



Septembre 2024

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

# BSD

n°33

**Direction de la Dette Publique  
Direction Générale du Trésor  
Ministères de l'Économie 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 MGA 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 2024 - 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 Juin 2024 - 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](#)

[Tableau 28 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2023 - page 34](#)

[Tableau 29 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2023 - 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 2024 à Juin 2024 - 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 !

<b>AD2M</b>	Appui au Développement du Menabe et du Melaky
<b>ADEMA</b>	Aéroport de Madagascar
<b>ADRIFI</b>	Africa Disaster Risk Financing
<b>AFD</b>	Agence Française de Développement
<b>AIIB</b>	Asian Infrastructure Investment Bank
<b>ATM</b>	Average Time to Maturity
<b>ATR</b>	Average Time to Refix
<b>BAD</b>	Banque Africaine de Développement
<b>BADEA</b>	Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
<b>BATAN</b>	Baies d'Ambaro, Tsimipaiky, Ampasindava et de l'archipel de Nosybe
<b>BEI</b>	Banque Européenne d'Investissement
<b>BFM</b>	Banky Foiben'i Madagasikara
<b>BTA</b>	Bons du Trésor par Adjudication
<b>BTF</b>	Bons du Trésor Fihary
<b>BTS</b>	Bons du Trésor Spécial
<b>CASEF</b>	Croissance Agricole et Sécurisation Foncière
<b>CECAM</b>	Caisses d'Epargne et de Crédit Agricole Mutuels
<b>CEM</b>	Caisse d'Epargne de Madagascar
<b>CERC</b>	Contingent Emergency Response Component ou Composante Contingente de Réponse d'Urgence
<b>DAQP</b>	Désenclavement et Aménagement des Quartiers Prioritaires de l'agglomération d'Antananarivo
<b>DECIM</b>	Digital and Energy Connectivity for Inclusion in Madagascar
<b>DEFIS</b>	DÉveloppement de Filières agricoles InclusiveS
<b>DTS</b>	Droits de tirage spéciaux
<b>FA</b>	Financement Additionnel
<b>FCR</b>	Facilité de Crédit Rapide
<b>FFE</b>	Fonds Fiduciaire Espagnol
<b>FIDA</b>	Fonds International pour le Développement Agricole
<b>FKDEA</b>	Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe
<b>FMI</b>	Fonds Monétaire International
<b>FORMAPROD</b>	Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité agricole
<b>FPP</b>	Fonds de Portage et de Privatisation
<b>FSD</b>	Fonds Saoudien pour le Développement
<b>I</b>	Intérêt
<b>IDA</b>	Association Internationale de Développement
<b>JICA</b>	Japan International Cooperation Agency
<b>JIRAMA</b>	Jiro sy RAho MAlagasy
<b>K</b>	Capital
<b>KOAFEC</b>	Korea-Africa Economic Cooperation
<b>LEAD</b>	Least-Cost Electricity Access Development Project
<b>MAHTP</b>	Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Habitat et des Travaux Publics
<b>NORAD</b>	NORway Agency for Development
<b>NTD</b>	National Tourism Development (ex-CCM)
<b>OFID</b>	OPEC Fund for International Development
<b>PAAEP</b>	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)
<b>PACFC</b>	Projet d'Aménagement de Corridor et Facilitation de Commerce
<b>PACT</b>	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports
<b>PADAP</b>	Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage

<b>PADEVE</b>	Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
<b>PAEB</b>	Projet d'Appui à l'Education de Base
<b>PAGOSE</b>	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité
<b>PAIR</b>	Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
<b>PAISF</b>	Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier
<b>PARN</b>	Improving Nutrition Outcomes using the MPA project : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
<b>PA2R</b>	Projet d'Appui au Relèvement et à la Résilience dans les 3 régions du Sud
<b>PCMCI</b>	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive
<b>PDDR</b>	Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar
<b>PEPBM</b>	Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky
<b>PFSR</b>	Projets Filets Sociaux de Résilience
<b>PFSS</b>	Programme de Filets Sociaux de Sécurité
<b>PIAA</b>	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
<b>PIB</b>	Produit Intérieur Brut
<b>PIC</b>	Pôles Intégrés de Croissance
<b>PICAS</b>	Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
<b>PMPVREAU</b>	Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU
<b>PPSB</b>	Préparation aux Pandémies et services de santé de Base
<b>PRASM</b>	Projet de Résilience des Systèmes Alimentaires de Madagascar
<b>PRIASO</b>	Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest
<b>PRIRTEM</b>	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar
<b>PRODIGY</b>	Digital Governance and Identification Management System Project
<b>PRODUIR</b>	Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
<b>PROGRES</b>	PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols
<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 Conventiionnelles
<b>SOAVOANIO</b>	SOciété SAmbava Voanio
<b>SONAPAR</b>	SOciété NAtionale de PARTicipations
<b>SOTHEMAD S.A.U.</b>	Societe 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>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°33 présente la situation de la dette publique à fin Juin 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 Juin 2024, le stock de la dette publique est évalué à 6 497,16 millions USD (soit 28 937,39 milliards MGA). Il est constitué à 82,28% de dette extérieure et à 17,72% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 33,74% hors arriérés et de 34,89% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,56 millions USD, soit 24,27 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,20 millions USD (14,25 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 5 214,48 millions USD (environ 22 700,57 milliards MGA) à fin Mars 2024 à 5 345,68 millions USD (près de 23 808,84 milliards MGA) à fin Juin 2024 soit 28,69% 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, le FIDA et la Société Générale. Ce stock de la dette extérieure à fin Juin 2024 comprend : (i) 68,62% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 14,76% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 11,27% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,34% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 4,01% 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 28,32 % à celle de l'Euro.

D'Avril au Juin 2024, le gouvernement Malagasy a signé deux (02) conventions de prêts extérieurs d'un montant total de 65,00 millions USD avec ses partenaires financiers. Les deux prêts ont été conclus avec l'IDA en Juin 2024. Le premier projet concerne le financement additionnel du « Projet de Résilience des systèmes alimentaires de Madagascar (PRASM) » pour un montant de 50,00 millions USD. Quant au dernier projet, d'un montant équivalent à 15,00 millions USD, il s'agit du financement additionnel du « PROjet de Développement Urbain Intégré et de Résilience du Grand Antananarivo (PRODUIR - FA) ». Depuis le début de l'année, on l'a donc recensé quatre (04) conventions de prêts.

A fin Juin 2024, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 5 128,55 milliards MGA (environ 6,18% par rapport au PIB nominal), soit une hausse de 13,50 milliards MGA par rapport à fin Mars 2024. Cette hausse est principalement expliquée par des tirages nets d'Avances Statutaires de 109,79 milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 87,25% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 12,46%, et enfin les dettes envers des sociétés, 0,29%.

## 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 (%)	2023 (Estimation en %)
<b>Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)</b>		
Exportations	180	95,4
PIB	40	20
<b>Ratios du Service de la dette extérieure (en pourcentage de)</b>		
Exportations	15	4,5
Recettes budgétaires	18	7,2
<b>Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage du PIB)</b>		
PIB	55	32,5

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

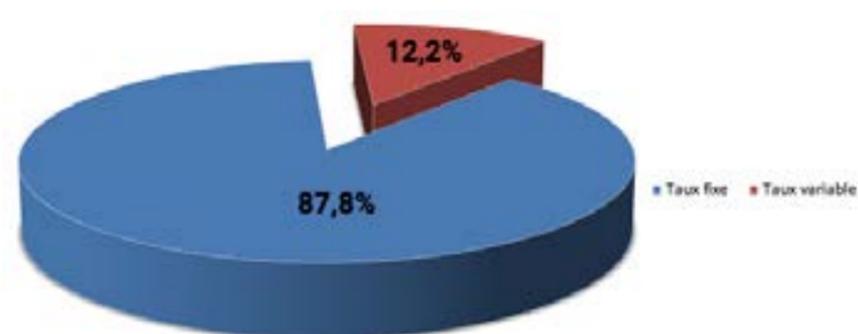
**Tableau 2 :** Indicateurs de coûts et risques à fin 2023 (estimation)

Indicateurs de coûts et risques (3)	Sous-indicateurs	Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	5,4	1,8
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	12,9	1,8	11
	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	24,1
Risque de taux de change	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	84,7	95,9	86,6
	Dette en devises (% du total)			81
	"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 Juin 2024

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 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

## 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 Juin 2024 en Milliards MGA

en Milliards MGA	2020	2021	2022	2023	Mars 2024	juin-2024
<b>Total de l'encours</b>	<b>18 934,5</b>	<b>21 204,9</b>	<b>24 204,1</b>	<b>28 991,9</b>	<b>27 815,6</b>	<b>28 937,4</b>
dette extérieure	14 509,0	16 898,5	20 300,4	23 641,4	22 700,6	23 808,8
dette intérieure	4 425,5	4 306,4	3 903,7	5 350,6	5 115,1	5 128,5
<b>Total des tirages</b>	<b>5 149,7</b>	<b>4 733,5</b>	<b>4 422,3</b>	<b>6 966,9</b>	<b>1 000,1</b>	<b>2 651,8</b>
dette extérieure	1 911,6	2 563,7	2 355,0	3 133,0	439,5	1 501,5
dette intérieure	3 238,1	2 169,8	2 067,3	3 833,9	560,6	1 150,2
<b>Total du service de la dette</b>	<b>3 106,1</b>	<b>3 008,6</b>	<b>3 245,6</b>	<b>3 452,5</b>	<b>1 056,3</b>	<b>1 966,3</b>
dette extérieure	391,3	490,2	571,9	758,3	172,1	410,4
dette intérieure	2 714,8	2 518,4	2 673,6	2 694,2	884,2	1 555,9
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>2 745,2</b>	<b>2 654,7</b>	<b>2 899,6</b>	<b>2 958,7</b>	<b>921,6</b>	<b>1 688,2</b>
dette extérieure	276,1	367,4	429,5	572,4	125,4	315,9
dette intérieure	2 469,1	2 287,4	2 470,0	2 386,2	796,1	1 372,2
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>360,9</b>	<b>353,9</b>	<b>346,0</b>	<b>493,8</b>	<b>134,8</b>	<b>278,2</b>
dette extérieure	115,2	122,9	142,4	185,9	46,7	94,5
dette intérieure	245,7	231,0	203,6	308,0	88,1	183,7
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>14,3</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	14,3
garantie appelée	-	-	-	-	-	-

**(Suite) Tableau 4 :** Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2020 à fin Juin 2024 en Millions USD

en Milliards MGA	2020	2021	2022	2023	Mars 2024	Juin 2024
<b>Total de l'encours</b>	<b>4 963,5</b>	<b>5 367,0</b>	<b>5 450,9</b>	<b>6 342,3</b>	<b>6 389,4</b>	<b>6 497,2</b>
dette extérieure	3 803,4	4 277,1	4 571,8	5 171,8	5 214,5	5 345,7
dette intérieure	1 160,1	1 090,0	879,1	1 170,5	1 175,0	1 151,5
<b>Total des tirages</b>	<b>1 357,5</b>	<b>1 250,0</b>	<b>1 085,3</b>	<b>1 564,1</b>	<b>221,2</b>	<b>713,7</b>
dette extérieure	501,1	681,4	578,6	684,7	97,0	328,9
dette intérieure	856,4	568,7	506,7	879,3	124,1	384,8
<b>Total du service de la dette</b>	<b>820,2</b>	<b>786,0</b>	<b>799,3</b>	<b>788,6</b>	<b>233,9</b>	<b>440,2</b>
dette extérieure	103,3	127,9	139,1	171,7	38,1	92,1
dette intérieure	716,9	658,0	660,2	617,0	195,8	348,1
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>820,2</b>	<b>786,0</b>	<b>799,3</b>	<b>788,6</b>	<b>242,8</b>	<b>440,2</b>
dette extérieure	103,3	127,9	139,1	171,7	47,0	92,1
dette intérieure	716,9	658,0	660,2	617,0	195,8	348,1
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>725,1</b>	<b>693,8</b>	<b>714,3</b>	<b>676,3</b>	<b>213,0</b>	<b>377,8</b>
dette extérieure	72,9	95,9	104,2	129,6	36,7	71,0
dette intérieure	652,2	597,9	610,1	546,7	176,3	306,9
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>95,1</b>	<b>92,2</b>	<b>84,9</b>	<b>112,3</b>	<b>29,8</b>	<b>62,3</b>
Encours	30,3	32,0	34,8	42,1	10,3	21,2
garantie appelée	64,7	60,2	50,1	70,3	19,5	41,2
<b>Dette garantie</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>
Encours	3,7	3,6	3,2	3,1	3,3	3,2
garantie appelée	-	-	-	-	-	-

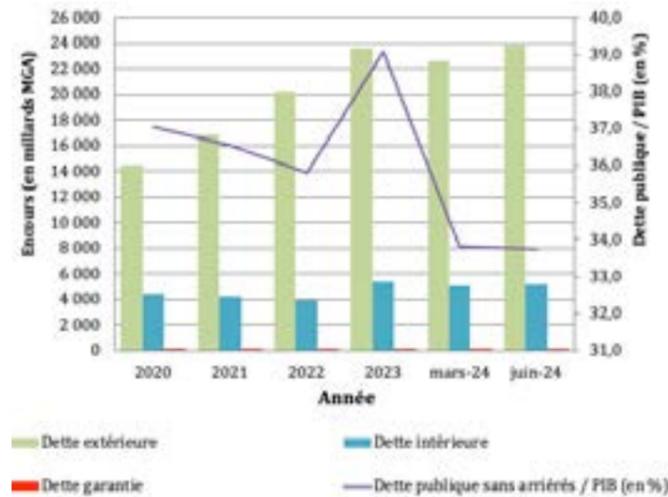
**Tableau 5 :** Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2020 à fin Juin 2024 En Milliards MGA

	2020	2021	2022	2023	Mars 2024	Juin 2024
<b>Dette publique totale, dont :</b>	<b>18 934,5</b>	<b>21 204,9</b>	<b>24 204,1</b>	<b>28 991,9</b>	<b>27 815,6</b>	<b>28 937,4</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 963,5	5 367,0	5 450,9	6 342,3	6 389,4	6 497,2
<b>Dette extérieure, dont :</b>	<b>14 509,0</b>	<b>16 898,5</b>	<b>20 300,4</b>	<b>23 641,4</b>	<b>22 700,6</b>	<b>23 808,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 803,4	4 277,1	4 571,8	5 171,8	5 214,5	5 345,7
Organismes multilatéraux	10 532,8	11 735,3	13 596,4	15 826,3	15 285,8	16 337,9
Bilatéral	1 891,0	2 185,9	3 108,6	3 681,9	3 500,2	3 515,2
<i>Club de Paris</i>	1 030,1	1 194,1	1 481,6	1 899,2	1 819,3	1 802,5
<i>Non Club de Paris</i>	860,9	991,8	1 627,0	1 782,7	1 680,9	1 712,7
Créditeurs privés	1 309,3	2 163,6	2 667,9	3 158,2	2 986,3	3 001,7
<i>Banques commerciales</i>	305,1	206,5	146,4	318,0	331,0	318,8
<i>Institutions financières</i>	1 004,2	1 957,1	2 521,5	2 840,2	2 655,2	2 682,9
<i>Autres</i>	2 637,6	-	-	-	-	-
Arriérés (3)	776,0	813,6	927,5	975,0	928,3	954,1
<b>Dette intérieure, dont :</b>	<b>4 425,5</b>	<b>4 306,4</b>	<b>3 903,7</b>	<b>5 350,55</b>	<b>5 115,1</b>	<b>5 128,5</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 160,1	1 090,0	879,1	1 170,5	1 175,0	1 151,5
BTA	995,7	795,5	564,8	492,2	519,2	571,3
BTF	1 649,6	1 845,5	2 130,0	2 733,4	2 809,0	2 766,0
BTS	377,9	334,2	285,0	1 199,6	1 179,9	1 137,4
Avances statutaires	-	-	287,0	344,4	49,1	109,8
Dettes titrisées	562,4	525,8	489,1	452,4	443,2	434,0
Autres dettes	839,9	805,4	147,8	128,7	114,6	110,1
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>14,3</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	3,1	3,3	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>18 948,8</b>	<b>21 219,1</b>	<b>24 218,3</b>	<b>29 006,2</b>	<b>27 721,5</b>	<b>28 951,6</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 967,3	5 370,7	5 454,1	6 345,4	6 367,8	6 500,4
<b>PIB nominal (5)</b>	<b>49 453,2</b>	<b>55 744,4</b>	<b>62 938,3</b>	<b>70 865,2</b>	<b>82 204,8</b>	<b>82 204,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	12 856,7	14 132,1	14 640,9	15 696,7	18 203,6	18 632,0
<b>Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB</b>	<b>37,0%</b>	<b>36,5%</b>	<b>35,8%</b>	<b>39,1%</b>	<b>33,8%</b>	<b>33,7%</b>
<b>Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB</b>	<b>38,6%</b>	<b>38,0%</b>	<b>37,3%</b>	<b>40,4%</b>	<b>35,0%</b>	<b>34,9%</b>

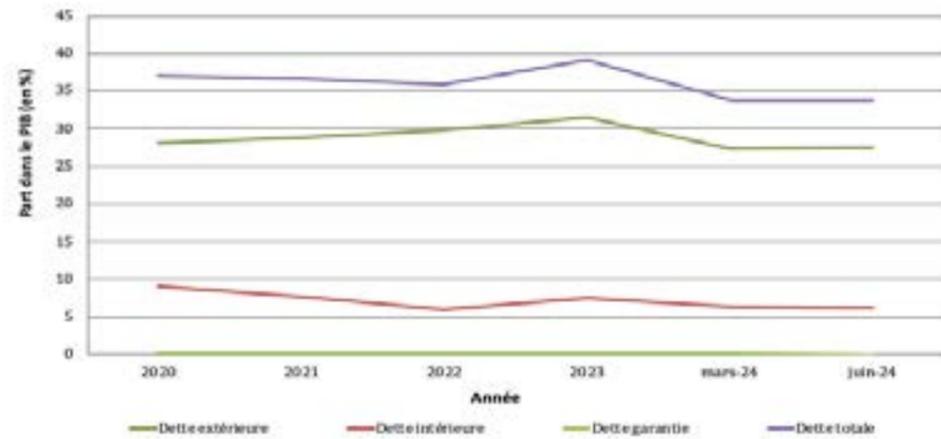
(3) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celles envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

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

**Graphique 2 :** Evolution de l'encours de la dette publique totale de 2020 à Fin Juin 2024 - en milliards MGA



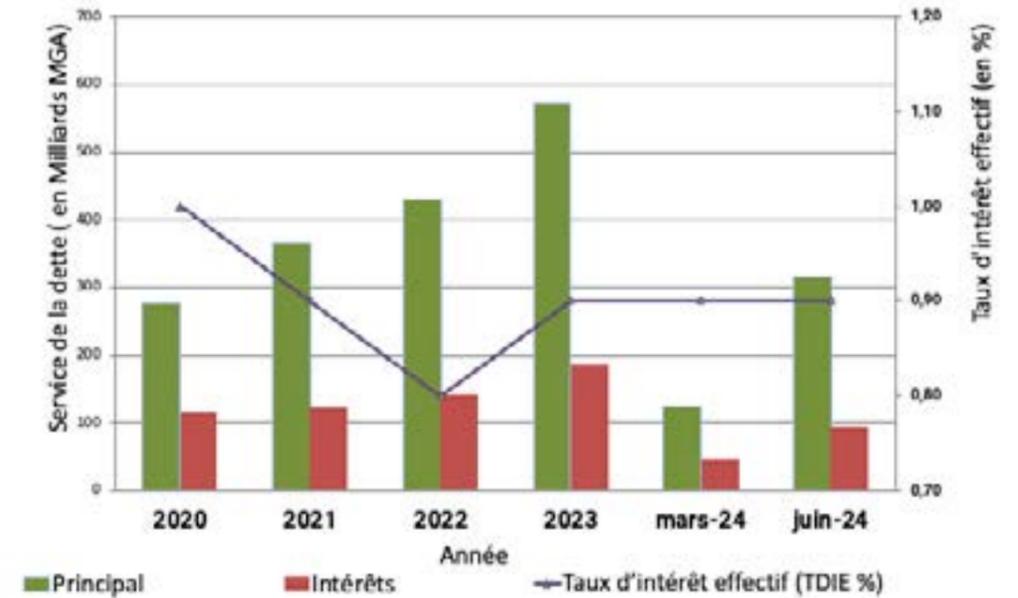
**Graphique 3 :** Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2020 à fin Mars 2024



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

	2019	2020	2021	2022	2023	mars-24	juin-24
<b>Service de la dette publique totale, dont :</b>	<b>3 357,2</b>	<b>3 106,1</b>	<b>3 008,6</b>	<b>3 245,6</b>	<b>3 452,5</b>	<b>1 056,3</b>	<b>1 966,3</b>
<b>Service de la dette publique extérieure, dont :</b>	<b>341,3</b>	<b>391,3</b>	<b>490,2</b>	<b>571,9</b>	<b>758,3</b>	<b>172,1</b>	<b>410,4</b>
(c/v en Millions USD)	94,2	103,3	127,9	139,1	171,7	47,0	92,1
Principal	234,4	276,1	367,4	429,5	572,4	125,4	315,9
Intérêts	106,8	115,2	122,9	142,4	185,9	46,7	94,5
Taux d'intérêt effectif (%)	1,2	1,0	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9
<b>Service de la dette publique intérieure, dont :</b>	<b>3 015,9</b>	<b>2 714,8</b>	<b>2 518,4</b>	<b>2 673,6</b>	<b>2 694,2</b>	<b>884,2</b>	<b>1 555,9</b>
Principal	2 767,3	2 469,1	2 287,4	2 470,0	2 386,2	796,1	1 372,2
Intérêts	248,6	245,7	231,0	203,6	308,0	88,1	183,7
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,9	8,3	7,2	7,6	11,0	12,3	12,2

**Graphique 4 :** Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2020 à Fin Juin 2024 - en milliards MGA



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



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

#### EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

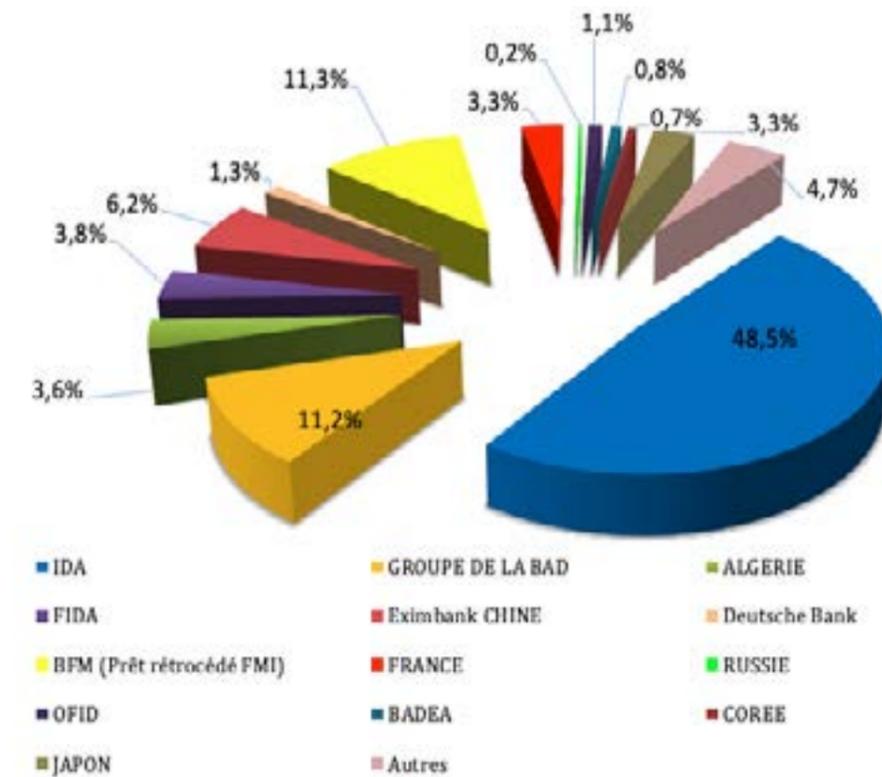
**Tableau 7 :** Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Juin 2024  
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Mars 2024	Jan 2024 - Mars 2024	Jan 2024 - Mars 2024		Fin Juin 2024
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	15 285,8	973,4	121,2	199,9	16 337,9
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 511,3	217,3	27,5	51,8	3 752,9
Créanciers bilatéraux	4 349,5	36,6	29,9	31,3	4 387,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	999,1	12,1	6,8	3,4	1 007,9
Club de Paris	1 819,3	25,4	13,1	29,0	1 802,5
Non Club de Paris	2 530,3	11,2	16,7	60,4	2 585,1
Créditeurs privés	3 065,2	25,6	39,4	31,9	3 083,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	704,1	-	8,9	13,1	708,3
Banques Commerciales	331,0	25,6	39,4	1,5	318,8
Institutions financières	2 655,2	-	-	27,7	2 682,9
Autres créiteurs privés	79,0	-	-	2,7	81,7
<b>TOTAL</b>	<b>22 700,6</b>	<b>1 035,6</b>	<b>190,5</b>	<b>263,1</b>	<b>23 808,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<b>5 214,5</b>	<b>229,4</b>	<b>43,2</b>	<b>68,4</b>	<b>5 469,1</b>

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

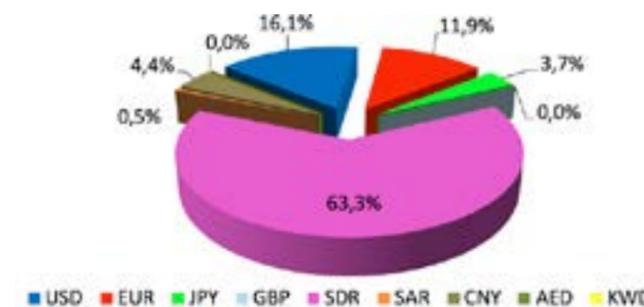
Créanciers	2021			2022			2023			A fin Mars 2024			A fin Juin 2024		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
<b>Dette extérieure totale</b>	<b>95,9</b>	<b>32,0</b>	<b>127,9</b>	<b>104,2</b>	<b>34,8</b>	<b>139,1</b>	<b>129,6</b>	<b>42,1</b>	<b>171,7</b>	<b>27,8</b>	<b>10,3</b>	<b>38,1</b>	<b>71,0</b>	<b>21,2</b>	<b>92,1</b>
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	367,4	122,9	490,2	429,5	142,4	571,9	572,4	185,9	758,3	125,4	46,7	172,1	315,9	94,5	410,4
Créanciers multilatéraux	51,3	23,5	74,7	60,1	23,8	83,9	68,8	28,8	97,6	13,9	7,5	21,4	41,3	15,8	57,2
Créanciers Bilatéraux	19,6	5,1	24,7	23,0	7,2	30,2	26,0	10,5	36,5	5,7	2,8	8,6	12,5	5,3	17,9
Club de Paris	11,5	0,5	12,0	14,6	2,0	16,5	15,2	3,6	18,8	4,5	0,3	4,8	7,5	2,0	9,5
Non Club de Paris	8,1	4,6	12,7	8,4	5,3	13,6	10,8	6,8	17,7	1,2	2,6	3,8	5,0	3,4	8,4
<b>Créanciers privés</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>34,8</b>	<b>2,8</b>	<b>37,5</b>	<b>8,2</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>	<b>17,1</b>	<b>-</b>	<b>17,1</b>
Banques commerciales	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	34,8	2,8	37,5	8,2	-	8,2	17,1	-	17,1
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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



#### EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN JUIN 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 JUIN 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)
<b>Sources de financements</b>		<b>137,41</b>
Dette concessionnelle, dont :		<b>137,41</b>
<i>Dette multilatérale</i>		<b>137,41</b>
AFD	<b>72,41</b>	
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	27,00	
Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo PADEVE 2	45,41	
IDA	<b>65,00</b>	
Projet de Résilience des systèmes alimentaires de Madagascar (PRASM) financement additionnel	50,00	
Projet de Développement Urbain Intégré et de résilience du Grand Antananarivo (PRO-DUIR - FA)	15,00	
<b>Utilisation des financements</b>		<b>137,41</b>
Agriculture	-	
Soutien budgétaire	-	
Infrastructure	45,41	
Gouvernance	-	
Social	-	
Energie	-	
Autres	92,00	

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

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2024 à Juin 2024	"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
AFD	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	27,00	0,25%	0,00%	24	6	01/03/2024
	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo PADEVE 2	42 000 000	EUR	45,41	0,25%	0,00%	21	6	01/03/2024
	<b>TOTAL AFD</b>			<b>72,41</b>					
IDA	Projet de Résilience des systèmes alimentaires de Madagascar (PRASM) financement additionnel	25 000 000	USD	50,00	0,00%	0,00%	50	10	12/06/2024
	Projet de Développement Urbain Intégré et de résilience du Grand Antananarivo (PRO-DUIR - FA)	42 000 000	USD	15,00	0,00%	0,00%	50	10	12/06/2024
	<b>TOTAL IDA</b>			<b>65,00</b>					
	<b>TOTAL EN MILLIONS USD</b>			<b>137,41</b>					

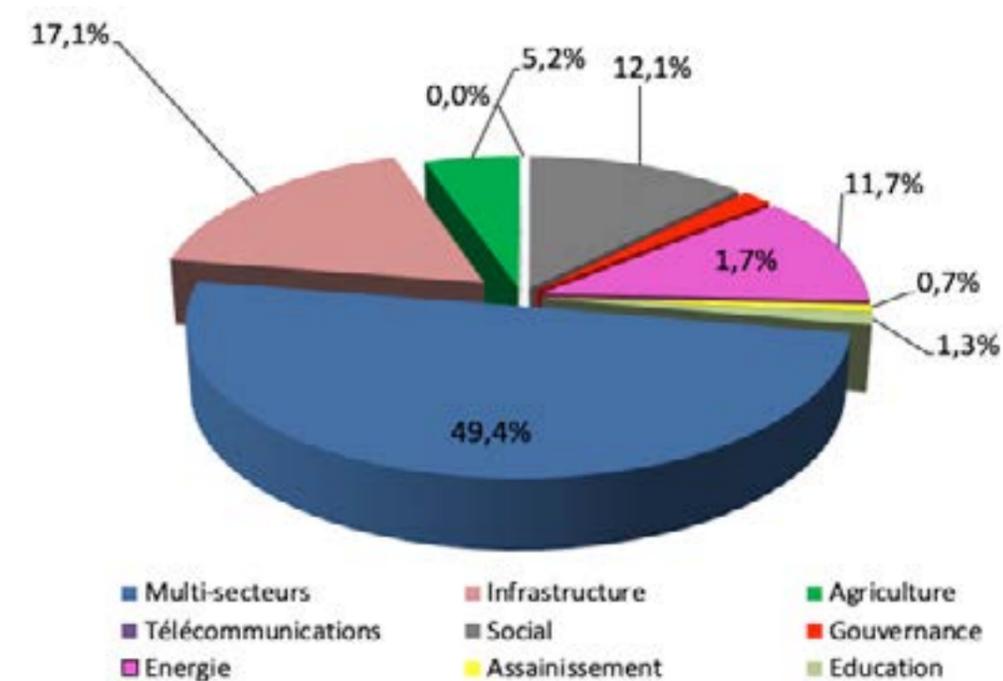
**Tableau 11 :** Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2024 à fin Juin 2024 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION			PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	" 1T (1) "	" 2T (2) "	" Total (3)=(1)+(2) "	" ANNUELLE (4) "	" ANNUEL (5)=(3)/(4) "
GROUPE DE LA BAD	2,72	1,92	4,63	189,03	2,5%
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	0,12	2,21	2,33	10,00	23,3%
FONDS KOWEITEN	0,33	0,28	0,61	17,00	3,6%
EXIMBANK D'INDE	-	-	-	7,00	0,0%
Belgique	-	-	-	0,10	0,0%
Espagne	-	-	-	0,10	0,0%
FIDA	-	8,79	8,79	18,29	48,1%
IDA	73,08	204,50	277,58	319,79	86,8%
JICA	8,13	3,87	12,00	59,06	20,3%
OFID	4,04	2,10	6,14	46,50	13,2%
FONDS SAOUDIEN	2,69	-	2,69	19,81	13,6%
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	6,41	5,71	12,12	20,00	60,6%
AiIB	-	-	-	0,10	0,0%
EXIM USA	-	-	-	0,00	0,0%
INVESTEC	-	-	-	0,00	0,0%
SECURE CAPITAL INVESTMENTS	-	-	-	1,10	0,0%
SOCIETE GENERALE	-	-	-	31,00	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>99,50</b>	<b>229,39</b>	<b>328,88</b>	<b>899,33</b>	<b>36,6%</b>

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

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	19,7	567,7
Infrastructure	26,2	757,8
Agriculture	12,5	360,2
Rural	1,6	45,0
Gouvernance	4,8	138,0
Energie	5,2	150,3
Assainissement	7,2	208,4
Activités financières et assurances	-	-
Education	6,4	185,7
Social	10,5	303,6
Télécommunications	-	-
Autres	5,9	171,5
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>2 888,1</b>

## DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

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



**Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - Fin Juin 2024**

N°	Projet	Description	Bailleur	Signature	Type	Secteur	Monnaie	Allocation en devise initiale
1	<b>APPUI BUDGETAIRE</b>	Appui Budgétaire pour Airmad	Deutsche Bank	26/1/2018	Prêt	Aide Budgétaire	USD	40 000 000
2	<b>MERG 1</b>	Première Opération d'Appui Budgétaire à une Croissance Equitable et Résiliente	BM	9/6/2023	Prêt	Aide Budgétaire	DTS	74 300 000
3	<b>PMP VREAU</b>	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
4	<b>LEAD</b>	Least-Cost Electricity Access Development Project	BM	26/3/2019	Prêt	Energie	DTS	107 900 000
5	<b>NEHO/Sa-hofika</b>	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société nouvelle énergie hydroélectrique de l'ONIVE Sté NEHO / projet Hydroélectrique de SAHOFIKA	BAD/FAD	10/6/2020	Don	Energie	UC	7 000
			BAD/FAD	10/6/2020	Prêt	Energie	UC	3 213 000
6	<b>Angovo</b>	Angovo	AFD	24/7/2023	Prêt	Energie	EUROS	22 000 000
			AFD/UE	24/7/2023	Don	Energie	EUROS	11 220 000
7	<b>RANOMAFANA</b>	Projet Hydroélectrique Ranomafana	Exim Bank Chine	1/8/2023	Prêt	Energie	RMB	1 795 000 000
8	<b>PRRC</b>	Projet Regional pour la Resilience Climatique	BM	8/6/2023	Prêt	Environnement	DTS	20 900 000
9	<b>PAISF</b>	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD/FAD	12/11/2020	Prêt	Finances	UC	12 080 000
10	<b>PRODIGY</b>	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
11	<b>STATCAP 2</b>	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
12	<b>DECIM</b>	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
13	<b>Réponse COVID</b>	Opération de réponse urgente pour affronter la pandémie "COVID 19"	BADEA	22/10/2020	Don	Social	USD	500 000
			BADEA	22/10/2020	Prêt	Social	USD	5 000 000

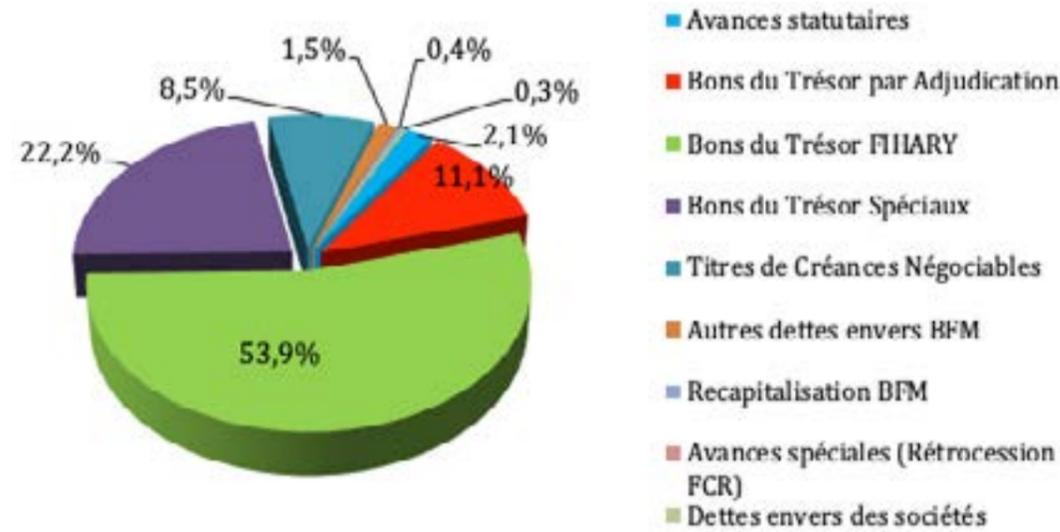
Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs



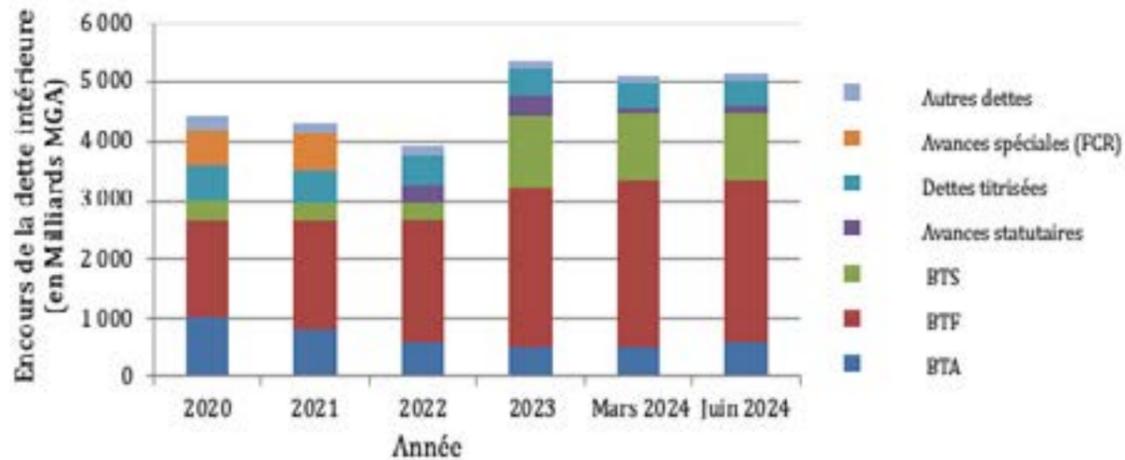
EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

Encours de la Dette Intérieure

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



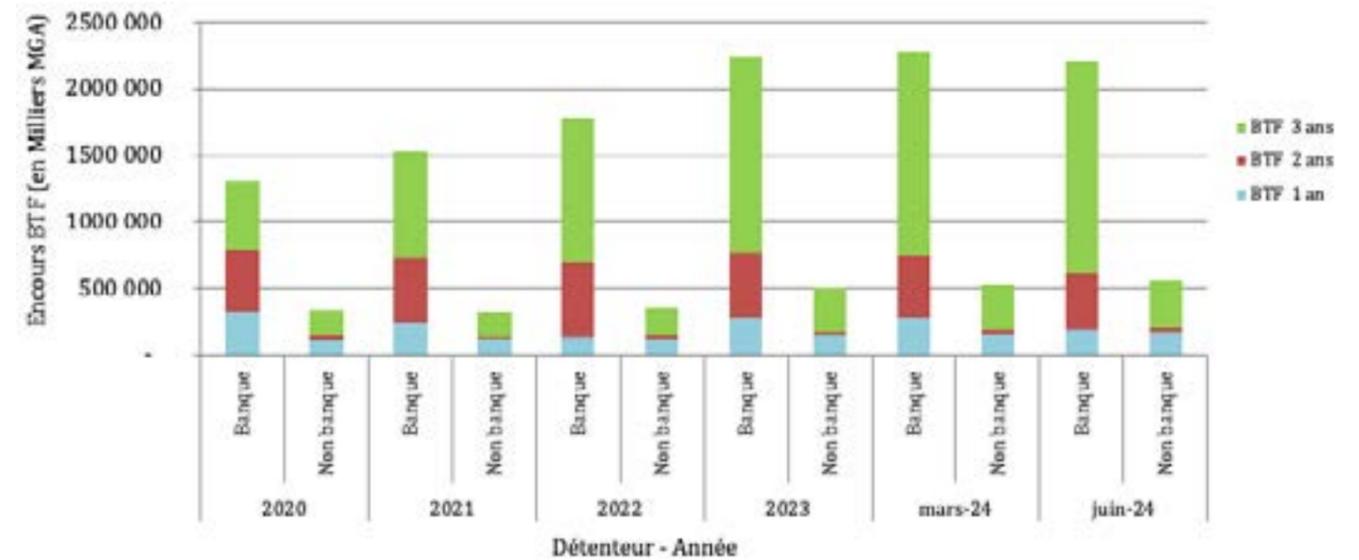
**Graphique 11 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2019 à fin Juin 2024 - en milliards MGA



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



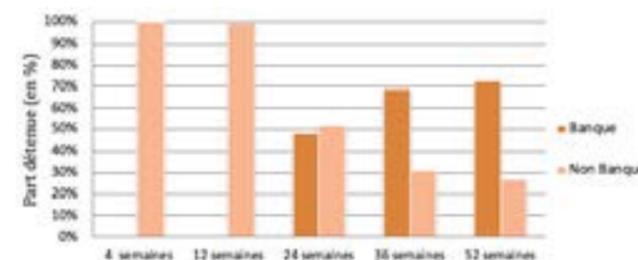
**Graphique 13 :** Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2020 à fin Juin 2024 - en milliers MGA



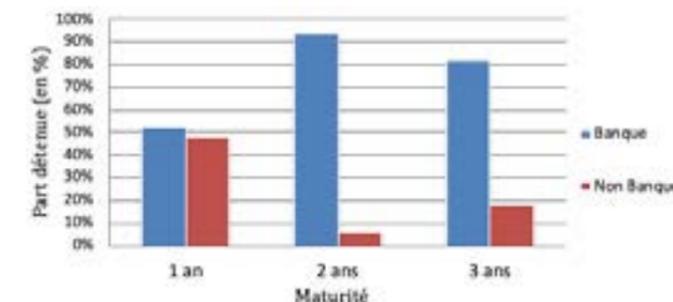
**Tableau 15 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2020 à fin Juin 2024  
En Milliards MGA

Instrument/Période	2021			2022			2023			mars-24			juin-24		
	Total	Banque	Non banque												
<b>I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)</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>4 425,11</b>	<b>2 595,87</b>	<b>629,66</b>	<b>4 508,12</b>	<b>2 665,77</b>	<b>662,44</b>	<b>4 474,65</b>	<b>2 613,75</b>	<b>723,54</b>
BTA	795,50	708,29	87,21	564,79	474,23	90,56	492,15	362,87	129,28	519,17	385,77	133,40	571,25	401,94	169,31
BTF	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	2 766,04	2 211,81	554,23
BTS Ambatovy	262,24	-	262,24	236,02	-	-	216,35	-	-	196,68	-	-	196,68	-	-
BTS Compagnies pétrolières	72,00	-	72,00	49,00	-	-	26,00	-	-	26,00	-	-	3,00	-	-
BTS GPM/JIRAMA	-	-	-	-	-	-	957,23	-	-	957,23	-	-	937,68	-	-
<b>II - DETTES ENVERS LA BCM (2)</b>	<b>1 290,73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>898,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>900,95</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>591,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>638,88</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avances statutaires	-	-	-	287,04	-	-	344,36	-	-	49,06	-	-	109,79	-	-
TCN	525,75	-	-	489,07	-	-	452,39	-	-	443,22	-	-	434,05	-	-
Autres dettes envers la BCM	90,31	-	-	84,01	-	-	77,71	-	-	76,14	-	-	74,56	-	-
Recapitalisation BFM	50,49	-	-	38,49	-	-	26,49	-	-	23,49	-	-	20,48	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	624,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III - DETTES ENVERS DES SOCIÉTÉS (3)</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>15,02</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,02</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)</b>	<b>4 306,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 903,63</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 350,55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 115,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 128,55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Graphique 16 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur à fin Juin 2024 en pourcentage



**Graphique 17 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) par détenteur à fin Juin 2024 en pourcentage

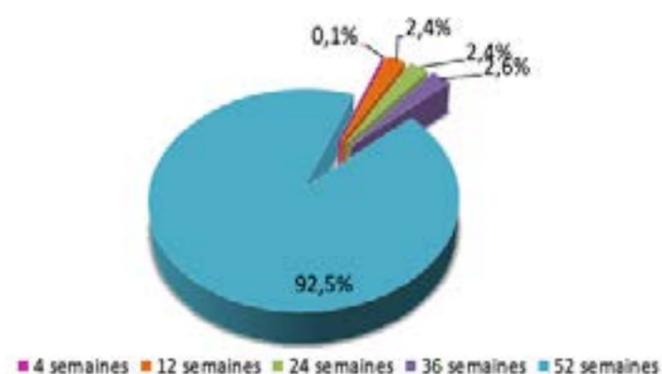


**Tableau 16 :** Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Juin 2024 en milliards MGA

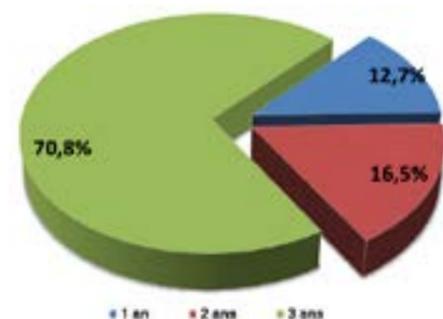
Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Mars 2024	Avril 2024 - Juin 2024	Avril 2024 - Juin 2024	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Juin 2024
	(1)	(2)	(3)	(5)	(4)
BTA	519,17	226,94	174,86	-	571,25
BTF	2 809,04	301,94	344,94	-0,00	2 766,04
BTS	1 179,91	-	42,55	-0,00	1 137,36
Avances statutaires	49,06	60,73	-	-0,00	109,79
TCN et autres dettes envers la BCM	519,36	-	10,74	-0,00	508,61
Recapitalisation BFM	23,49	-	3,00	-0,01	20,48
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	15,02	-	-	-	15,02
<b>TOTAL</b>	<b>5 115,05</b>	<b>589,61</b>	<b>576,10</b>	<b>0,01</b>	<b>5 128,55</b>

Encours des titres publics intérieurs à fin Juin 2024 par maturité et par détenteur

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



**Graphique 15 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité à fin Juin 2024 en pourcentage

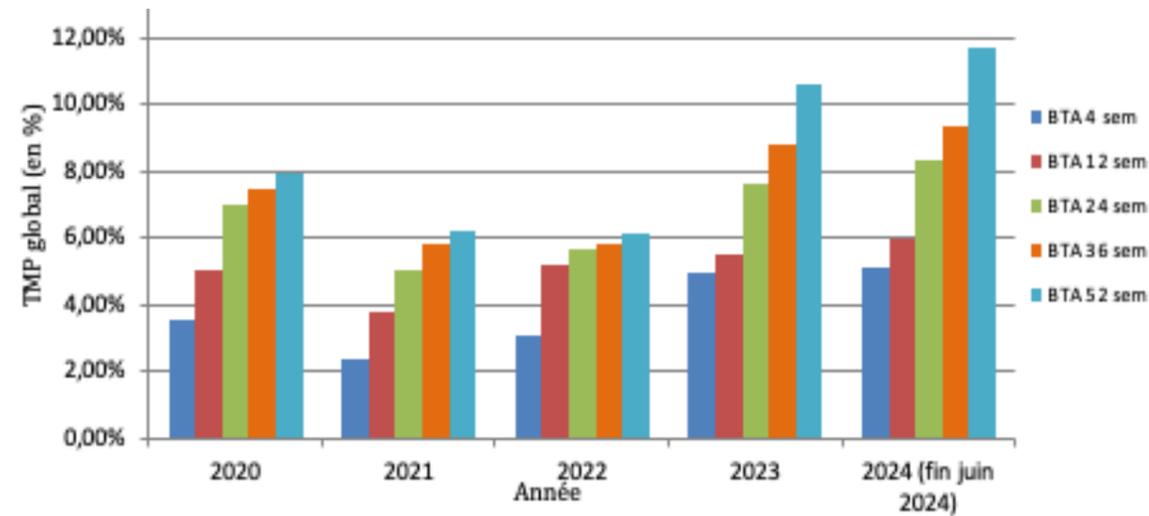


**Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument - de 2020 à fin Juin 2024 - en Milliards MGA**

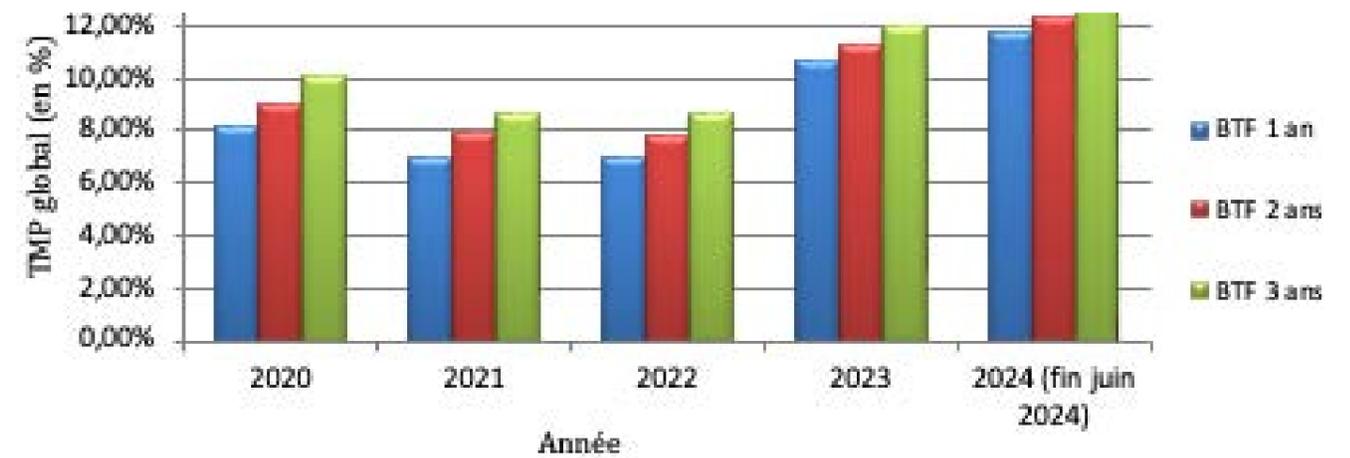
Instruments	2020			2021			2022			2023			juin-24		
	K	I	Total												
Dette intérieure totale, dont:	2 469,1	245,7	2 714,8	2 287,4	231,0	2 518,4	2 470,0	203,6	2 673,6	2 386,2	308,0	2 694,2	1 372,2	183,7	1 555,9
BTA	1 607,8	77,0	1 684,8	1 354,7	51,6	1 406,3	927,4	33,7	961,1	1 069,1	52,0	1 121,1	305,4	35,0	340,4
BTF	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	623,3	108,8	732,1
BTS	44,2	11,0	55,2	43,7	6,9	50,6	49,2	9,6	58,8	42,7	18,3	60,9	62,2	14,8	77,0
Avances statutaires	85,4	1,1	86,6	-	-	-	-	0,5	0,5	287,0	31,3	318,3	344,4	18,9	363,3
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	11,7	54,7	43,0	10,9	53,9	43,0	10,2	53,2	43,0	9,5	52,4	21,5	4,5	25,9
Dettes envers des sociétés	14,0	-	14,0	14,6	8,1	22,7	15,2	-	15,2	-	3,2	3,2	9,5	1,8	11,3
Avances spéciales (FCR)	-	-	-	-	-	-	624,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalisation BFM	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	6,0	-	6,0
Autres	-	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 2020 à Juin 2024

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

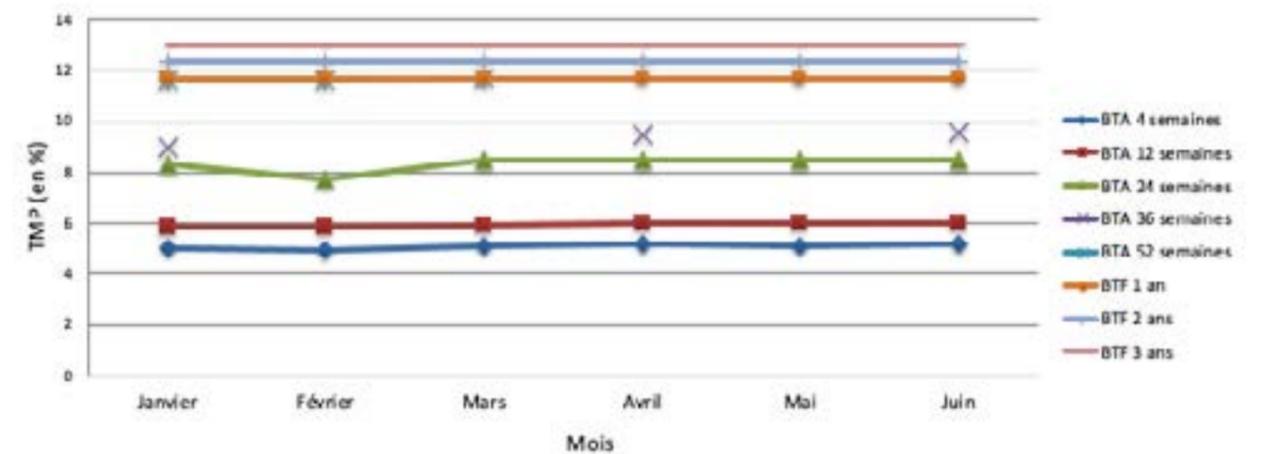


**Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage**



**Taux moyens pondérés des titres publics intérieurs de Janvier 2024 à Juin 2024**

**Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2024 à Juin 2024 - 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 Juin 2024

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 Juin 2024	
								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 Juin 2024	
								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	3 199 480,10
<b>TOTAL en USD</b>								<b>5 575 480,10</b>	
<b>c/v en mds MGA</b>								<b>24,27</b>	

**Tableau 19 :** Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Juin 2024

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 2024

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	27 353 683 902,00	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 retrocedés de 2020 à fin Juin 2024 - En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL						INTERETS					
	2020	2021	2022	2023	A fin juin	TOTAL	2020	2021	2022	2023	A fin juin	TOTAL
ADEMA - CCCE	1 073,03	-	-	-	-	1 073,03	16,10	-	-	-	-	16,10
FTM - IDA	607,35	-	-	-	-	607,35	3,38	-	-	-	-	3,38
CECAM - FED/BEI	90,92	91,99	92,53	93,60	47,20	416,24	12,84	11,93	11,01	10,08	4,69	50,55
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,49	9,60	9,66	9,77	4,93	43,46	1,34	1,25	1,15	1,06	0,49	5,29
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	-	145,64	5,46	4,01	2,55	1,09	-	13,11
JIRAMA IDA (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA IDA (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - OFID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - KOWEIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 817,20</b>	<b>138,01</b>	<b>138,60</b>	<b>139,78</b>	<b>52,13</b>	<b>2 285,71</b>	<b>39,12</b>	<b>17,18</b>	<b>14,71</b>	<b>12,23</b>	<b>5,18</b>	<b>88,42</b>

**V.DETTE DES SOCIETES A PARTICIPATION MAJORITAIRE DE L'ETAT****Tableau 22 :** Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - 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
	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	
ARO	342,28	73,35	415,63
	<b>Dettes établissements de crédits</b>	<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>Autres Passifs</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	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	1,08	2,07	1,34	-	35,94	-	0,79	0,10	-	-	-	5,86	0,67	47,85
AIR MADA-GASCAR*	177,07	17,95	16,19	1,23	94,60	-	3,59	0,91	0,00	197,46	-	-	214,35	723,35
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
	<b>Dettes subordonnées</b>	<b>Provisions techniques</b>	<b>Dettes nées des opérations d'assurances</b>	<b>Provisions pour charges</b>	<b>Dettes nées des opérations de réassurances</b>	<b>Dettes sociales</b>	<b>Dettes Etat</b>	<b>Autres dettes</b>	<b>TOTAL</b>					
ARO	15,56	326,72	4,28	-	0,74	-	-	68,33	415,63					
	<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>dettes fiscales</b>	<b>dettes sociales</b>	<b>emprunts et titres subordonnés</b>	<b>fond de garantie</b>	<b>subventions d'investissement</b>	<b>autre passif</b>	<b>TOTAL</b>					
CEM	407,11	1,71	-	-	-	0,00	1,53	4,05	414,39					

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

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,43	11,80	52,23
AIR MADAGASCAR*	230,16	540,92	771,08
FANALAMANGA	0,45	8,51	8,96
FPP	0,07	2,86	2,93
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
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	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
FPP	0,04	0,71	0,31	-	-	1,63	-	-	-	-	0,17	0,07	-	2,93
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
	<b>Dettes subordonnées</b>	<b>Provisions techniques</b>	<b>Dettes nées des opérations d'assurances</b>	<b>Provisions pour charges</b>	<b>Dettes nées des opérations de réassurances</b>	<b>Dettes sociales</b>	<b>Dettes Etat</b>	<b>Autres dettes</b>	<b>TOTAL</b>					
ARO	10,07	341,57	4,52	-	4,49	11,20	40,90	22,99	435,73					
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
FANALAMANGA		0,45	8,99
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)		-	0,07
MADECO		0,01	0,47
SEIMAD		21,76	30,78
SIRANALA		18,70	0,13
SONAPAR		4,33	8,89
SON INVEST		30,55	67,32
SOTHEMAD		-	0,02
SOAVOANIO		4,53	1,76
SMMC		21,88	39,78
SPAT		942,93	99,03
Sociétés	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>
ARO	387,68	95,45	483,12
Sociétés	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>
CEM	424,13	6,74	430,86

**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
FPP	0,05	0,76	0,35	-	-	1,63	-	-	-	-	0,17	0,07	-	3,03
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
SIRAMA	0,36	7,33	1,12	-	46,10	-	-	-	-	-	28,22	-	1,54	84,66
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	4,48	0,13	0,30	-	35,55	30,86	34,77	-	-	0,00	-	-	0,11	106,21
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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
	<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	483,12					
	<b>Dettes établies de crédits</b>	<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>dettes fiscales</b>	<b>dettes sociales</b>	<b>emprunts et titres subordonnés</b>	<b>fond de garantie</b>	<b>subventions d'investissement</b>	<b>autre passif</b>	<b>TOTAL</b>				
CEM	-	424,13	1,76	-	-	-	0,02	1,46	3,50	430,86				

**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
ADEMA		38,43	17,44
FANALAMANGA		0,45	7,96
MADECO		0,01	0,45
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)		0,00	0,11
SIRANALA		18,69	0,30
SMMC		20,17	44,60
SOAVOANIO		4,48	2,58
SON INVEST		38,05	72,78
SONAPAR		4,41	9,39
SOTHEMAD		0,00	0,04
SPAT		1 284,84	85,23
Sociétés	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	<b>TOTAL</b>
ARO	394,76	127,78	522,54

**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
ADEMA	3,98	7,96	1,79	-	36,03	-	-	-	-	-	-	4,70	1,41	55,87
FANALAMANGA	0,20	-	-	-	-	3,99	-	1,05	0,53	-	-	-	2,64	8,41
FPP	0,07	0,76	0,33	-	-	1,63	-	-	-	-	0,17	0,07	-	3,04
MADECO	0,31	0,08	0,02	-	0,01	-	-	-	-	-	0,01	-	0,04	0,46
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	-	-	-	-	0,06	-	-	-	-	-	-	0,04	0,11
SIRANALA	0,04	0,07	0,09	-	12,58	-	-	-	-	0,52	5,59	-	0,11	18,99
SMMC	16,63	13,89	2,41	-	2,47	-	10,80	0,19	-	2,42	15,29	-	0,70	64,77
SOAVOANIO	1,25	1,28	0,10	-	4,40	-	-	-	-	-	0,03	0,00	-	7,06
SON INVEST	4,78	0,14	0,37	-	38,05	30,86	36,49	-	-	-	-	-	0,14	110,83
SONAPAR	0,09	5,48	0,77	-	3,85	-	-	-	0,07	-	0,18	-	3,37	13,80
SOTHEMAD	0,01	0,02	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,04
SPAT	52,76	22,01	6,30	-	843,03	-	5,13	-	155,67	100,80	6,46	173,75	4,16	1 370,07
ZAHAMOTEL	0,02	0,01	0,01	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,02	0,07
	<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	19,07	394,76	5,66	-	1,88	11,57	58,62	30,98	522,54					

## 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

