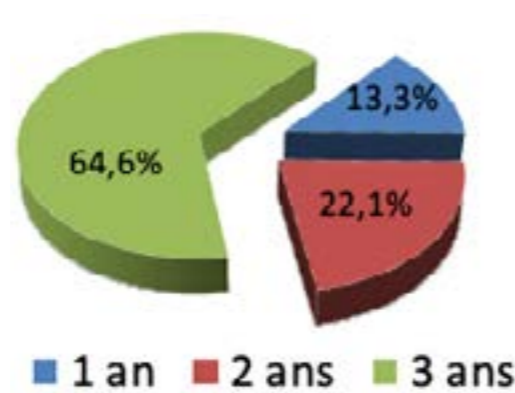
Instrument	Encours début de période Fin Mars 2023 (1)	Tirages Avril 2023 - Juin 2023 (2)	Remboursement de principal Avril 2023 - Juin 2023 (3)	Variation (Arriérés) (5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Encours fin de période Fin Juin 2023 (4)
BTA	525,83	545,13	583,95	-	487,01
BTF	2 199,88	690,92	298,02	-	2 592,78
BTS	875,35	97,98	23,00	-	950,33
Avances statutaires	327,23	4,70	-	-	331,93
TCN et autres dettes envers la BCM	562,34	-	10,75	-	551,59
Recapitalisation BFM	35,49	-	3,00	-	32,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	24,50	-	-	-	24,50
<b>TOTAL</b>	<b>4 550,61</b>	<b>1 338,73</b>	<b>918,71</b>		<b>4 970,62</b>

Encours des titres publics intérieurs à fin Juin 2023 par maturité et par détenteur

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



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

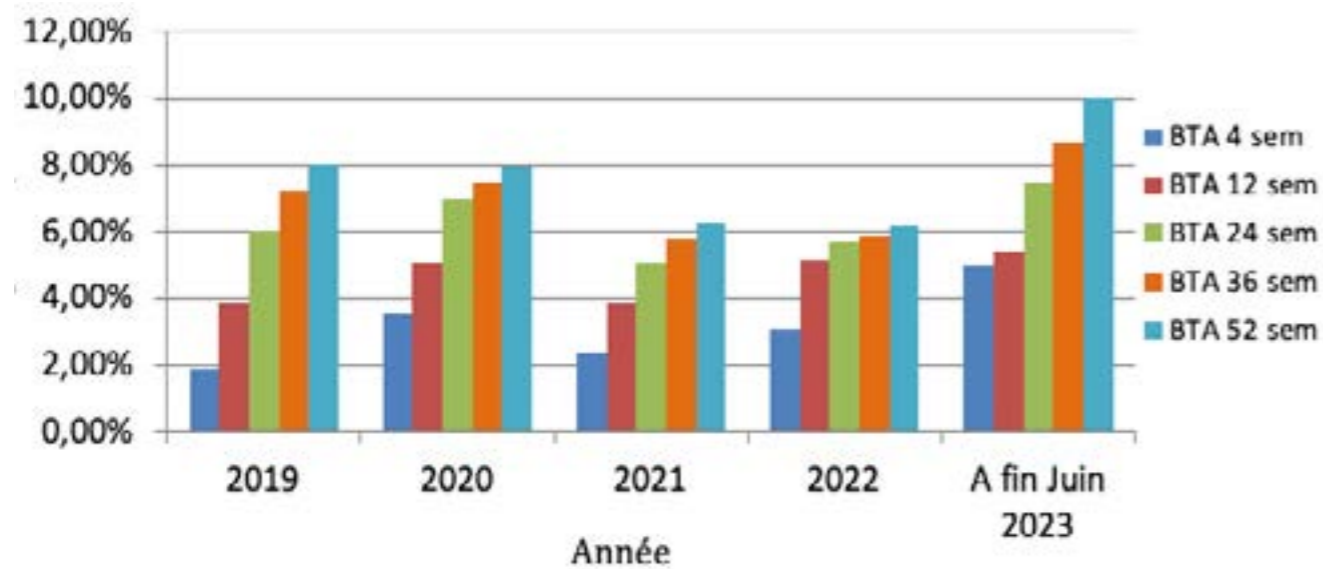


**Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument de 2019 à fin Juin 2023 - en Milliards MGA**

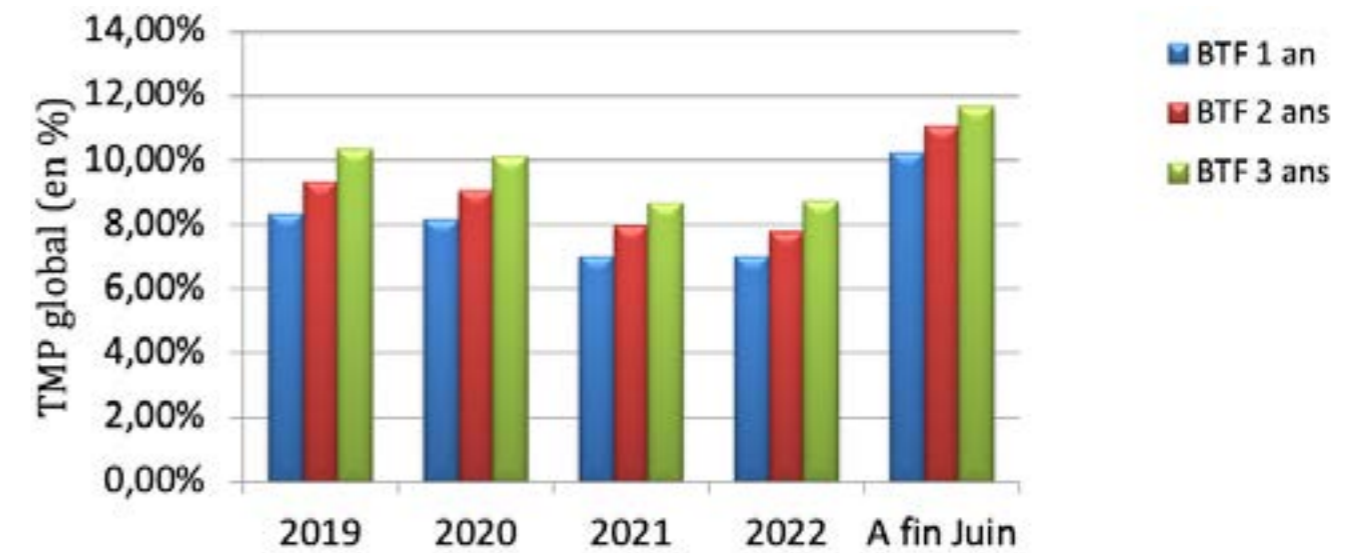
Instruments	2018			2019			2020			2021			2022			A fin Juin 2023		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dettes intérieure totale, dont:	2 664,1	246,2	2 910,2	2 767,3	248,6	3 015,9	2 469,1	245,7	2 714,8	2 287,4	231,0	2 518,4	2 470,0	203,6	2 673,6	1 797,7	196,3	1 993,9
BTA	1 940,3	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	840,3	29,8	870,0
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	600,2	127,0	727,2
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	42,7	18,3	60,9
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	13,2	300,2
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	21,5	4,8	26,3
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	6,0	-	6,0
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 Juin 2023

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

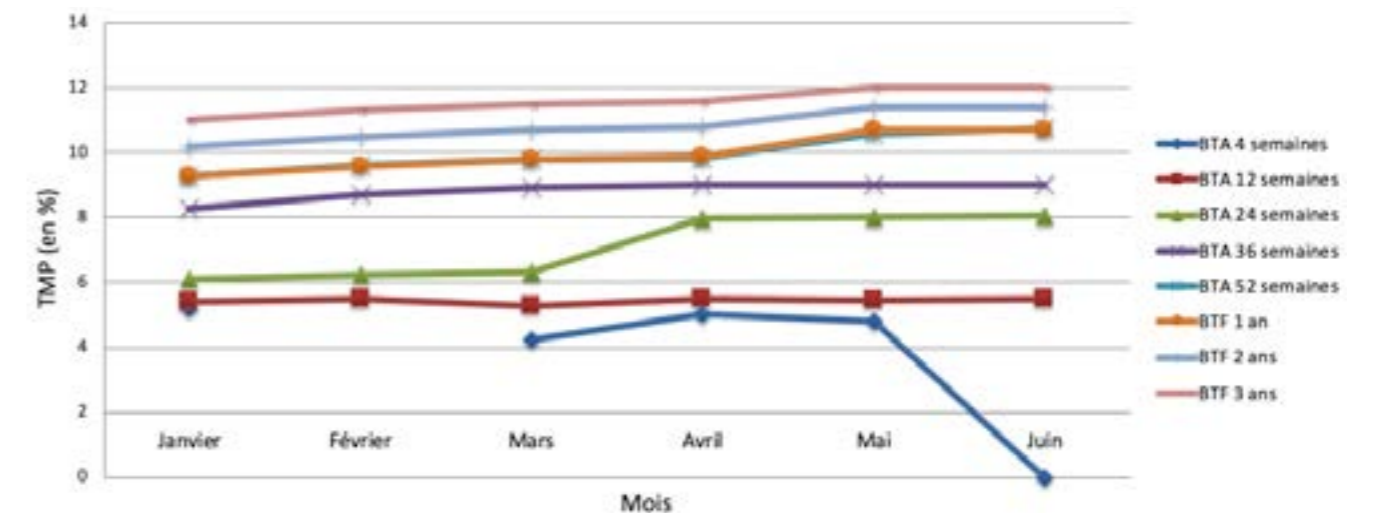


**Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage**



**Taux moyens pondérés des titres publics intérieurs de Janvier 2023 à Juin 2023**

**Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2023 à Juin 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 Juin 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	Devises initiales	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	Devises	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>5 535 103,72</b>	
<b>c/v en mds MGA</b>								<b>24,58</b>	

**Tableau 19 :** Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Juin 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 Juin 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%
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 2019 à fin Juin 2023 - En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	2019 à fin Juin 2023						2019 à fin Juin 2023					
	2019	2020	2021	2022	A fin Juin 2023	TOTAL	2019	2020	2021	A fin Déc 2022	A fin Juin 2023	TOTAL
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	-	-	-	3 219,09	37,56	16,10	-	-	-	112,67
FTM - IDA	580,27	607,35	-	-	-	1 462,32	7,60	3,38	-	-	-	17,15
CECAM - FED/BEI	89,85	90,92	91,99	92,53	-	454,33	13,74	12,84	11,93	11,01	-	64,16
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,38	9,49	9,60	9,66	-	47,43	1,43	1,34	1,25	1,15	-	6,70
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	-	182,05	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>1 788,94</b>	<b>1 817,20</b>	<b>138,01</b>	<b>138,60</b>	<b>-</b>	<b>5 365,22</b>	<b>67,25</b>	<b>39,12</b>	<b>17,18</b>	<b>14,71</b>	<b>-</b>	<b>227,99</b>

\* Les émissions des ordres de recettes de la Société JIRAMA sont suspendues pendant 5 ans à compter de l'exercice 2019 selon la disposition de l'Article 1 de la Décision N°004-2019 MEF/SG/DGT/DDP du 08/07/2019 portant suspension de l'émission des ordres de recettes relatifs aux contrats de Prêts et Reprêts octroyés par l'État à la Société JIRAMA

## 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 - à 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
MADECO	0,01	0,38	0,39
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
Sociétés	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>
ARO	342,28	73,35	415,63
Sociétés	<b>Dettes établissements de crédits Dépôts de la clientèle</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>
CEM	407,11	7,28	414,39

\* 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	sub-ventions 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
FANALA-MANGA	1,32	1,05	0,73	-	-	-	4,06	-	-	-	-	-	1,09	8,26
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
MADECO	0,32	0,04	0,01	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,39
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
Sociétés	<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					
Sociétés	<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>sub-ventions 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
AIR MADAGASCAR*	230,16	540,92	771,08
FANALAMANGA	0,45	8,51	8,96
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,16	0,16
MADECO	0,01	0,36	0,37
SEIMAD	21,76	30,78	52,53
SIRAMA	75,19	9,60	84,79
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	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>
ARO	360,65	75,09	435,73
Sociétés	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>
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	<b>52,23</b>
AIR MADA-GASCAR*	163,93	50,64	19,30	-	25,58	-	-	55,18	-	204,59	-	-	251,86	<b>771,08</b>
FANALAMANGA	1,00	-	-	-	-	0,45	3,54	-	-	-	-	-	3,97	<b>8,96</b>
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,02	-	-	-	-	0,07	-	-	-	-	-	-	0,06	<b>0,16</b>
MADECO	0,31	0,03	0,02	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,01	<b>0,37</b>
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	0,12	8,25	0,03	-	<b>52,53</b>
SIRAMA	0,38	6,44	1,17	-	21,82	25,16	-	-	-	28,21	-	-	1,61	<b>84,79</b>
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	0,50	5,59	-	-	-	<b>18,74</b>
SMMC	11,46	8,94	2,91	-	4,56	-	13,33	-	-	2,46	-	-	9,03	<b>52,68</b>
SONAPAR	0,04	2,17	0,36	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,05	-	3,83	<b>14,36</b>
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,03</b>
SOAVOANIO	0,06	0,36	0,10	-	0,00	4,44	-	0,62	-	-	0,03	0,00	0,07	<b>5,69</b>
SPAT	51,67	18,00	7,30	-	317,74	-	5,63	-	182,07	74,23	-	-	29,01	<b>685,66</b>
SON'INVEST	5,72	0,11	0,27	-	33,05	30,86	32,97	0,01	-	-	-	-	0,08	<b>103,07</b>
SGR	0,07	0,30	0,19	-	-	1,61	0,00	-	-	4,80	-	-	5,05	<b>12,03</b>
ZAHAMOTEL	0,00	0,02	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	<b>0,04</b>
<b>Sociétés</b>	<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	<b>435,73</b>					
<b>Sociétés</b>	<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>					
CEM	409,00	1,65	-	-	-	0,01	1,49	3,87	<b>416,01</b>					

**Tableau 26 :** Dette des sociétés à participation majoritaire de l'état - par type de passif - a fin décembre 2022 - en milliards mga

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL	
ADEMA		39,22	16,55	55,77
FANALAMANGA		0,45	8,99	9,44
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)		-	0,07	0,07
MADECO		0,01	0,47	0,48
SEIMAD		21,76	30,78	52,53
SIRANALA		18,70	0,13	18,83
SONAPAR		4,33	8,89	13,22
SOTHEMAD		-	0,02	0,02
SMMC		21,88	39,78	61,66
SPAT		942,93	99,03	1 041,96
<b>Sociétés</b>	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>	
ARO	387,68	95,45	<b>483,12</b>	

**Tableau 27 :** Dette des sociétés à participation majoritaire de l'état - par type de dette à fin décembre 2022 - 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	4,55	5,54	2,04	-	36,96	-	-	0,06	-	-	-	5,04	1,59	<b>55,77</b>
FANALAMANGA	0,47	-	-	-	-	3,54	-	-	-	-	-	-	4,98	<b>8,99</b>
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	-	-	-	-	0,03	-	-	-	-	-	-	0,03	<b>0,07</b>
MADECO	0,33	0,08	0,03	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,03	<b>0,48</b>
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	8,25	0,12	-	0,03	<b>52,53</b>
SIRANALA	0,04	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,53	5,59	-	0,02	<b>18,83</b>
SONAPAR	0,11	2,06	0,44	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,20	-	2,49	<b>13,22</b>
SOTHEMAD	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,02</b>
SMMC	11,45	11,98	2,44	-	4,14	-	12,92	0,30	-	2,42	15,32	-	0,68	<b>61,66</b>
SPAT	69,89	19,73	6,89	-	549,42	-	5,63	-	168,77	87,19	5,40	126,52	2,52	<b>1 041,96</b>
<b>Sociétés</b>	<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	17,19	363,01	6,69	-	0,78	11,96	64,14	19,34	<b>483,12</b>					

## 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

