REPOBLIKAN'I MADAGASIKARA
Fitiavana - Tanindrazana - Fandrosoana

MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Juin 2024

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°32

TRESOR PUBLIC MALAGASY

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

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 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 Décembre 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 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 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 33
Tableau 27 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2022 - 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 2023 à Décembre 2023 - page 29

CARTES
Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs - page 23

ABREVIATIONS

AD2M	Appui au Développement du Menabe et du Melaky
ADEMA	Aéroport de Madagascar
AIIB	Asian Infrastructure Investment Bank
ASAP	Adaptation for Smallholder Agriculture Programme
ATM	Average Time to Maturity
ATR	Average Time to Refix
BAD	Banque Africaine de Développement
BADEA	Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
BATAN	Baies d'Ambaro, Tsimipaiky, Ampasindava et de l'archipel de Nosybe
BEI	Banque Européenne d'Investissement
BFM	Banky Foiben'i Madagasikara
BTA	Bons du Trésor par Adjudication
BTF	Bons du Trésor Fihary
BTS	Bons du Trésor Spécial
CASEF	Croissance Agricole et Sécurisation Foncière
CAT DDO	Catastrophe Deerred Drawdown Option
CECAM	Caisses d'Epargne et de Crédit Agricole Mutuels
CEM	Caisse d'Epargne de Madagascar
CERC	Contingent Emergency Response Component ou Composante Contingente de Réponse d'Urgence
DAQP	Désenclavement et Aménagement des Quartiers Prioritaires de l'agglomération d'Antananarivo
DECIM	Digital and Energy Connectivity for Inclusion in Madagascar
DEFIS	DEveloppement de Filières agricoles InclusiveS
DTS	Droits de tirage spéciaux
EAGER	East Africa Girls' Empowerment and Resilience
FCR	Facilité de Crédit Rapide
FFE	Fonds Fiduciaire Espagnol
FIDA	Fonds International pour le Développement Agricole
FKDEA	Fonds Koweitien pour le Développement Economique Arabe
FMI	Fonds Monétaire International
FORMAPROD	Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité agricole
FPP	Fonds de Portage et de Privatisation
FSD	Fonds Saoudien pour le Développement
FTM	Foiben-Taosarintanin'i Madagasikara
GEF	Global Environment Facility
GFF	Global Financing Facility
I	Intérêt
IDA	Association Internationale de Développement
JICA	Japan International Cooperation Agency
JIRAMA	JIro sy RAno MAlagasy
K	Capital
KOAFEC	Korea-Africa Economic Cooperation
LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project
MAHTP	Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Habitat et des Travaux Publics
MPA	Multiphase Programmatic Approach
MRTM	Modernisation Réseau Télécommunication à Madagascar
NEHO	Nouvelle Energie Hydraulique de l'Onive
NTD	National Tourism Development (ex-CCM)
OFID	OPEC Fund for International Development
PAAEP	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)
PACFC	Projet d'Aménagement de Corridor et Facilitation de Commerce
PACT	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports

PADAP	Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage
PADEVE	Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
PAEB	Projet d'Appui à l'Education de Base
PAGOSE	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Eléctricité
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
PFSR	Projets Filets Sociaux de Résilience
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 Integrés de Croissance
PICAS	Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
PIFM	Projet d'Inclusion Financière de Madagascar
PMPVREAU	Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU
PPSB	Préparation aux Pandémies et services de santés de Base
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
PROGRES	PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols
PROJERMO	Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest
PRRC	Projet Régional pour la Résilience Climatique
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
RN	Route Nationale
SADC	Southern African Development Community
SEIMAD	Société d'Equipement 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
STATCAP	STATistical CAPacity (Projet de renforcement des capacités en statistiques)
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
USD	United States Dollar

Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°32 présente la situation de la dette publique à fin Mars 2024. 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 Mars 2024, le stock de la dette publique est évalué à 6 389,44 millions USD (soit 27 815,62 milliards MGA). Il est constitué à 81,61% de dette extérieure et à 18,47% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 33,95% hors arriérés et de 35,12% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,65 millions USD, soit 24,59 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,27 millions USD (14,25 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 5 168,33 millions USD (environ 23 625,42 milliards MGA) à fin Décembre 2023 à 5 214,48 millions USD (près de 22 700,57 milliards MGA) à fin Mars 2024 soit 28,65% 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. L'appréciation de la monnaie nationale justifie la baisse de la valeur de la dette en MGA. Ce stock de la dette extérieure à fin Mars 2024 comprend : (i) 67,34% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 15,42% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 11,70% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,46% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 4,09% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Il est exposé à 40,40 % aux fluctuations du Dollar américain et à 28,44 % à celle de l'Euro.

Du Janvier au Mars 2024, le gouvernement Malagasy a signé deux (02) conventions de prêts extérieurs d'un montant total de 73,06 millions USD avec ses partenaires financiers. Les deux prêts ont été conclus avec l'AFD en Mars 2024. Le premier projet concerne le « Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural » pour un montant de 27,26 millions USD. Quant au dernier projet, d'un montant équivalent à 45,80 millions USD, il s'agit du « Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo PADEVE 2 ».

A fin Mars 2024, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 5 115,05 milliards MGA (environ 6,45% par rapport au PIB nominal), soit une baisse de 235,50 milliards MGA par rapport à fin Décembre 2023. Cette hausse est principalement expliquée par des remboursements nets d'Avances Statutaires de 295,29 milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 88,13% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 11,57%, et enfin les dettes envers des sociétés, 0,29%.

TRESOR PUBLIC MALAGASY

WWW.TRESORPUBLIC.MG

I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement[1]	Seuils (%)	2023 (Estimation en %)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	95,4
PIB	40	20,0
Ratios du Service de la dette extérieure[2] (en pourcentage de)		
Exportations	15	4,5
Recettes budgétaires	18	7,2
Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage du PIB)	55	32,5

(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 2023

Tableau 2 : Indicateurs de coûts et risques à fin 2023 (estimation)

Indicateurs de coûts et risques (3)	Sous-indicateurs	Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Coût de la dette	Taux d´interet moyen pondéré (%)	0,9	5,4	1,8
Risque de refinancement	Durée moyenne d´échéance (ans) ATM	12,9	1,8	11,0
	Dette amortie durant l´année prochaine (% du total)	2,7	53,3	11,3
Risque de taux d´intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	12,2	1,6	10,4
	Dette refixée durant l´année prochaine (% du total)	17,3	57,0	24,1
	Dette à taux d´interet fixe (% du total)	84,7	95,9	86,6
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			81,0
	"Amortissement en devise durant l´année prochaine (% du stock de réserves en devises)"			5,9

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

Graphique 1 : *Risque de taux d´intérêt - Fin Mars 2024*

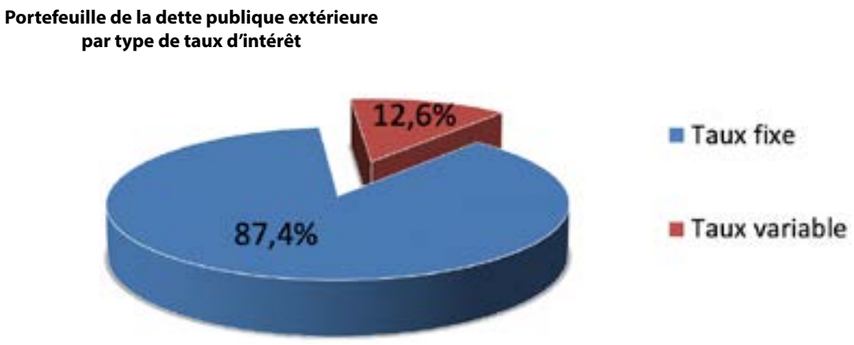


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne a refixer et taux d'interet moyen pondéré de 2020 à fin Décembre 2023 (estimation)

Année	Dette extérieure			Dette intérieure		
	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 %)
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
2023	12,9	12,2	0,9	1,8	1,6	5,4
2023	13,6	12,8	0,8	1,9	1,7	5,4

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 2020 à fin Mars 202 en Milliards MGA

en Milliards MGA	2020	2021	2022	2023	Mars 2024
Total de l'encours	**18 934,5**	**21 204,9**	**24 204,0**	**28 976,0**	**27 815,6**
dette extérieure	14 509,0	16 898,5	20 300,3	23 625,4	22 700,6
dette intérieure	4 425,5	4 306,4	3 903,7	5 350,6	5 115,1
Total des tirages	**5 149,7**	**4 733,5**	**4 422,2**	**6 951,3**	**1 000,1**
dette extérieure	1 911,6	2 563,7	2 354,9	3 117,4	439,5
dette intérieure	3 238,1	2 169,8	2 067,3	3 833,9	560,6
Total du service de la dette	**3 106,1**	**3 008,6**	**3 245,6**	**3 452,5**	**1 056,3**
dette extérieure	391,3	490,2	571,9	758,3	172,1
dette intérieure	2 714,8	2 518,4	2 673,6	2 694,2	884,2
Total des remboursements de principal	**2 745,2**	**2 654,7**	**2 899,6**	**2 958,7**	**921,6**
dette extérieure	276,1	367,4	429,5	572,4	125,4
dette intérieure	2 469,1	2 287,4	2 470,0	2 386,2	796,1
Total des paiements d'intérêts et de commissions	**360,9**	**353,9**	**346,0**	**493,8**	**134,8**
dette extérieure	115,2	122,9	142,4	185,9	46,7
dette intérieure	245,7	231,0	203,6	308,0	88,1
Dette garantie (sur emprunt)	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**
encours	14,3	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 2020 à fin Mars 2023 en Millions USD

en Milliards MGA	2019	2020	2021	2022	mars-23
Total de l'encours	**4 963,5**	**5 367,0**	**5 450,9**	**6 338,8**	**6 389,4**
dette extérieure	3 803,4	4 277,1	4 571,8	5 168,3	5 214,5
dette intérieure	1 160,1	1 090,0	879,1	1 170,5	1 175,0
Total des tirages	**1 357,5**	**1 248,9**	**1 080,1**	**1 541,8**	**221,2**
dette extérieure	501,1	680,2	573,4	662,5	97,0
dette intérieure	856,4	568,7	506,7	879,3	124,1
Total du service de la dette	**820,2**	**786,0**	**799,3**	**788,6**	**233,9**
dette extérieure	103,3	127,9	139,1	171,7	38,1
dette intérieure	716,9	658,0	660,2	617,0	195,8
Total des remboursements de principal	**725,1**	**693,8**	**714,3**	**676,3**	**204,1**
dette extérieure	72,9	95,9	104,2	129,6	27,8
dette intérieure	652,2	597,9	610,1	546,7	176,3
Total des paiements d'intérêts et de commissions	**95,1**	**92,2**	**84,9**	**112,3**	**29,8**
dette extérieure	30,3	32,0	34,8	42,1	10,3
dette intérieure	64,7	60,2	50,1	70,3	19,5
Dette garantie (sur emprunt)	**3,7**	**3,6**	**3,2**	**3,1**	**3,3**
Encours	3,7	3,6	3,2	3,1	3,3
garantie appelée	-	-	-		

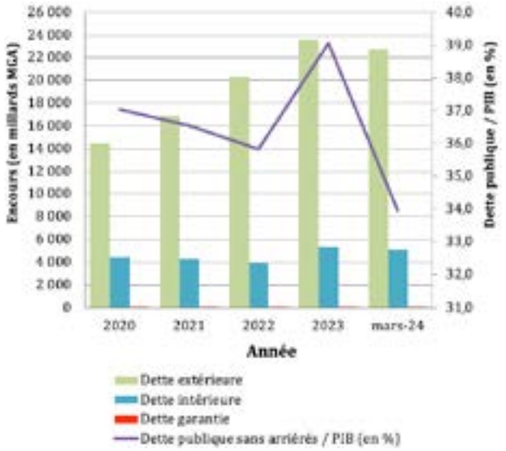
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2020 à fin Mars 2023 En Milliards MGA

	2019	2020	2021	2022	2023
Dette publique totale, dont :	**18 934,5**	**21 204,9**	**24 204,0**	**28 976,0**	**27 815,6**
(c/v en Millions USD)	4 963,5	5 367,0	5 450,9	6 338,8	6 389,4
Dette extérieure, dont :	**14 509,0**	**16 898,5**	**20 300,3**	**23 625,42**	**22 700,6**
(c/v en Millions USD)	3 803,4	4 277,1	4 571,8	5 168,3	5 214,5
Organismes multilatéraux	10 532,8	11 735,3	13 596,4	15 816,4	15 285,8
Bilatéral	1 891,0	2 185,9	3 108,5	3 675,7	3 500,2
Club de Paris	1 030,1	1 194,1	1 481,5	1 899,1	1 819,3
Non Club de Paris	860,9	991,8	1 627,0	1 776,6	1 680,9
Créditeurs privés	1 309,3	2 163,6	2 667,9	3 158,2	2 986,3
Banques commerciales	305,1	206,5	146,4	318,0	331,0
Institutions financières	1 004,2	1 957,1	2 521,5	2 840,2	2 655,2
Autres	-	-	-	-	-
Arriérés (3)	776,0	813,6	927,5	975,0	928,3
Dette intérieure, dont :	4 425,5	**4 306,4**	**3 903,7**	**5 350,55**	**5 115,1**
(c/v en Millions USD)	1 160,1	1 090,0	879,1	1 170,5	1 175,0
BTA	995,7	795,5	564,8	492,2	519,2
BTF	1 649,6	1 845,5	2 130,0	2 733,4	2 809,0
BTS	377,9	334,2	285,0	1 199,6	1 179,9
Avances statutaires	-	-	287,0	344,4	49,1
Dettes titrisées	562,4	525,8	489,1	452,4	443,2
Autres dettes	839,9	805,4	147,8	128,7	114,6
Dette garantie (sur emprunt)	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**
(c/v en Millions USD)	3,7	3,6	3,2	3,1	3,3
TOTAL	**18 948,8**	**21 219,1**	**24 218,3**	**28 990,2**	**27 829,9**
(c/v en Millions USD)	4 967,3	5 370,7	5 454,1	6 341,9	6 392,7
PIB nominal (5)	**49 453,2**	**55 744,4**	**62 938,3**	**70 865,2**	**82 204,8**
(c/v en Millions USD)	12 856,7	14 132,1	14 640,9	15 696,7	18 203,6
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	37,0%	36,5%	35,8%	39,0%	33,9%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	38,6%	38,0%	37,3%	40,4%	35,1%

(3) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilateraux 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 2020 à Fin Mars 2024 - en milliards MGA*



Graphique 3 : *Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2020 à fin Mars 2024*

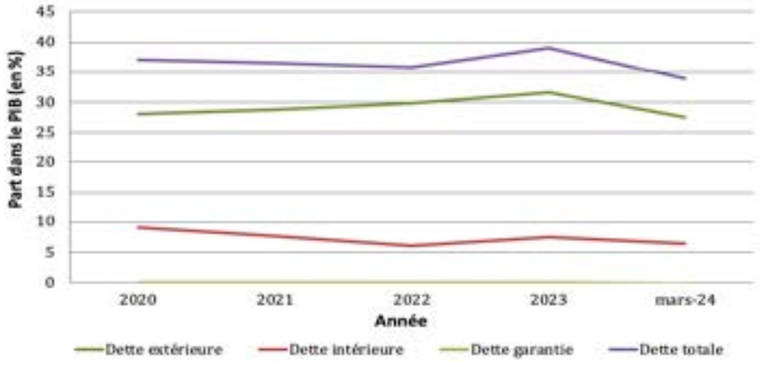
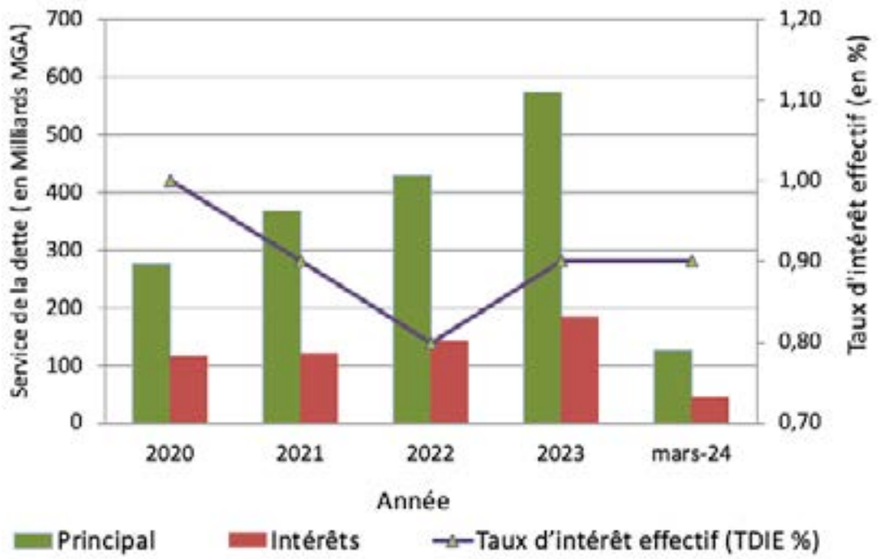


Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2020 à fin Mars 2024 - en milliards MGA

	2019	2020	2021	2022	2023	mars-24
Service de la dette publique totale, dont :	**3 357,2**	**3 106,1**	**3 008,6**	**3 245,6**	**3 452,5**	**1 056,3**
Service de la dette publique extérieure, dont :	**341,3**	**391,3**	**490,2**	**571,9**	**758,3**	**172,1**
(c/v en Millions USD)	94,2	103,3	127,9	139,1	38,1	171,7
Principal	234,4	276,1	367,4	429,5	572,4	125,4
Intérêts	106,8	115,2	122,9	142,4	185,9	46,7
Taux d'intérêt effectif (%)	1,2	1,0	0,9	0,8	0,9	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont :	**3 015,9**	**2 714,8**	**2 518,4**	**2 673,6**	**2 694,2**	**884,2**
Principal	2 767,3	2 469,1	2 287,4	2 470,0	2 386,2	796,1
Intérêts	248,6	245,7	231,0	203,6	308,0	88,1
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,9	8,3	7,2	7,6	11,0	12,3

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



Graphique 5 : *Evolution du Service de la dette publique intérieure de 2020 à Fin Mars 2024 - en milliards MGA*

III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

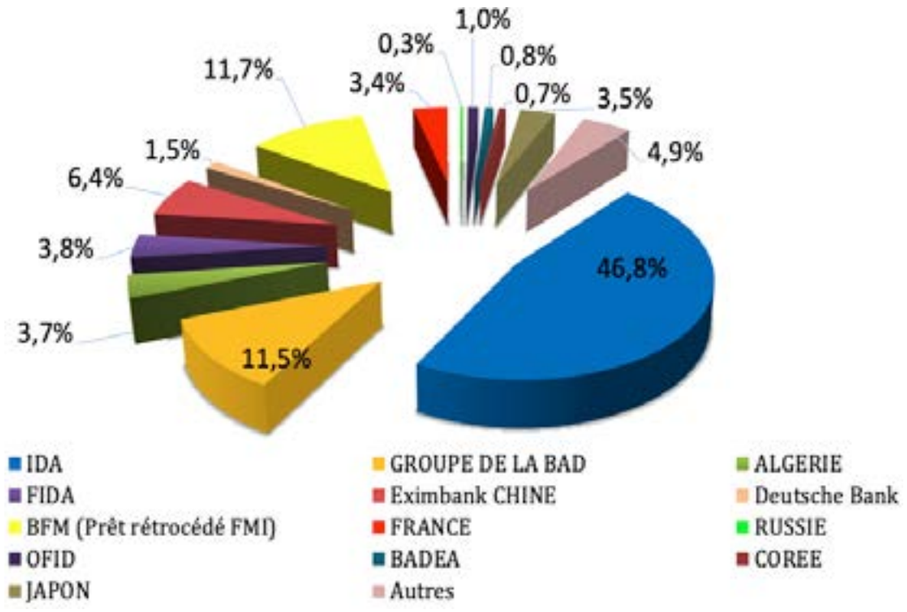
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Décembre 2023
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Rembourse-ment de prin-cipal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Déc 2023	Oct 2023 - Déc 2023	Oct 2023 - Déc 2023		Fin Mars 2024
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	**15 816,4**	**354,9**	**62,6**	**-822,9**	**15 285,8**
(c/v en Millions USD)	3 460,0	78,5	13,9	*-13,4*	3 511,3
Créanciers bilatéraux	**4 564,0**	**55,2**	**25,9**	**-243,7**	**4 349,5**
(c/v en Millions USD)	998,4	12,2	5,7	*-5,7*	999,1
Club de Paris	1 899,1	55,2	20,4	-114,7	1 819,3
Non Club de Paris	2 664,9	-	5,5	-129,1	2 530,3
Créditeurs privés	**3 245,0**	**29,4**	**36,9**	**-172,2**	**3 065,2**
(c/v en Millions USD)	*709,9*	6,4	*8,2*	*-4,0*	*704,1*
Banques Commerciales	318,0	29,4	-	-16,4	331,0
Institutions financières	2 840,2	-	36,9	-148,0	2 655,2
Autres créditeurs privés	86,8	-	-	-7,8	79,0
TOTAL	**23 625,4**	**439,5**	**125,4**	**-1 238,9**	**22 700,6**
(c/v en Millions USD)	***5 168,3***	**97,0**	**27,8**	***-23,1***	**5 214,5**

Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier de 2020 à fin Mars 2024 - En Millions USD

Créanciers	2020			2021			2022			2023			A fin Mars 2024		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	**72,9**	**30,3**	**103,3**	**95,9**	**32,0**	**127,9**	**104,2**	**34,8**	**139,1**	**129,6**	**42,1**	**171,7**	**27,8**	**10,3**	**38,1**
(c/v en Milliards MGA)	276,1	115,2	*391,3*	367,4	*122,9*	490,2	*429,5*	142,4	571,9	*572,4*	185,9	*758,3*	125,4	46,7	*172,1*
Créanciers multilatéraux	41,9	20,4	62,4	51,3	23,5	74,7	60,1	23,8	83,9	68,8	28,8	97,6	13,9	7,5	21,4
Créanciers Bilatéraux	18,6	5,2	23,8	19,6	5,1	24,7	23,0	7,2	30,2	26,0	10,5	36,5	5,7	2,8	8,6
Club de Paris	10,7	*1,0*	*11,7*	11,5	0,5	*12,0*	*14,6*	2,0	*16,5*	*15,2*	3,6	18,8	*4,5*	*0,3*	*4,8*
Non Club de Paris	7,9	4,2	12,1	*8,1*	4,6	*12,7*	*8,4*	5,3	*13,6*	*10,8*	6,8	17,7	*1,2*	*2,6*	*3,8*
Créanciers privés	**12,4**	**4,7**	**17,1**	**25,1**	**3,4**	**28,5**	**21,2**	**3,8**	**25,0**	**34,8**	**2,8**	**37,5**	**8,2**	**-**	**8,2**
Banques commerciales	**12,4**	**4,7**	***17,1***	*25,1*	*3,4*	*28,5*	*21,2*	*3,8*	*25,0*	*34,8*	*2,8*	37,5	8,2	-	8,2
Institutions financières	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	**-**	-	**-**	-	-	-	-	-
Autres	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	**-**	-	-	**-**	-

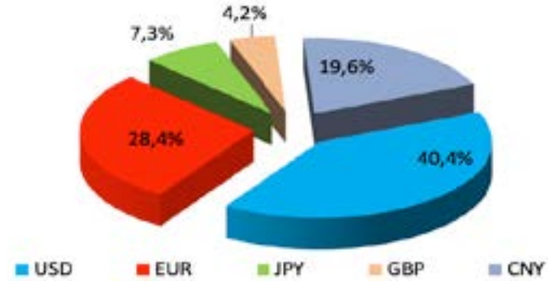
Graphique 6 : *Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier à Fin Mars 2024 - en pourcentage*



EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN Mars 2024

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

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



REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER 2024 A FIN MARS 2024
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		**73,06**
Dette concessionnelle, dont :		**73,06**
Dette multilatérale		**73,06**
AFD	***73,06***	
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) - AFD	27,26	
Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo PADEVE 2	45,80	
Utilisation des financements		**73,06**
Agriculture	-	
Soutien budgétaire	-	
Infrastructure	45,80	
Gouvernance	-	
Social	-	
Energie	-	
Autres	27,26	

Tableau 10 : classification par créancier des prêts signés de janvier 2024 à fin Mars 2024

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2023 à Décembre 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
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) - AFD	25 000 000	EUR	27,26	0,28%	0,00%	25	7	01/03/2024
	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo PADEVE 2	42 000 000	EUR	45,80	0,49%	0,00%	22	7	01/03/2024
TOTAL IDA				**73,06**					
TOTAL EN MILLIONS USD				**73,06**					

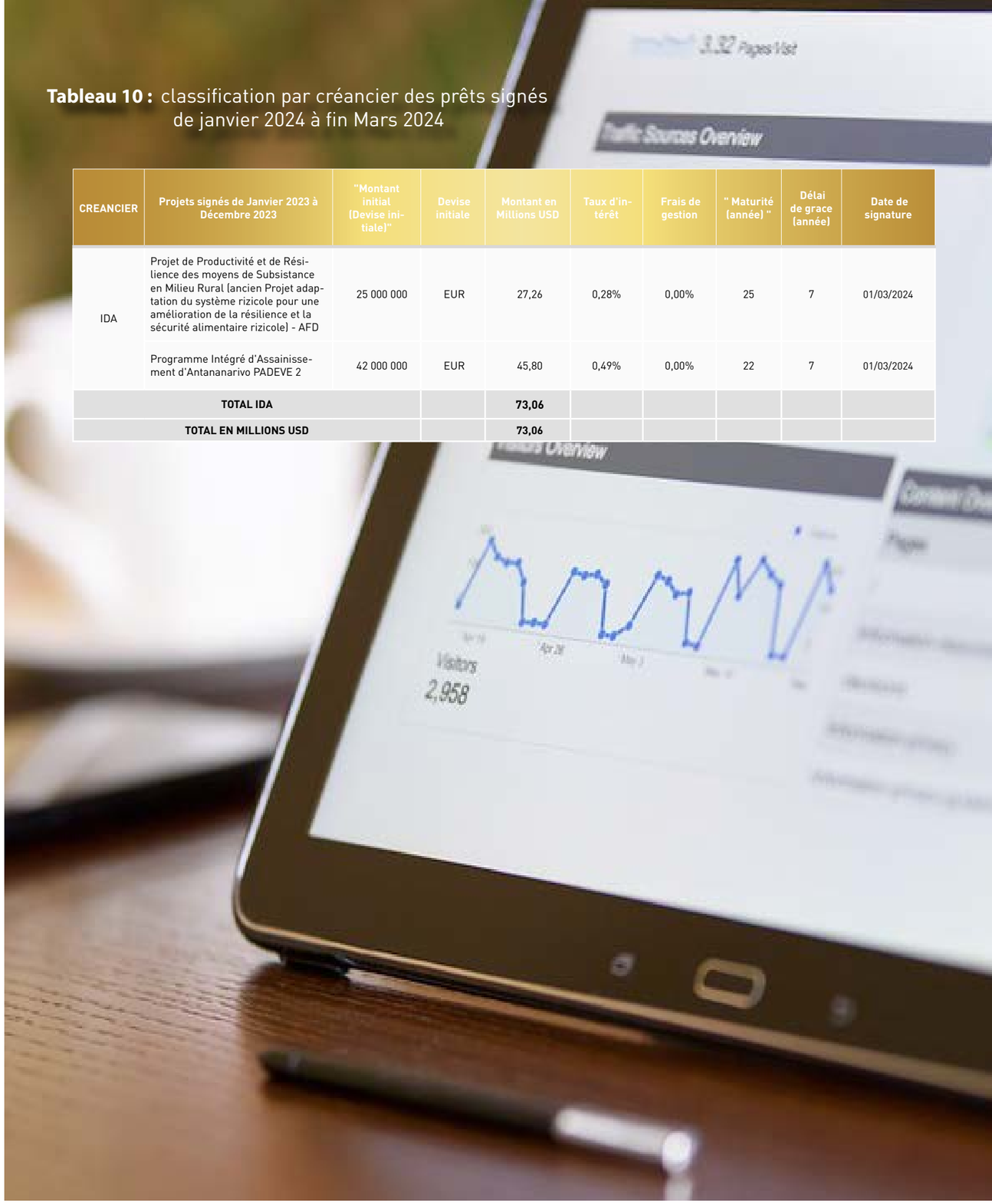


Tableau 11 : Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2024 à fin Mars 2024 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION " 1T (1) "	REALISATION " Total (2)=(1) "	PREVISION " ANNUEL (4)=(2)/(3) "	TAUX DE DECAISSEMENT " ANNUEL (7)=(5)/(06) "
GROUPE DE LA BAD	2,72	2,72	189,03	1,4%
AFD	1,99	1,99	15,30	13,0%
BEI	-	-	35,98	0,0%
DEUTSCHE BANK	-	-	0,00	0,0%
EXIMBANK DE COREE	-	-	6,00	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	-	-	10,00	0,0%
FONDS KOWEITIEN	-	-	17,00	0,0%
EXIMBANK D'INDE	-	-	7,00	0,0%
Belgique	-	-	0,10	0,0%
Espagne	-	-	0,10	0,0%
FIDA	-	-	18,29	0,0%
IDA	73,08	73,08	319,79	22,9%
JICA	8,13	8,13	59,06	13,8%
OFID	2,69	2,69	46,50	5,8%
FONDS SAOUDIEN	-	-	19,81	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	-	-	33,20	0,0%
BADEA	-	-	30,20	0,0%
BPI France	-	-	0,00	0,0%
TDB	-	-	0,00	0,0%
BCM/FMI	-	-	39,77	
TRESOR Français	2,03	2,03	20,00	10,1%
AIIB	-	-	0,10	0,0%
EXIM USA	-	-	0,00	0,0%
INVESTEC	-	-	0,00	0,0%
SECURE CAPITAL INVEST-MENTS	-	-	1,10	0,0%
SOCIETE GENERALE	6,41	6,41	31,00	20,7%
TOTAL	**97,04**	**97,04**	899,33	**10,8%**

Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Mars 2024 en pourcentage en millions USD

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS EN % DU TOTAL	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	23,0	694,8
Infrastructure	27,9	840,5
Agriculture	13,1	396,0
Rural	1,7	52,3
Gouvernance	5,3	159,4
Energie	6,4	193,6
Assainissement	7,2	216,1
Activités financières et assurances	-	-
Education	0,3	8,2
Social	9,3	280,6
Télécommunications	-	-
Autres	5,8	174,9
TOTAL	**100,0**	**3 016,4**

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

Graphique 9 : *Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Janvier 2024 à Mars 2024 - en pourcentage*

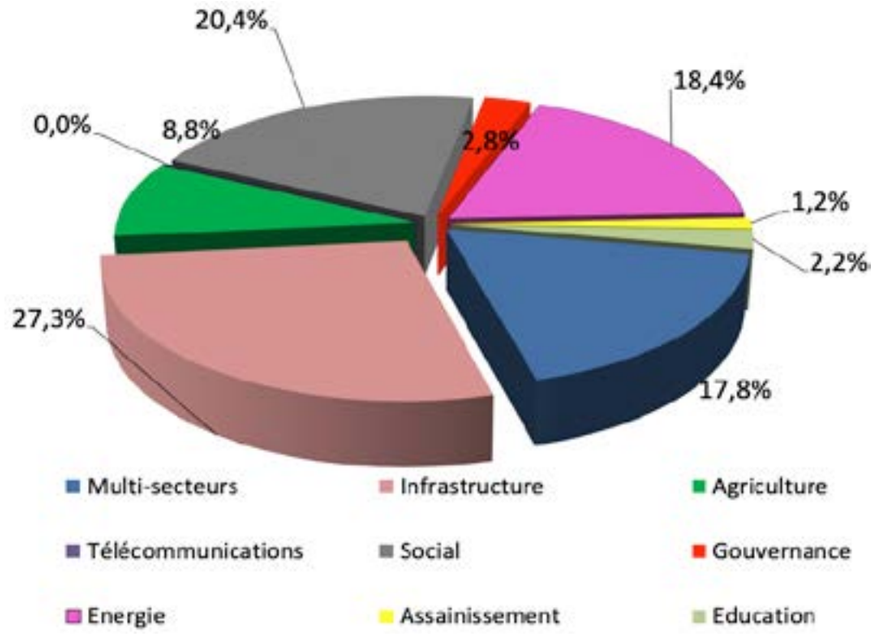
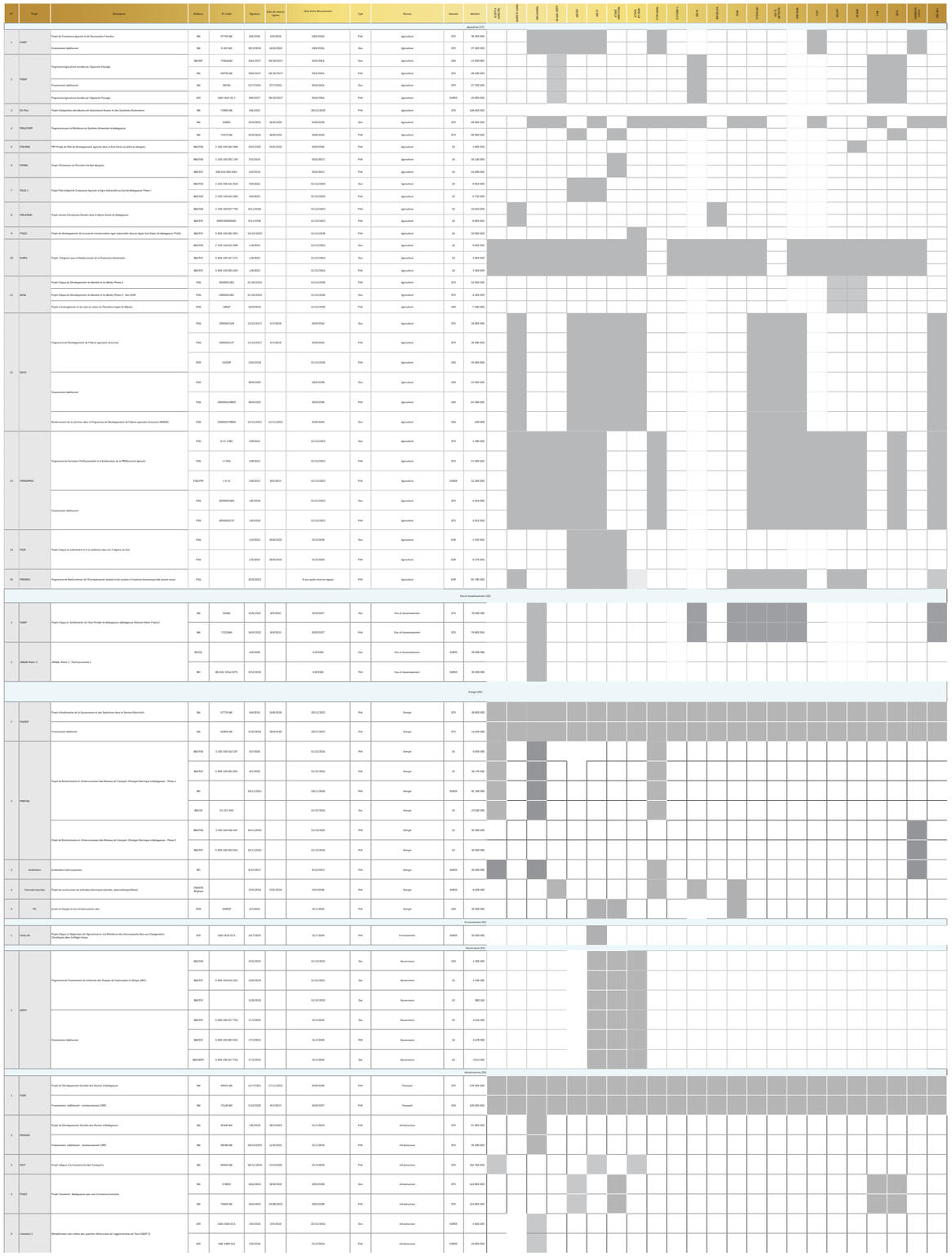


Tableau 13 : Répartition des projets par region béneficiaire – fin Mars 2024



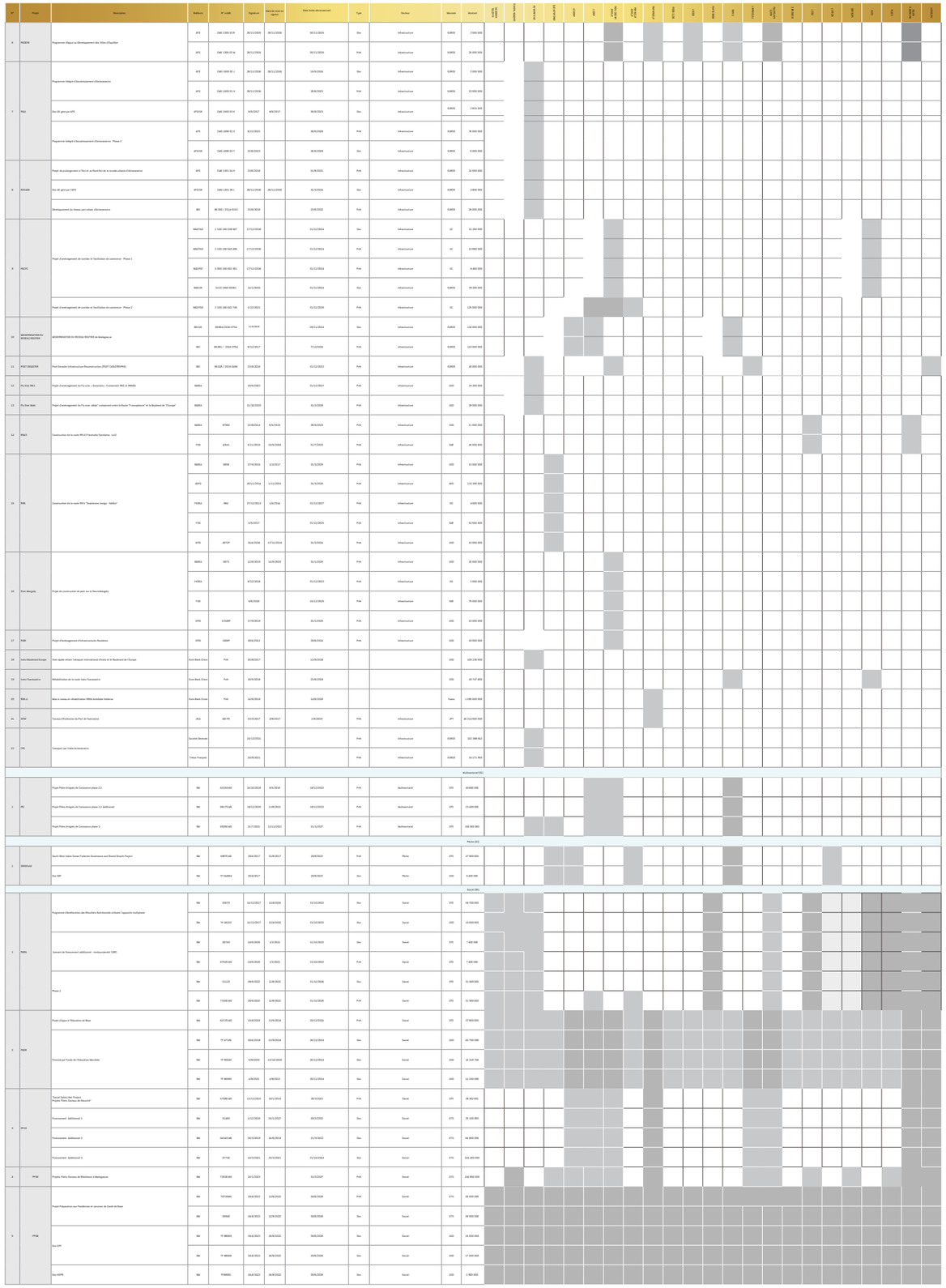
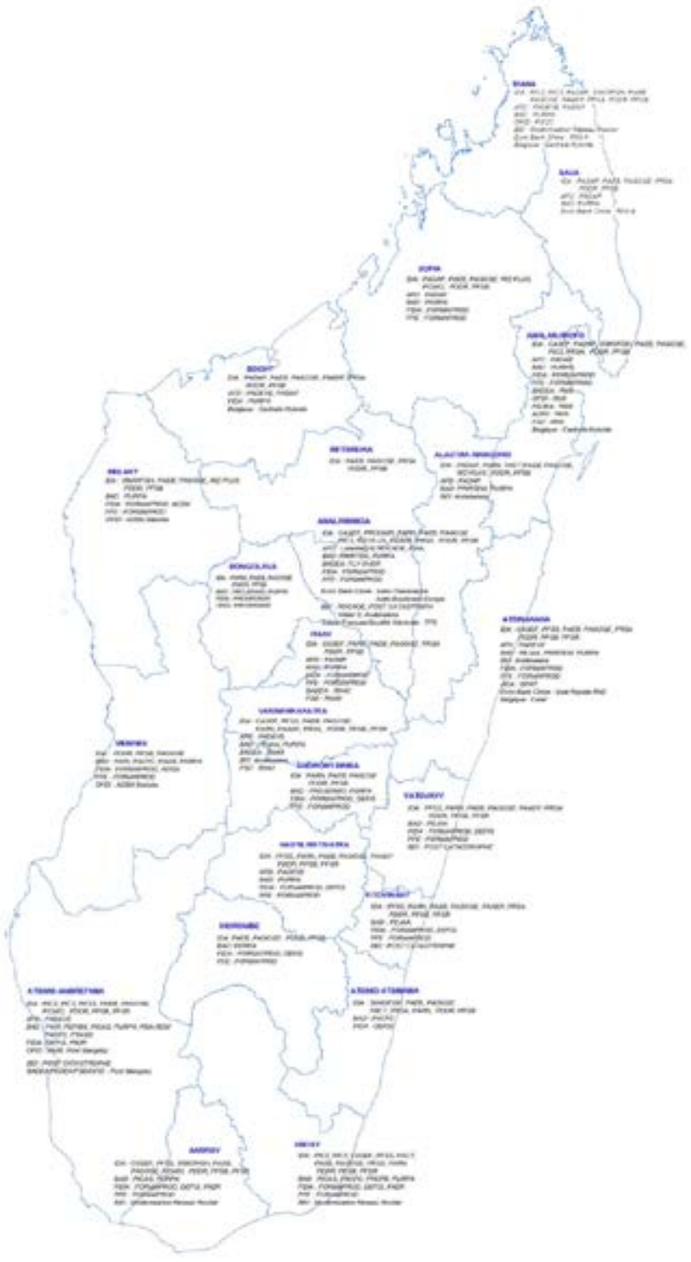


Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - Fin Décembre 2023

N°	Projet	Description	Bailleur	Signature	Type	Secteur	Monnaie	Allocation en devise initiale
1	**Cat DDO**	Accompagnement du MAHTP dans l'accroissement de la résilience des villes face au changement climatique	AFD	5/12/2019	Don	Gouvernance	EUROS	1 500 000
2	**APPUI BUDGET-AIRE**	Appui Budgétaire pour Airmad	Deutsche Bank	26/1/2018	Prêt	Aide Budgétaire	USD	40 000 000
3	**MERG 1**	Première Opération d'Appui Budgétaire à une Croissance Equitable et Résiliente	BM	9/6/2023	Prêt	Aide Budgétaire	DTS	74 300 000
4	**PMP VREAU**	PPF - Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en Eau et de renforcement de la résilience au changement climatique	BAD/FAD	17/1/2023	Prêt	Eau et Assainissement	UC	2 500 000
5	**LEAD**	Least-Cost Electricity Access Development Project	BM	26/3/2019	Prêt	Energie	DTS	107 900 000
6	**NEHO/Sahofika**	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société nouvelle énergie hydroelectriqye de l'ONIVE Sté NEHO / projet Hydroélectrique de SAHOFIKA	BAD/FAD	10/6/2020	Don	Energie	UC	7 000
			BAD/FAD	10/6/2020	Prêt	Energie	UC	3 213 000
7	**Angovo**	Angovo	AFD	24/7/2023	Prêt	Energie	EUROS	22 000 000
			AFD/UE	24/7/2023	Don	Energie	EUROS	11 220 000
8	**RANOMAFANA**	Projet Hydroélectrique Ranomafana	Exim Bank Chine	1/8/2023	Prêt	Energie	RMB	1 795 000 000
9	**PRRC**	Projet Regional pour la Resilience Climatique	BM	8/6/2023	Prêt	Environnement	DTS	20 900 000
10	**PAISF**	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD/FAD	12/11/2020	Prêt	Finances	UC	12 080 000
11	**PRODIGY**	Digital Governance and Identification Management System Project	BM	12/10/2020	Don	Gouvernance	USD	3 000 000
			BM	12/10/2020	Prêt	Gouvernance	USD	140 000 000
12	**STATCAP 2**	Avance de Préparation - SADC Regional Statistics Projetc	BM	8/3/2023	Prêt	Gouvernance	USD	1 700 000
		SADC Regional Statistics Projetc	BM	14/6/2023	Prêt	Gouvernance	DTS	33 500 000
13	**DECIM**	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar - Digital and Energy Conne ctivity dor Inclusion in Madagascar	BM	8/4/2023	Prêt	Gouvernance	DTS	296 700 000
14	**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

RETOUR AU SOMMAIRE

Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs

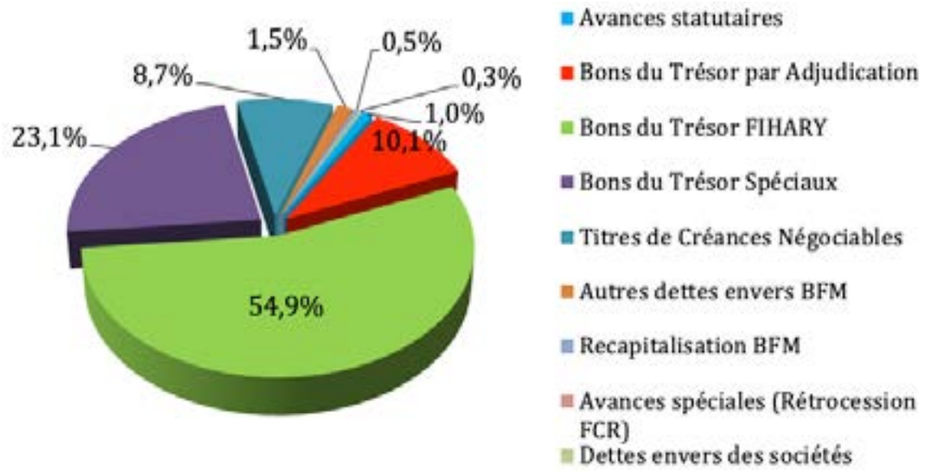


RETOUR AU SOMMAIRE

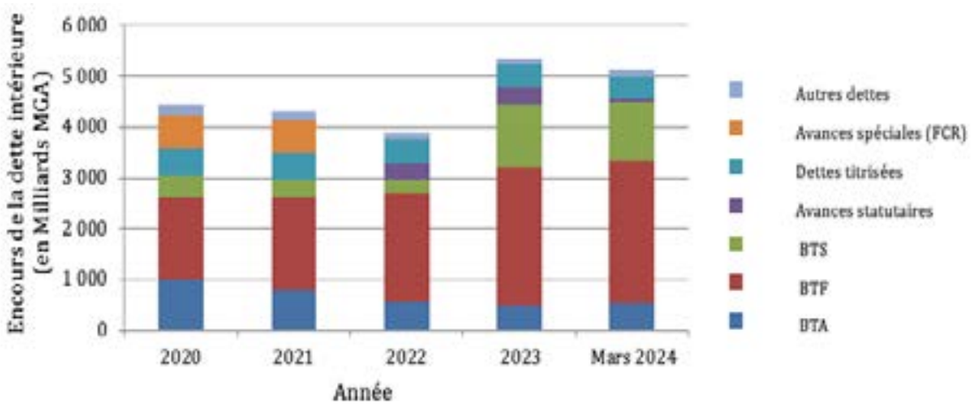
EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

Encours de la Dette Intérieure

Graphique 10 : *Répartition de la dette intérieure par nature*
Fin Mars 2024 - en pourcentage



Graphique 11 : *Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2019 à fin Mars 2024 - en milliards MGA*



Graphique 12 : *Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2020 à fin Mars 2024 - en milliers MGA*

Graphique 13 : *Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2020 à fin Mars 2024 - en milliers MGA*

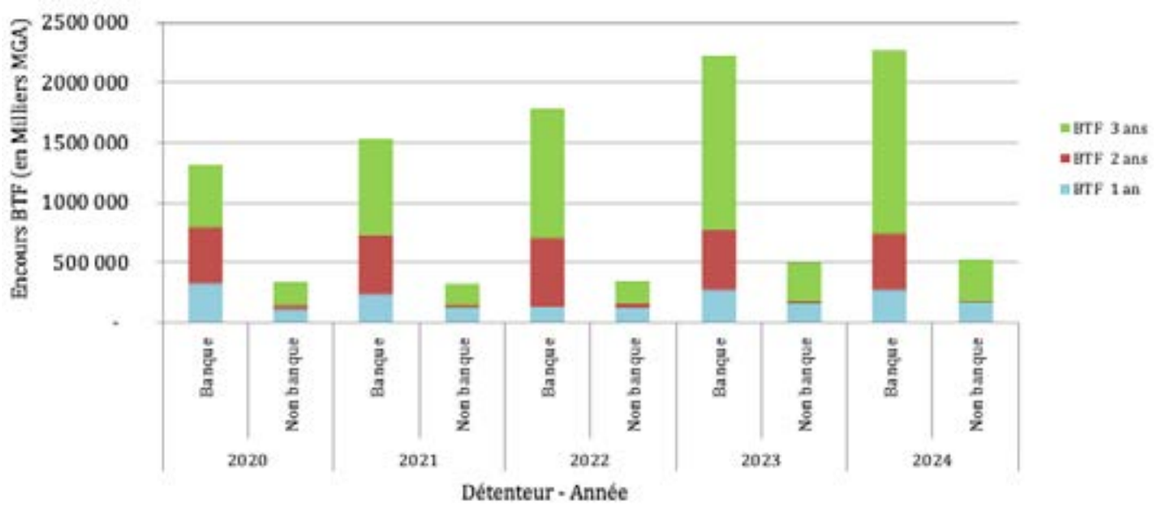


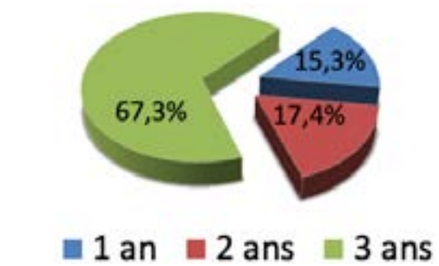
Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2020 à fin Mars 2024
En Milliards MGA

Instrument\Période	2020			2021			2022			2023			mars-24		
	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque
I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)	**3 023,20**	**2 187,94**	**835,26**	**2 975,22**	**2 234,10**	**741,13**	**2 979,76**	**2 259,62**	**435,12**	**4 425,11**	**2 595,87**	**629,66**	**4 508,12**	**2 665,77**	**662,44**
BTA	995,69	876,63	119,06	795,50	708,29	87,21	564,79	474,23	90,56	492,15	362,87	129,28	519,17	385,77	133,40
BTF	1 649,60	1 311,31	338,30	1 845,48	1 525,81	319,68	2 129,95	1 785,39	344,56	2 733,38	2 233,00	500,38	2 809,04	2 280,00	529,04
BTS Ambatovy	281,91	-	281,91	262,24	-	262,24	236,02	-	-	216,35	-	-	196,68		-
BTS Compagnies pétrolières	96,00	-	96,00	72,00	-	72,00	49,00	-	-	26,00	-	-	26,00		-
BTS GPM/JIRAMA										957,23			957,23		
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	**1 345,71**	**-**	**-**	**1 290,73**	**-**	**-**	**898,61**	**-**	**-**	**900,95**			**591,91**		
Avances statutaires	-	-	-	-	-	-	287,04	-	-	344,36	-	-	49,06	-	-
TCN	562,43	-	-	525,75	-	-	489,07	-	-	452,39	-	-	443,22	-	-
Autres dettes envers la BCM	96,61	-	-	90,31	-	-	84,01	-	-	77,71	-	-	76,14	-	-
Recapitalisation BFM	62,49	-	-	50,49	-	-	38,49	-	-	26,49	-	-	23,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	624,17	-	-	624,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)	**56,59**	**-**	**-**	**40,46**	**-**	**-**	**25,26**	**-**	**-**	**24,50**	**-**	**-**	**15,02**	**-**	**-**
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	**4 425,50**	**-**	**-**	**4 306,41**	**-**	**-**	**3 903,63**	**-**	**-**	**5 350,55**	**-**	**-**	**5 115,05**	**-**	**-**

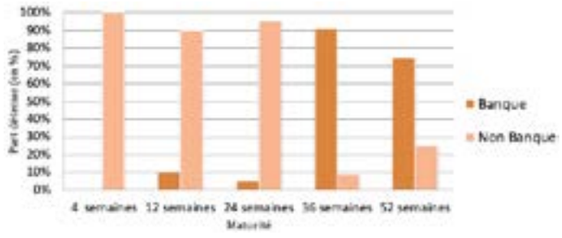
Encours des titres publics intérieurs à fin Décembre 2023
par maturité et par détenteur

Graphique 14 : *Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin Mars 2024 en pourcentage*

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



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



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

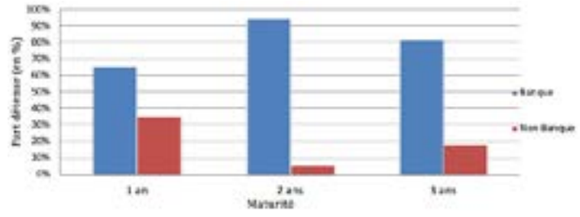


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Décembre 2023
en milliards MGA

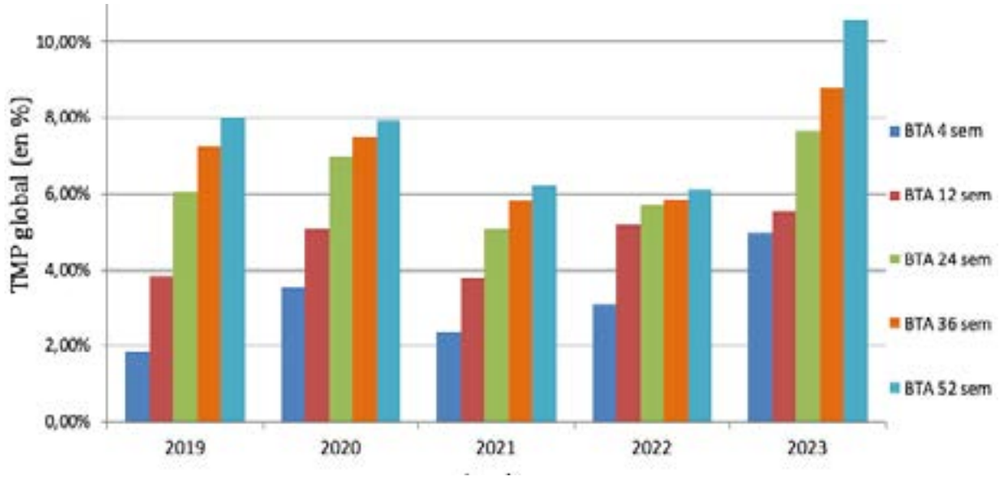
Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arreriés)	Encours fin de période
	Fin Septembre 2023	Octobre 2023 - Décembre 2023	Octobre 2023 - Décembre 2023		Fin Décembre 2023
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
BTA	475,73	115,99	99,57	-	492,15
BTF	2 622,32	244,50	133,44	-	2 733,38
BTS	1 199,58	-	-	-	1 199,58
Avances statutaires	344,36	-	-	-	344,36
TCN et autres dettes envers la BCM	540,85	-	10,75	-	530,10
Recapitalisation BFM	29,49	-	3,00	-	26,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	24,50	-	-	-	24,50
TOTAL	**5 236,82**	**360,49**	**246,76**	**-**	**5 350,55**

Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument - en Milliards MGA

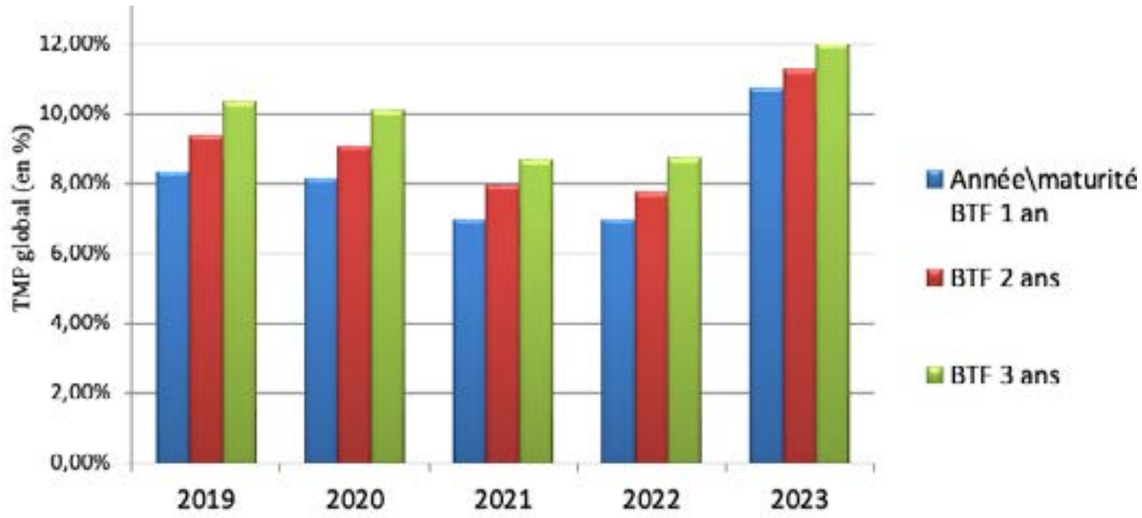
Instruments	2019			2020			2021			2022			2023		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette intérieure totale, dont:	**2 767,3**	**248,6**	**3 015,9**	**2 469,1**	**245,7**	**2 714,8**	**2 287,4**	**231,0**	**2 518,4**	**2 470,0**	**203,6**	**2 673,6**	**2 386,2**	**308,0**	**2 694,2**
BTA	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	1 069,1	52,0	1 121,1
BTF	554,7	88,5	643,2	662,8	125,1	787,9	819,4	131,4	950,8	799,0	149,5	948,5	932,5	193,7	1 126,2
BTS	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	212,3	7,8	220,1	85,4	1,1	86,6	-	-	-	-	0,5	0,5	287,0	31,3	318,3
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	12,4	55,4	43,0	11,7	54,7	43,0	10,9	53,9	43,0	10,2	53,2	43,0	9,5	52,4
Dettes envers des sociétés	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	12,0	-	12,0
Autres	-	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 interieurs et par maturité – de 2019 à fin Décembre 2023

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

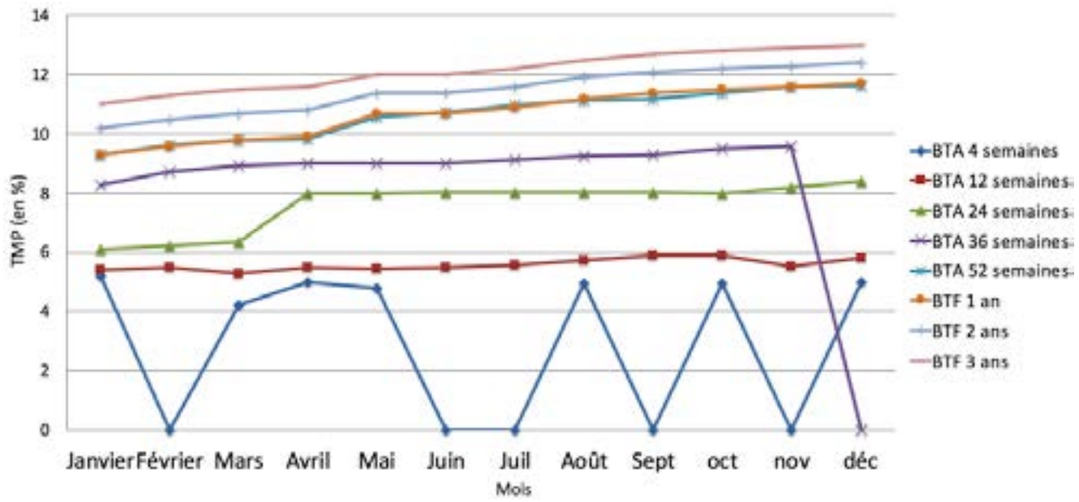


Graphique 19 : *Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage*



Taux moyens pondérés des titres publics interieurs de Janvier 2023 à Décembre 2023

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



IV. DETTE GARANTIE ET PRÊTS RÉTROCÉDÉS PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

GARANTIES OCTROYEES PAR L'ETAT

Tableau 18 : Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin Décembre 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 Décembre 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 2023**	
								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	3 117 351,55
								TOTAL en USD	**5 493 351,55**
								c/v en mds MGA	**25,11**

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Décembre 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 Décembre 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	23 661 208 102,00	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 Septembre 2023 - En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL						INTERETS					
	2019	2020	2021	2022	2023	TOTAL	2019	2020	2021	2022	2023	TOTAL
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	-	-	-	5 365,15	37,56	16,10	-	-	-	53,65
FTM - IDA	580,27	607,35	-	-	-	2 462,71	7,60	3,38	-	-	-	10,97
CECAM - FED/BEI	89,85	90,92	91,99	92,53	99,60	729,33	13,74	12,84	11,93	11,01	10,08	59,61
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,38	9,49	9,60	9,66	9,77	75,51	1,43	1,34	1,25	1,15	1,05	6,22
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	36,41	291,27	6,92	5,46	4,01	2,55	1,09	20,02
JIRAMA IDA (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA IDA (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - OFID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - KOWEIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**1 788,94**	**1 817,20**	**138,01**	**138,60**	**145,78**	**5 511,00**	**67,25**	**39,12**	**17,18**	**14,71**	**12,22**	**240,21**

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
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances		*Autres Passifs*	
ARO	342,28		73,35	415,63
	Dettes établissements de crédits	*Dépots de la clientèle*	*Autres Passifs*	
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*	*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 MADAGASCAR*	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
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

	Dettes subordonnées	*Provisions techniques*	*Dettes nées des opérations d'assurances*	*Provisions pour charges*	*Dettes nées des opérations de réassurances*	*Dettes sociales*	*Dettes Etat*	*Autres dettes*	*TOTAL*
ARO	15,56	326,72	4,28	-	0,74	-	-	68,33	415,63

	Dépôts de la clientèle	*Provisions pour risques et charges*	*dettes fiscales*	*dettes sociales*	*emprunts et titres subordonnés*	*fond de garantie*	*subventions d'investissement*	*autre passif*	*TOTAL*
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	*Passifs relatifs à des contrats d'assurances*	*Autres Passifs*	*TOTAL*
ARO	360,65	75,09	435,73
Sociétés	*Passifs relatifs à des contrats d'assurances*	*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**
AIR MADAGASCAR*	163,93	50,64	19,30	-	25,58	-	-	55,18	-	204,59	-	-	251,86	**771,08**
FANALAMANGA	1,00	-	-	-	-	0,45	3,54	-	-	-	-	-	3,97	**8,96**
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,02	-	-	-	-	0,07	-	-	-	-	-	-	0,06	**0,16**
MADECO	0,31	0,03	0,02	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,01	**0,37**
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	-	0,12	8,25	0,03	**52,53**
SIRAMA	0,38	6,44	1,17	-	21,82	25,16	-	-	-	-	28,21	-	1,61	**84,79**
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**

Sociétés	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL
ARO	10,07	341,57	4,52	-	4,49	11,20	40,90	22,99	435,73

Sociétés	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL
CEM	409,00	1,65	-	-	-	0,01	1,49	3,87	416,01

Tableau 26 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à 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
SON INVEST	30,55	67,32	97,88
SOTHEMAD	-	0,02	0,02
SOAVOANIO	4,53	1,76	6,29
SMMC	21,88	39,78	61,66
SPAT	942,93	99,03	1 041,96
SGR	5,87	7,40	13,27
ZAHAMOTEL	-	0,08	0,08
SGR	4,80	7,22	12,03
ZAHAMOTEL	-	0,04	0,04

Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	387,68	95,45	483,12

Tableau 27 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat 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	**55,77**
FANALAMANGA	0,47	-	-	-	-	3,99	-	-	-	-	-	-	4,98	**9,44**
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	-	-	-	-	0,03	-	-	-	-	-	-	0,03	**0,07**
MADECO	0,33	0,08	0,03	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,03	**0,48**
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	8,25	0,12	-	0,03	**52,53**
SIRANALA	0,04	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,53	5,59	-	0,02	**18,83**
SONAPAR	0,11	2,06	0,44	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,20	-	2,49	**13,22**
SON INVEST	4,79	0,09	0,29	-	30,55	30,86	31,25	-	-	-	-	-	0,04	**97,88**
SOTHEMAD	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**0,02**
SOAVOANIO	0,89	0,59	0,08	-	-	4,40	-	-	-	-	0,03	0,00	0,29	**6,29**
SMMC	11,45	11,98	2,44	-	4,14	-	12,92	0,30	-	2,42	15,32	-	0,68	**61,66**
SPAT	69,89	19,73	6,89	-	549,42	-	5,63	-	168,77	87,19	5,40	126,52	2,52	**1 041,96**
SGR	0,06	2,17	0,89	-	-	4,96	-	0,02	-	-	5,11	-	0,06	**13,27**
ZAHAMOTEL	0,01	0,03	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	0,02	**0,08**

Sociétés	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL
ARO	17,19	363,01	6,69	-	0,78	11,96	64,14	19,34	483,12

Tableau 28 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2023 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
SONAPAR	4,41	9,39	13,80

Tableau 29 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de Dette - à fin Décembre 2023 - 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
SONAPAR	0,09	5,48	0,77	-	3,85			-	0,07	-	0,18	-	3,37	**13,80**

GLOSSAIRE

ATM	Échéance résiduelle moyenne
ATR	Période moyenne de réajustement des taux d'intérêts
Concessionnalité	Le degré de concessionnalité d'un prêt est mesuré par son « élément don ». Un prêt est dit concessionnel si son élément don est supérieur ou égal à 35%, semi-concessionnel si entre 20 et 35% et non concessionnel en dessous des 20%.
Délai de grâce	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
Dette publique extérieure	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
Dette publique intérieure	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
Encours	Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette
Frais de gestion	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)
Projets d'envergure régionale	projets qui ont des zones d'intervention claires et spécifiques à l'échelle régionale (régions bénéficiaires)
Projets d'envergure nationale	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
Maturité	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
Risque de refinancement	Risque que la dette doive être refinancée à des coûts excessifs ou qu'elle ne puisse pas être refinancée
Risque de taux de change	Risque que les variations de taux de change ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
Risque de taux d'intérêts	Risque que les variations de taux d'intérêts ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
Service de la dette	Paiement du capital et des intérêts courants, commissions, pénalités de retard et autres pénalités établies dans le contrat d'emprunt souscrit avec un créancier
Soutenabilité de la dette	Situation dans laquelle le pays est en mesure de remplir ses obligations actuelles et futures au titre du service de la dette sans recourir à des accumulations d'arriérés, des rééchelonnements et sans compromettre la stabilité du cadre macro-économique
Taux d'intérêt	un pourcentage, fixé à l'avance, que le débiteur d'une dette devra verser à son créancier
Valeur actuelle nette	Somme de toutes les obligations futures au titre du service de la dette existante (principal et intérêts), actualisée au taux d'intérêts du marché