REPOBLIKAN'I MADAGASIKARA
Fitiavana - Tanindrazana - Fandrosoana

MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Juin 2026

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°41

TRESOR PUBLIC MALAGASY

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

Bâtiment MASS, Explorer Business Park Ankorondrano
BP 129, Tana 101 – Tel 034 07 621 87
E-mail : dgt.ddpso@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 32
V.Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat page 34
GLOSSAIRE page 39

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1: Ratios de viabilité de la dette
Tableau 2: Indicateurs de coûts et risques
Tableau 3: Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré
Tableau 4: Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA et en millions USD
Tableau 5: Encours de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA
Tableau 6: Service de la dette publique extérieure et intérieure – en milliards MGA
Tableau 7: Encours et transactions de la dette publique extérieure– en milliards MGA
Tableau 8: Service de la dette publique extérieure par type de créancier– en millions USD
Tableau 9: Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat de Janvier 2026 à fin Juin 2026
Tableau 10: Classification par créancier des prêts signés de Janvier 2026 à fin Juin 2026
Tableau 11: Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier – en millions USD
Tableau 12: Montant restant à décaisser par secteur à fin Juin 2026
Tableau 13: Répartition des projets par région bénéficiaire
Tableau 14: Projets d'envergure nationale
Tableau 15: Encours de la dette intérieure
Tableau 16: Encours et transactions de la dette publique intérieure
Tableau 17: Service de la dette publique intérieure par instrument
Tableau 18: Liste des garanties octroyées par l'Etat
Tableau 19: Liste des conventions mères faisant objets de rétrocession
Tableau 20: Liste des prêts rétrocédés et situation des montants décaissés
Tableau 21: Situation des Ordres de Recette émis sur les prêts rétrocédés
Tableau 22: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2021
Tableau 23: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2021
Tableau 24: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2022
Tableau 25: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2022
Tableau 26: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2023
Tableau 27: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2023
Tableau 28: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2024
Tableau 29: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2024
Tableau 30: Dette des societes a participation majoritaire de l'etat - par type de passif - à fin decembre 2025
Tableau 31: Dette des societes a participation majoritaire de l'etat - par type de dette à fin decembre 2025

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 26
Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 26
Graphique 12 : Evolution de l'encours des BTA - page 27
Graphique 13 : Evolution de l'encours des BTF page 27
Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication par maturité - page 28
Graphique 15 : Bons du Trésor Fihary par maturité - page 28
Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication par détenteur - page 29
Graphique 17 : Bons du Trésor Fihary par détenteur - page 29
Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - page 30
Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - page 31
Graphique 20 : Courbe des TMP des titres publics intérieurs de Janvier 2025 à fin Juin 2025 - page 31

CARTES

Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs - page 25

ABREVIATIONS

ABG	Aide Budgétaire Globale
AD2M	Appui au Développement du Menabe et du Melaky
ADEMA	Aéroport de Madagascar
ADRIFI	Africa Disaster RIsk FInancing
AFD	Agence Française de Développement
AIIB	Asian Infrastructure Investment Bank
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
BIORED	Biodiversity and natural Resources for Economic Development
BTA	Bons du Trésor par Adjudication
BTF	Bons du Trésor Fihary
BTS	Bons du Trésor Spécial
CECAM	Caisses d'Epargne et de Crédit Agricole Mutuels
CEM	Caisse d'Epargne de Madagascar
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
ERER	Eléctrification Rurale par Energie Renouvelable
FA	Financement Additionnel
FAPS	Fonds d'Amorçage, de Préparation de Suivi de projets
FCR	Facilité de Crédit Rapide
FCE	Fonds Commun de l'Educattion
FFE	Fonds Fiduciaire Espagnol
FIDA	Fonds International pour le Développement Agricole
FMFP	Fonds Malagasy de Formation Professionnelle
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
FSRP	Food Systems Resiliance Progam
FTM	Foiben-Taosarintanin'i Madagasikara
GUGA	Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo
I	Intérêt
IDA	Association Internationale de Développement
INDDL	Institut National de la Décentralisation et du Développement Local
IPAM	Ivom- Panajariana ny tanànan'Antananarivo sy ny Manodidina
ITU	Information Technology Univesity
JICA	Japan International Cooperation Agency
JIRAMA	JIro sy RAno MAlagasy
K	Capital
LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project
MAHTP	Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Habitat et des Travaux Publics
MERG	Madagascar's Equitable and Resilient Growth
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
PAISF	Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier

RETOUR AU SOMMAIRE

PAJMA	Projet d'appui à la justice à Madagascar
PAPAM	Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole
PAPSE	Projet d'Appui au Plan Sectoriel de l'Education
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
PARRC	Projet d'Accompagnement des Reformes et de Renforcement de Capacité
PASP	Projet d'Appui au Secteur Penitentiaire
PCMCI	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive
PDDR	Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar
PEPBM	Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky
PFSR	Projets Filets Sociaux de Résilience
PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
PIB	Produit Intérieur Brut
PIC	Pôles Integrés de Croissance
PLAE	Programme de Lutte Anti-Erosive
PMPVREAU	Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU
PMRRM	Projet de Modernisation du réseau routier de Madagascar
PPRSMR	Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural
PPSB	Préparation aux Pandémies et services de santés de Base
PRASM	Projet de Résilience des Systèmes Alimentaires de Madagascar
PRCPB	Projet de Résilience Climatique par la Préservation de la Biodiversité
PREAA	Programme de Réduction des Emissions de CO2 Atiala Atsinanana
PRIRTEM	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar
PREGODI	Projet de Renforcement de la Gouvernance par la DIgitalisation
PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project
PRODECID	Projet de Développement Communal Inclusif et de Décentralisation
PRODUIR	Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
PTML	Programme de Transport Multimodal et de Logistique
PROGRES	PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols
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
REPAIR	Regional project for Emergency Preparedness and Access to an Inclusive Recovery
RN	Route Nationale
RSS	Renforcement du Système de Santé
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
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)
TALIM	Transforming Access and Learning In Madagascar
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
ZLECAF	Zone de Libre Echange Continentale Africaine

RETOUR AU SOMMAIRE



TRESOR PUBLIC MALAGASY

WWW.TRESORPUBLIC.MG

Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°41 présente la situation de la dette publique à fin Juin 2026. 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 2026, le stock de la dette publique est évalué à 7 648,8 millions USD (soit 32 497,1 milliards MGA). Il est constitué à 86,8% de dette extérieure et à 13,2% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 31,3% hors arriérés et de 32,3% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,4 millions USD, soit 24,3 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,4 millions USD (14,3 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 6 442,8 millions USD (environ 26 842,8 milliards MGA) à fin Mars 2026 à 6 642,0 millions USD (près de 28 219,6 milliards MGA) à fin Juin 2026 soit 28,0% par rapport au PIB nominal. Cette hausse est essentiellement expliquée par les décaissements en grande partie des projets financés par l'IDA de la Banque mondiale. Ce stock de la dette extérieure à fin Juin 2026 comprend : (i) 73,2% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 13,1% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 10,4% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,3% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 3,3% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Il est exposé à 44,1 % aux fluctuations du Dollar américain et à 27,6 % à celle de l'Euro.

De Janvier à Juin 2026, dix-sept (17) nouvelles conventions de prêt ont été signées par le gouvernement Malagasy. En Avril 2026, 3 conventions de prêts ont été contractés avec la Banque mondiale dont un s'élève à 100 millions USD pour le développement des compétences des jeunes et deux conventions pour améliorer l'accès à l'eau potable d'un montant de 180 millions USD. En Mai 2026, 8 nouveaux projets ont été signés. Parmi ces projets, 5 ont été contractés avec le groupe de la BAD dont 2 projets d'un montant de 47,6 millions USD sert à l'extension du périmètre irrigué, un projet d'appui à la gouvernance financière estimé à 13,7 millions USD et deux projets d'appui budgétaire d'un montant de 68,3 millions ;et 3 projets contractés avec la Banque Mondiale dont un projet additionnel de filets sociaux d'un montant de 50 millions USD et deux projets se chiffrant à 250 millions USD pour faciliter l'accès à l'énergie propre. En Juin 2026, 6 nouveaux projets ont été signés. Deux projets ont été signés avec l'AFD dont un projet Lalankely IV d'un montant de 28,1 millions USD et un projet d'appui à la justice d'un montant de 23,8 millions USD. Un projet de résilience de réseaux éléctrique d'un maintient de 27,3 millions USD a été signé avec le groupe de la BAD. Et enfin, trois projets ont été signés avec la Banque mondiale dont deux projets de financement de transport multimodal de 200 millions USD et un projet de nutrition d'un montant de 80 millions USD. Depuis le début de l'année 2026, dix-sept (17) conventions de prêts ont été signées pour un montant total de 1 068,8 millions USD.

A fin Juin 2026, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 4 277,6 milliards MGA (environ 4,3% par rapport au PIB nominal), soit une diminution de 136,3 milliards MGA par rapport à fin Mars 2026. Cette baisse est principalement expliquée par les tirages des titres d'emprunts intérieurs de 125,5 milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunts intérieurs, qui représentent 90,1% des encours, et les dettes envers BFM, 9,9 %



I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement[1]	Seuils (%)	2025 (exécution en %)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	92,5
PIB	40	19,7
Ratios du Service de la dette extérieure[2] (en pourcentage de)		
Exportations	15	7,8
Recettes budgétaires	18	14,0
Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage du PIB)	55	35,9

(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

Tableau 2 : Indicateurs de coûts et risques à fin Juin 2026

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	12,2	2,4
Risque de refinancement	Durée moyenne d´échéance (ans) ATM	12,6	1,7	11,2
	Dette amortie durant l´année prochaine (% du total)	4,2	49,9	10,0
Risque de taux d´intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	12,3	1,5	10,9
	Dette refixée durant l´année prochaine (% du total)	5,7	53,3	11,8
	Dette à taux d´interet fixe (% du total)	89,2	94,5	89,8
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			86,1
	"Amortissement en devise durant l´année prochaine (% du stock de réserves en devises)"			9,0

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

Graphique 1 : *Risque de taux d'intérêt - Fin Juin 2026*



Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne a refixer et taux d'interet moyen pondéré de 2022 à fin Juin 2026

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 %)
2022	13,2	12,5	0,8	2,2	1,9	7,7
2023	12,8	12,8	0,9	1,6	1,5	7,6
2024	12,8	12,8	0,9	1,5	1,6	7,6
2025	12,6	12,3	0,9	1,7	1,5	12,2
A fin Juin 2026	12,6	12,3	0,9	1,7	1,5	12,2

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 2022 à fin Juin 2026

en Milliards MGA		2023	2024	2025	mars-2026	juin-2026
Total de l'encours	**24 207,0**	**29 012,2**	**31 163,6**	**32 732,1**	**31 256,7**	**32 497,1**
dette extérieure	20 303,3	23 661,7	25 933,9	28 393,02	26 842,84	28 219,58
dette intérieure	3 903,7	5 350,6	5 229,7	4 339,08	4 413,83	4 277,56
Total des tirages	**4 425,6**	**7 001,9**	**4 878,7**	**5 167,4**	**1 869,3**	**3 472,3**
dette extérieure	2 358,4	3 168,0	2 840,7	3 027,7	1 188,9	2 231,3
dette intérieure	2 067,3	3 833,9	2 038,0	2 139,7	680,3	1 241,0
Total du service de la dette	**3 245,6**	**3 452,5**	**3 274,1**	**3 647,4**	**1 184,8**	**2 291,7**
dette extérieure	571,9	758,3	818,7	1 033,1	434,1	654,7
dette intérieure	2 673,6	2 694,2	2 455,4	2 614,3	750,7	1 637,1
Total des remboursements de principal	**2 899,6**	**2 958,7**	**2 780,3**	**3 056,4**	**870,9**	**1 734,1**
dette extérieure	429,5	572,4	626,2	808,4	265,4	431,6
dette intérieure	2 470,0	2 386,2	2 154,1	2 248,0	605,6	1 302,5
Total des paiements d'intérêts et de commissions	**346,0**	**493,8**	**493,8**	**591,0**	**313,9**	**557,6**
dette extérieure	142,4	185,9	192,4	224,7	168,7	223,1
dette intérieure	203,6	308,0	301,4	366,2	145,2	334,5
Dette garantie (sur emprunt)	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**
encours	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
garantie appelée	-					

RETOUR AU SOMMAIRE

(Suite) Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2022 à fin Juin 2026

en Milliards MGA	2022	2023	2024	2025	mars-2026	juin-2026
Total de l'encours	**5 451,6**	**6 346,8**	**6 639,8**	**7 234,0**	**7 502,2**	**7 648,8**
dette extérieure	4 572,4	5 176,3	5 525,5	6 275,0	6 442,8	6 642,0
dette intérieure	879,1	1 170,5	1 114,2	959,0	1 059,4	1 006,8
Total des tirages	**1 080,6**	**1 588,8**	**1 832,9**	**1 431,1**	**430,0**	**813,4**
dette extérieure	573,9	709,4	627,1	671,2	272,9	522,1
dette intérieure	506,7	879,3	1 205,8	759,9	157,0	291,3
Total du service de la dette	**799,3**	**788,6**	**726,0**	**805,8**	**273,5**	**538,6**
dette extérieure	139,1	171,7	181,2	228,6	100,2	153,0
dette intérieure	660,2	617,0	544,8	577,2	173,3	385,6
Total des remboursements de principal	**714,3**	**676,3**	**616,6**	**675,2**	**201,0**	**407,8**
dette extérieure	104,2	129,6	138,7	178,9	61,3	101,1
dette intérieure	610,1	546,7	477,9	496,3	139,8	306,7
Total des paiements d'intérêts et de commissions	**84,9**	**112,3**	**109,5**	**130,6**	**72,5**	**130,8**
dette extérieure	34,8	42,1	42,5	49,7	38,9	52,0
dette intérieure	50,1	70,3	66,9	80,9	33,5	78,9
Dette garantie (sur emprunt)	**3,2**	**3,1**	**3,0**	**3,1**	**3,4**	**3,4**
Encours	3,2	3,1	3,0	3,1	3,4	3,4
garantie appelée	-					

RETOUR AU SOMMAIRE

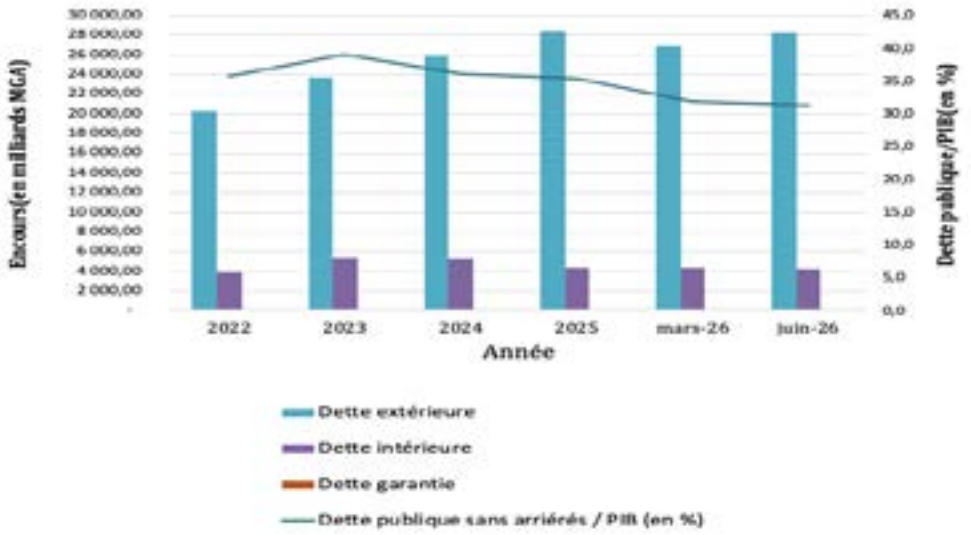
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2022 à fin Juin 2026
En Milliards MGA

	2022	2023	2024	2025	mars-2026	juin-2026
Dette publique totale, dont :	**24 207,0**	**29 012,2**	**31163,6**	**32 732,1**	**31 256,7**	**32 497,1**
(c/v en Millions USD)	5 451,6	6 346,8	6639,8	7 234,0	7 502,2	7 648,8
Dette extérieure, dont :	**20 303,3**	**23 661,7**	**25933,9**	**28 393,0**	**26 842,8**	**28 219,6**
(c/v en Millions USD)	4 572,4	5 176,3	5525,5	6 275,0	6 442,8	6 642,0
Organismes multilatéraux	13 598,3	15 846,6	17707,7	20 128,7	19 422,5	20 643,1
Bilatéral	3 109,6	3 681,8	3823,2	3 976,1	3 604,0	3 689,2
Club de Paris	1 482,6	1 899,2	1947,8	2 099,5	1 884,2	1 935,2
Non Club de Paris	1 627,0	1 782,6	1875,4	1 876,5	1 719,8	1 754,0
Créditeurs privés	2 667,9	3 158,2	3390,7	3 288,8	2 893,4	2 943,6
Banques commerciales	146,4	318,0	404,8	420,3	357,7	360,4
Institutions financières	2 521,5	2 840,2	2985,8	2 868,5	2 535,6	2 583,2
Autres	-	-				
Arriérés (3)	927,5	975,0	1012,4	999,5	923,1	943,6
Dette intérieure, dont :	**3 903,7**	**5 350,6**	**5 229,7**	**4 339,1**	**4 413,8**	**4 277,6**
(c/v en Millions USD)	879,1	1 170,5	1 114,2	959,0	1 059,4	1 006,8
BTA	564,8	492,2	550,2	502,7	520,5	482,3
BTF	2 130,0	2 733,4	2 949,2	3 160,4	3 250,3	3 163,0
BTS	285,0	1 199,6	1 098,7	229,3	209,7	209,7
Avances statutaires	287,0	344,4	130,0	-	-	-
Dettes titrisées	489,1	452,4	415,7	379,0	369,9	360,7
Autres dettes	147,8	128,7	85,9	67,6	63,5	62,0
Dette garantie (sur emprunt)	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**	**14,3**
(c/v en Millions USD)	3,2	3,1	3,0	3,1	3,4	3,4
TOTAL	**24 221,2**	**29 026,5**	**31 177,8**	**32 746,4**	**31 270,9**	**32 511,4**
(c/v en Millions USD)	5 454,8	6 349,9	6 642,8	7 237,1	7 505,6	7 652,1
PIB nominal (5)	**62 938,3**	**70 865,2**	**82 204,8**	**88 851,6**	**98 991,0**	**98 991,0**
(c/v en Millions USD)	14 640,9	15 696,7	17 783,7	19 806,2	22 850,8	23 707,6
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	35,8%	39,1%	36,1%	35,4%	31,9%	31,3%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	37,3%	40,5%	37,4%	36,5%	32,8%	32,3%

(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 2022 à fin Juin 2026 - en milliards MGA*



Graphique 3 : *Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - De 2022 à Fin Juin 2026*

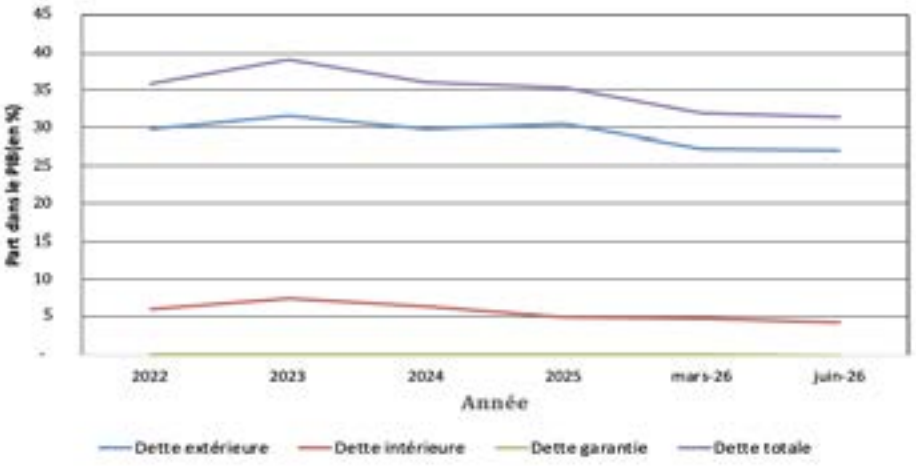
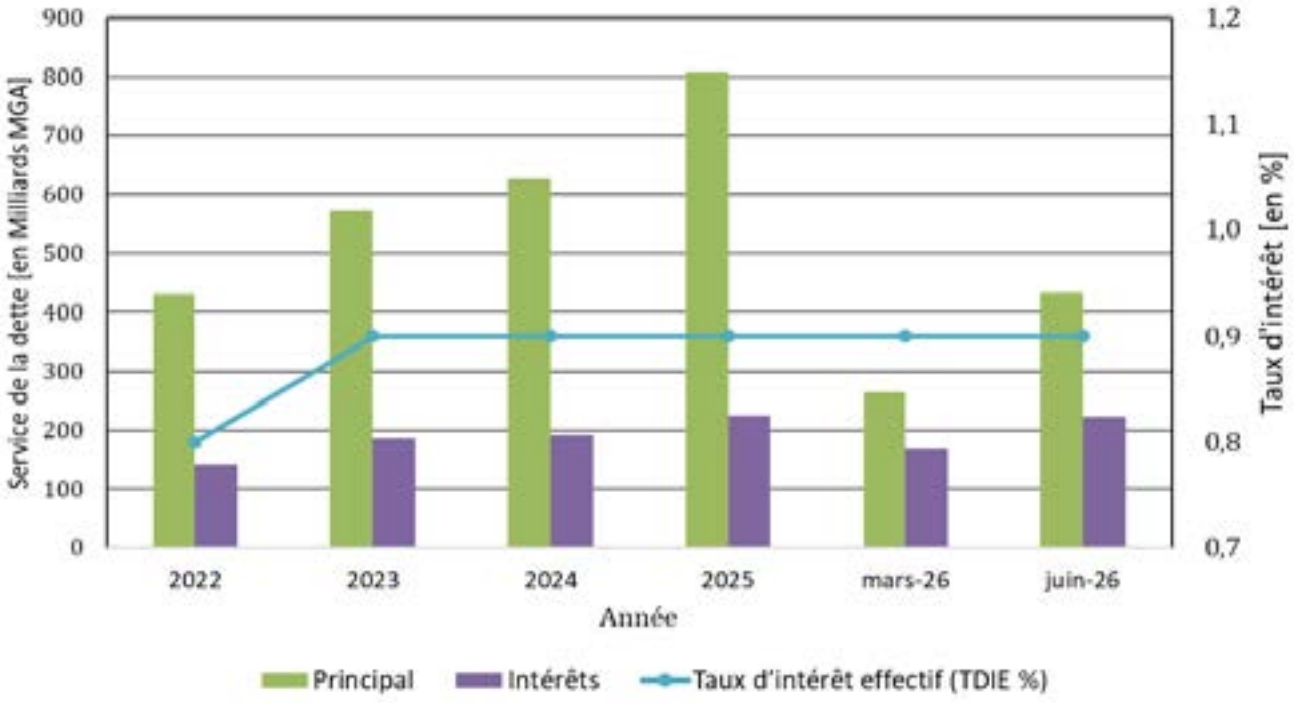


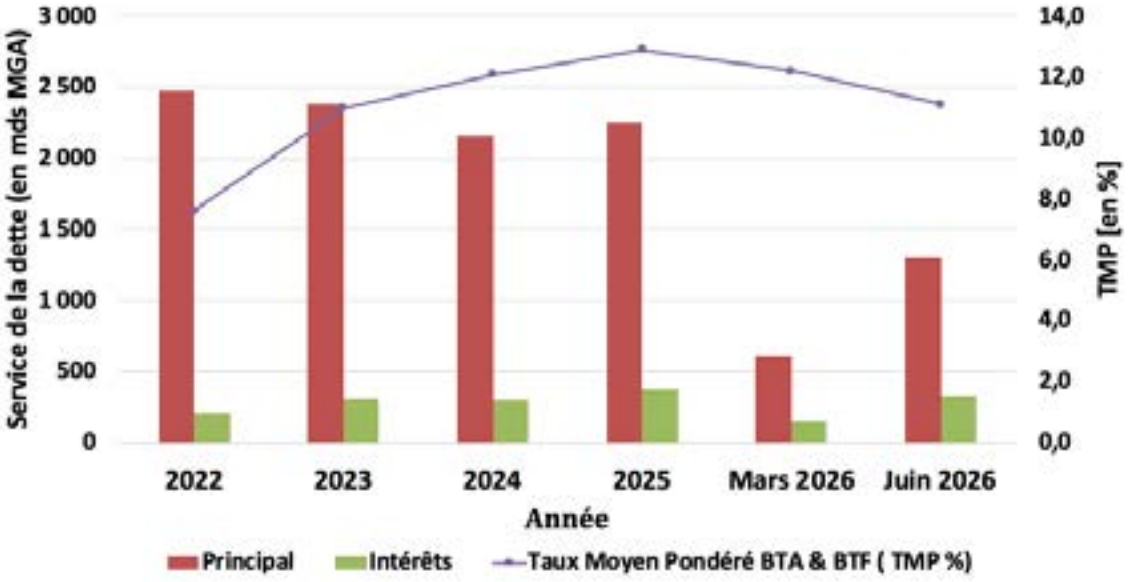
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2022 à fin Juin 2026 - en milliards MGA

	2022	2023	2024	2025	Juin-26
Service de la dette publique totale, dont :	**3 245,6**	**3 452,5**	**3 274,1**	**3 647,4**	**2 291,7**
Service de la dette publique extérieure, dont :	**571,9**	**758,3**	**818,7**	**1 033,1**	**654,7**
(c/v en Millions USD)	139,1	171,7	181,2	228,6	153,0
Principal	429,5	572,4	626,2	808,4	431,6
Intérêts	142,4	185,9	192,4	224,7	223,1
Taux d'intérêt effectif (%)	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont :	**2 673,6**	**2 694,2**	**2 455,4**	**2 614,3**	**1 637,1**
Principal	2 470,0	2 386,2	2 154,1	2 248,0	1 302,5
Intérêts	203,6	308,0	301,4	366,2	334,5
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,6	11,0	12,1	12,9	11,1

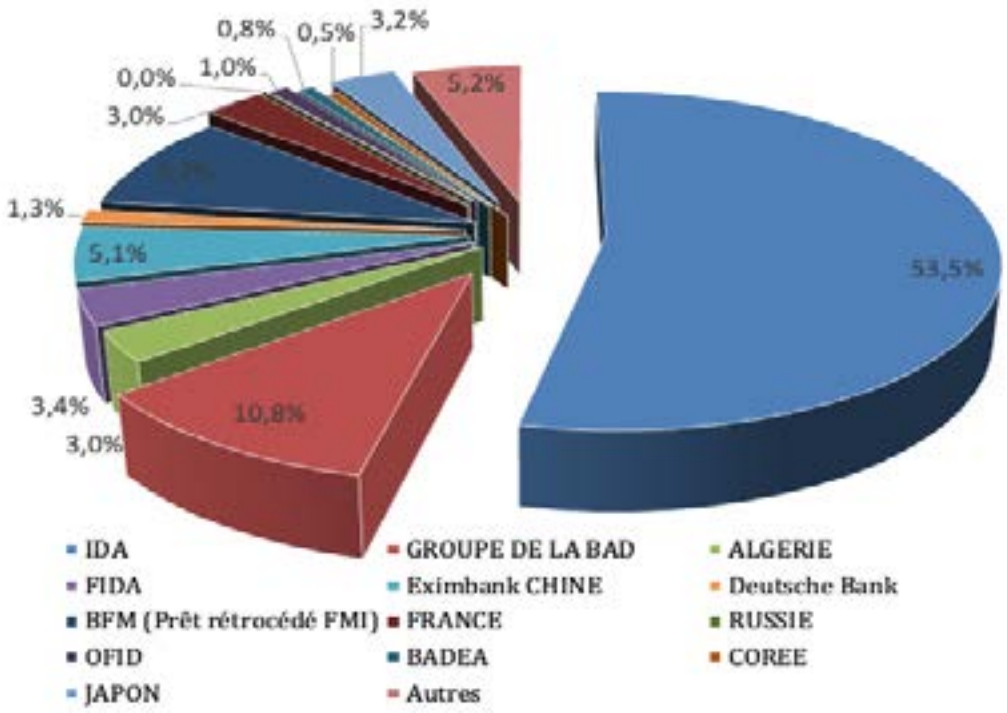
Graphique 4 : *Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2022 à fin Juin 2026 - en milliards MGA*



Graphique 5 : *Evolution du Service de la dette publique intérieure De 2022 à fin Juin 2026 - en milliards MGA*

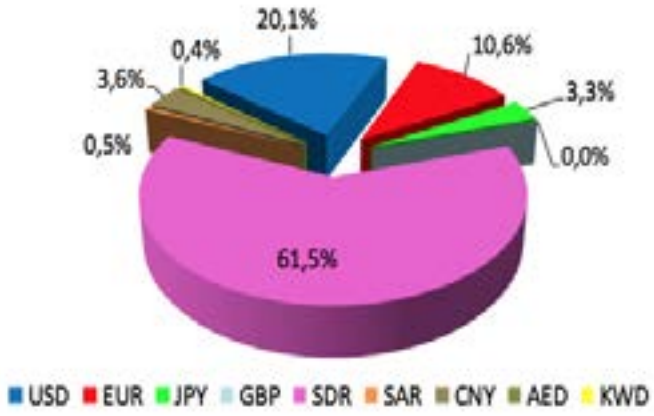


Graphique 6 : *Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier à Fin Juin 2026 - en pourcentage*



EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN JUIN 2026

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



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



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 2026
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Mars 2026	Avril 2026 - Juin 2026	Avril 2026 - Juin 2026		Fin Juin 2026
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	**19 422,5**	**983,6**	**176,6**	**413,7**	**20 643,1**
(c/v en Millions USD)	4 661,7	235,2	42,3	*4,1*	4 858,7
Créanciers bilatéraux	**4 443,0**	**58,8**	**43,9**	**90,2**	**4 548,1**
(c/v en Millions USD)	1 066,4	14,0	10,5	*-24,1*	1 045,7
Club de Paris	1 884,2	54,2	26,4	23,2	1 935,2
Non Club de Paris	2 558,8	4,6	17,5	67,0	2 612,9
Créditeurs privés	**2 977,4**	**-**	**0,2**	**51,1**	**3 028,3**
(c/v en Millions USD)	*714,6*	-	*0,0*	*-1,8*	*712,8*
Banques Commerciales	357,7	-	0,2	2,8	360,4
Institutions financières	2 535,6	-	-	47,6	2 583,2
Autres créditeurs privés	84,1	-	-	0,7	84,7
TOTAL	**26 842,8**	**1 042,4**	**220,6**	**555,0**	**28 219,6**
(c/v en Millions USD)	***6 442,8***	**249,2**	**52,8**	***2,9***	**6 642,0**

Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier
de 2022 à fin Juin 2026- En Millions USD

Créanciers	2022			2021			2024			2025			A fin Juin 2026		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	104,2	34,8	139,1	129,6	42,1	171,7	138,7	42,5	181,2	178,9	49,7	228,6	101,1	52,0	153,0
(c/v en Milliards MGA)	*429,5*	*142,4*	*571,9*	*572,4*	*185,9*	*758,3*	*626,2*	*192,4*	*818,7*	808,4	*224,7*	*1 033,1*	431,6	*223,1*	*654,7*
Créanciers multilatéraux	60,1	23,8	83,9	68,8	28,8	97,6	83,3	31,8	115,0	97,6	39,5	137,0	54,8	47,2	102,0
Créanciers Bilatéraux	23,0	7,2	30,2	26,0	10,5	36,5	26,9	10,2	37,1	35,5	10,2	45,8	20,7	4,8	25,5
Club de Paris	14,6	2,0	*16,5*	*15,2*	3,6	*18,8*	*14,7*	2,7	17,5	*18,0*	*3,4*	*21,5*	*7,4*	*1,5*	*8,9*
Non Club de Paris	*8,4*	*5,3*	*13,6*	*10,8*	6,8	*17,7*	*12,2*	7,4	19,6	*17,5*	*6,8*	*24,3*	*13,3*	*3,3*	*16,6*
Créanciers privés	21,2	3,8	25,0	34,8	2,8	37,5	28,5	0,6	29,1	45,9	0,0	45,9	25,5	0,0	25,5
Banques commerciales	*21,2*	*3,8*	*25,0*	*34,8*	*2,8*	*37,5*	*12,3*	*0,6*	12,9	12,9	*0,0*	12,9	4,9	*0,0*	4,9
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	16,2	-	16,2	32,9	-	32,9	20,7	-	20,7
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	

REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER 2026 A JUIN 2026
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		**1 068,79**
Dette concessionnelle, dont :		**738,79**
Dette multilatérale		**686,90**
Groupe de la BAD	**156,90**	
PEPBM II Projet d'Extension du Périmètre de Bas Mangoky Phase II (BAD/FAT)	15,49	
PEPBM II Projet d'Extension du Périmètre de Bas Mangoky Phase II (BAD/FAD)	**32,10**	
PAGFI Projet d'Appui à la Gouvernance Financière	13,66	
PAGFRE II (BAD/FAT)	**40,99**	
PAGFRE II (BAD/FAD)	27,33	
PRRE Projet de Résilience des réseaux électriques	**27,32**	
IDA	530,00	
PIC 3 Additionnel (prêt A: Standard)	50,00	
PIC 3 Additionnel (Prêt B: SML)	80,00	
Transformer l'accès et l'apprentissage à Madagascar (TALIM)	95,00	
Deuxième opération d'appui budgétaire pour une croissance équitable et résiliente (MERG II) (prêt A: Standard)	125,00	
Deuxième opération d'appui budgétaire pour une croissance équitable et résiliente (MERG II) (Prêt B: SML)	*100,00*	
PROJET HAVELO MANDRARE (Programme Régional pour la Résilience Climatique (PRRC))	80,00	
Dette bilatérale		**51,89**
AFD	51,89	
Projet Lalankely IV	28,11	
PAJMA II	23,78	
Dette non concessionnelle, dont:		**330,00**
Dette multilatérale		**330,00**
IDA	330,00	
PAAEP FA Financement A- Financement B- I DA 21 -SUW Regular	100,00	
PTML Projet de Transport Multimodal et de Logistique - Financement B SUW	105,00	
ASCENT PforR - Financement B SUW	125,00	
Utilisation des financements		**1 068,79**
Agriculture	-	
Soutien budgétaire	81,98	
Infrastructure	303,02	
Gouvernance	-	
Social	330,00	
Energie	-	
Autres	353,78	

RETOUR AU SOMMAIRE

Tableau 10 : classification par créancier des prêts signés de janvier 2026 à fin Juin 2026

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2026 à Juin 202	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 Lalankely IV	26 000 000	EUR	28,11	2,80%	0,50%	25	7	19/06/2026
	PAJMA II	22 000 000	EUR	23,78	2,80%	0,50%	25	7	19/06/2026
	TOTAL AFD			**51,89**					
Groupe de la BAD	PEPBM II Projet d'Extension du Périmètre de Bas Mangoky Phase II (BAD/FAT)	11 333 324	UC	15,49	0,00%	0,75%	50	10	06/05/2026
	PEPBM II Projet d'Extension du Périmètre de Bas Mangoky Phase II (BAD/FAD)	23 495 363	UC	32,10	0,00%	0,75%	50	10	06/05/2026
	PAGFI Projet d'Appui à la Gouvernance Financière	10 000 000	UC	13,66	0,00%	0,75%	50	10	22/05/2026
	PAGFRE II (BAD/FAT)	30 000 000	UC	40,99	0,00%	0,75%	50	10	27/05/2026
	PAGFRE II (BAD/FAD)	20 000 000	UC	27,33	0,00%	0,75%	50	10	27/05/2026
	PRRE Projet de Résilience des réseaux électriques	20 600 000	UC	27,32	0,00%	0,75%	50	10	15/06/2026
	TOTAL Groupe de la BAD			**156,90**					
IDA	PAAEP FA Projet d'Amélioration de l'Amélioration de l'Accès à l'Eau Potable de Madagascar Financement A- IDA Classic Standard	80 000 000	USD	80,00	0,00%	0,00%	40	11	30/04/2026
	MYSET Développement des Compétences des jeunes pour la transformation économique et l'emploi	100 000 000	USD	100,00	0,00%	0,00%	40	11	30/04/2026
	PAAEP FA Projet d'Amélioration de l'Amélioration de l'Accès à l'Eau Potable de Madagascar Financement B- I DA 21 -SUW Regular	100 000 000	USD	100,00	1,22%	0,25%	25	5	30/04/2026
	Projet Filets Sociaux et de Résilience FA (PFSR FA)	50 000 000	USD	50,00	0,00%	0,00%	40	11	08/05/2026
	ASCENT PforR Accélération du Programme de Transformation Durable et de l'Accès à l'Enérgie Propre à Madagascar- Financement A Standard (Classique PBA)	125 000 000	USD	125,00	0,00%	0,00%	40	11	08/05/2026
	ASCENT PforR Accélération du Programme de Transformation Durable et de l'Accès à l'Enérgie Propre à Madagascar- Financement B SUW	125 000 000	USD	125,00	1,22%	0,25%	24	5	08/05/2026
	PTML Projet de Transport Multimodal et de Logistique - Financement A Classique Standard PBA	95 000 000	USD	95,00	0,00%	0,00%	40	11	09/06/2026
	PTML Projet de Transport Multimodal et de Logistique - Financement B SUW	105 000 000	USD	105,00	1,22%	0,25%	25	5	09/06/2026
	PARN II FA PROJET D'AMELIORATION DES RESULTATS NUTRITIONNELS 2	80 000 000	USD	80,00	0,00%	0,00%	40	11	11/06/2026
TOTAL IDA				**860,00**					
TOTAL EN MILLIONS USD				**1 068,79**					

Tableau 11 : Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2026 à fin Juin 2026 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION			PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	1T (1)	2T (2)	Total (2)+(1)	ANNUELLE (3)	ANNUEL (4)=(2)/(3)
GROUPE DE LA BAD	2,98	3,33	6,31	109,00	5,8%
AFD	0,33	1,72	2,05	31,95	6,4%
BEI	18,82	-	18,82	57,60	32,7%
EXIMBANK DE COREE	-	-	-	6,13	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	0,42	-	0,42	7,25	5,7%
FONDS KOWEITIEN	1,28	1,12	2,40	6,34	37,8%
EXIMBANK D'INDE	-	-	-	0,04	0,0%
Belgique	0,47	0,02	0,50	0,47	105,8%
FIDA	-	3,67	3,67	15,77	23,2%
IDA	245,35	226,92	472,27	583,18	81,0%
JICA	1,16	11,10	12,27	38,09	32,2%
OFID	0,60	1,28	1,88	16,92	11,1%
FONDS SAOUDIEN	-	-	-	9,79	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	1,14	-	1,14	43,48	2,6%
BADEA	0,37	-	0,37	35,72	1,0%
TRESOR Français	-	-	-	5,50	0,0%
AIIB	-	-	-	3,04	0,0%
BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT	-	-	-	0,02	0,0%
SOCIETE GENERALE	-	-	-	0,50	0,0%
TOTAL	**272,92**	**249,17**	**522,09**	**970,79**	**53,8%**

RETOUR AU SOMMAIRE

Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Juin 2026 en pourcentage en millions USD

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	18,8	523,1
Infrastructure	23,0	638,8
Agriculture	8,8	243,7
Rural	1,7	47,8
Gouvernance	14,5	402,9
Energie	5,9	164,9
Assainissement	4,8	133,8
Activités financières et assurances	-	-
Education	10,0	277,1
Social	4,0	110,2
Télécommunications	-	-
Autres	8,6	238,3
TOTAL	**100,0**	**2 780,6**

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

Graphique 9 : *Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Janvier 2026 à Juin 2026 - en pourcentage*

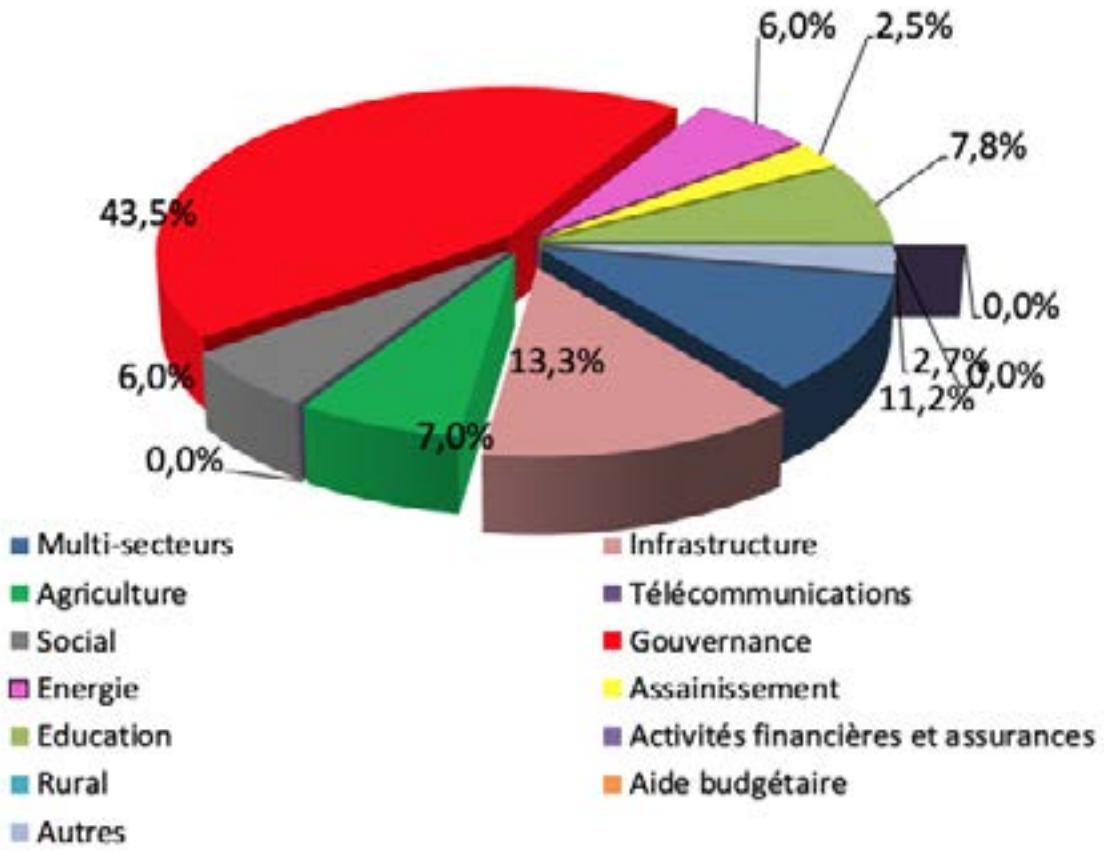


Tableau 13 : Projet d'envergure régionale

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra-Mangoro	Amoron'i Mania	Analamanga	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Betsiboka	Boeny	Bongolava	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Matsiatra Ambony	Melaky	Menabe	Sofia	Vakinankaratra	Vatovavy
SECTEUR AGRICULTURE																										
AD2M	Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky - Phase 2	FIDA	10/21/2015	06/30/2026	Don	DTS	6 000 000																■	■			
	Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky - Phase 2				Emprunt	DTS	34 400 000																■	■			
	Projet d'aménagement et de mise en valeur du Périmètre Irrigué de Beboka	OFID	06/16/2015	12/31/2025	Emprunt	USD	7 500 000																■	■			
DEFIS	Accroitre la résilience au changement climatique des petits exploitants bénéficiant des services du Programme de chaînes de valeur agricoles inclusive (DEFIS+)	FIDA	07/31/2024	09/30/2031	Don	USD	41 045 298		■					■					■	■							■
	Accroitre la résilience au changement climatique des petits exploitants bénéficiant des services du Programme de chaînes de valeur agricoles inclusive (DEFIS+)				Emprunt	USD	12 815 705		■					■					■	■							■
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives		12/13/2017	09/30/2028	Don	DTS	26 150 000		■		■	■	■	■					■	■							■
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives				Emprunt	DTS	26 150 000		■		■	■	■	■					■	■							■
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives - Financement Additionnel		06/28/2022	09/30/2028	Don	USD	22 500 000		■		■	■	■	■					■	■							■
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives - Financement Additionnel				Emprunt	USD	61 000 000		■		■	■	■	■					■	■							■
PAPAM	Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar - Phase 2	AFD	04/25/2025	01/01/2030	Don	EUR	5 610 433						■	■												■	
PICAS	Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar - Phase 2	AFD		12/31/2030	Emprunt	EUR	16 831 299						■	■												■	
	Projet Pole Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar - Phase 1	BAD	06/09/2022	12/31/2026	Don	UC	9 534 000				■	■															
	Projet Pole Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar - Phase 1				Emprunt	UC	8 008 000				■	■															
PLAE	Programme de lutte Antiérosive - Phase 6	KFW	11/23/2022	12/30/2027	Don	EUR	15 224 913		■						■	■		■		■	■						
PROGRES	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux	FIDA	06/20/2023	09/30/2031	Emprunt	EUR	8 653 892		■		■	■	■	■				■	■	■	■	■	■				■
	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux				Emprunt	EUR	16 336 541		■		■	■	■	■				■	■	■	■	■	■				■
	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux				Emprunt	EUR	65 346 162		■		■	■	■	■				■	■	■	■	■	■				■
PTASO	Projet de développement de la zone de transformation agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar	BAD	10/15/2020	12/31/2027	Emprunt	UC	28 000 000					■	■														
Riz Plus	Projet d'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Systèmes Alimentaires	AFD	03/01/2024	04/29/2029	Emprunt	EUR	26 850 520	■		■												■		■		
	Projet d'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Systèmes Alimentaires	WB	04/09/2023	12/29/2028	Emprunt	DTS	148 401 602	■		■												■		■		
Talaky-be	Projet d'Appui à l'Adaptation de l'Agriculture et à la Résilience des Communautés face aux Changements Climatiques dans la Région Anosy	AFD	07/24/2023	07/31/2029	Emprunt	EUR	22 142 000					■															
	Projet d'Appui à l'Adaptation de l'Agriculture et à la Résilience des Communautés face aux Changements Climatiques dans la Région Anosy		03/01/2024	06/30/2029	Don	EUR	15 872 612					■															

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Amoron'i Mania	Analamanga	Androy	Atsinanana	Boeny	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Matsiatra Ambony	Vakinankaratra	Vatovavy
SECTEUR EAU ET ASSAINISSEMENT																		
JIRAMA Water 3	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BEI	12/09/2019	12/09/2025	Emprunt	EUR	41 447 368		■										
	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BEI	08/05/2020	12/09/2025	Don	EUR	35 526 311		■										
PAAEP	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar	WB	06/15/2022	07/31/2029	Don	DTS	110 000 000		■			■	■	■		■	■	■
	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar	WB	06/15/2022	07/31/2029	Emprunt	DTS	110 000 000		■			■	■	■		■	■	■
PAET	Projet d'expansion et d'amélioration du système d'approvisionnement en eau à Toamasina	JICA	10/14/2024	12/31/2030	Don	JPY	19 345 280				■							
PEAT	Eau et Assainissement à Toamasina	UE	12/05/2025		Don	EUR	28 082 926				■							
PMP VREAU	Avance de préparation - Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en Eau et de renforcement de la résilience au changement climatique	BAD	01/17/2023	05/15/2026	Emprunt	UC	3 363 075	■	■	■						■	■	■	

RETOUR AU SOMMAIRE

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra-Mangoro	Analamanga	Analanjirofo	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsinanana	Boeny	Diana	Itasy	Melaky	Menabe
SECTEUR ENERGIE																			
Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	BEI	12/08/2017	08/12/2024	Emprunt	EUR	35 900 000												
Angovo	Electrification rurale dans les régions Anosy, Androy, Atsimo Andrefana, Menabe et Melaky	AFD	07/24/2023	07/31/2029	Emprunt	EUR	24 355 900												
	Electrification rurale dans les régions Anosy, Androy, Atsimo Andrefana, Menabe et Melaky	AFD	07/24/2023	03/07/2030	Don	EUR	12 422 000												
Centrales hybrides	Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaique/Diesel	FINEXPO	05/23/2018	05/23/2026	Emprunt	EUR	9 378 296												
PAAET	Projet d'amélioration de l'accès à l'électricité à Toamasina	JICA	03/06/2026	12/31/2030	Don	JPY	16 058 174												
PIC	Projet Pôles Intégrés de Croissance et Corridors (PIC2) Deuxième phase - Accès à l'énergie et aux infrastructures clés	OFID	03/04/2021	06/30/2026	Emprunt	USD	15 000 000												
PRIRTEM	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 1	BAD	02/06/2020	12/31/2027	Emprunt	UC	13 500 000												
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 1	BAD	02/06/2020	12/31/2027	Emprunt	UC	25 000 000												
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 1	BEI	11/29/2021	11/29/2026	Emprunt	EUR	91 686 162												
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 1	EX-IMBANK KOREA	09/26/2022		Emprunt	USD	55 898 000												
RANOMAFANA	Projet Hydroélectrique Ranomafana	EX-IMBANK CHINA	08/01/2023	06/30/2026	Emprunt	CNY	239 337 340												

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra-Mangoro	Analanjirofo	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Boeny	Diana	Fitovinany	Matsiatra Ambony	Régionale	Sofia	Vatovavy
SECTEUR ENVIRONNEMENT																					
ADRIFI	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	02/17/2023	03/31/2026	Don	UC	4 700 000														
	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	02/17/2023	03/31/2026	Don	UC	6 085 821														
	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	02/17/2023	12/31/2027	Emprunt	UC	7 366 479														
	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	04/02/2026	12/31/2026	Don	USD	1 000 000														
AROFANO	Conservation Inclusive des Tortues marines et herbiers marins dans le nord et le Nord-ouest de Madagascar	GEF	09/18/2024	05/31/2030	Don	USD	22 737 509														
BATAN	Projet d'Appui à la Gestion Durable des Ecosystèmes Cotiers des Baies d'Ambaro, Tsimipaiky, Ampasindava et de l'Archipel de Nosy Be	AFD	05/16/2023	12/31/2028	Don	EUR	2 218 000														
PRCPB	Projet de Résilience Climatique par la Préservation de la Biodiversité	BAD	04/15/2025	12/31/2029	Don	UC	9 428 194														
PREAA	Programme de Réduction des Emissions de CO2 Atiala Atsinanana	WB	02/04/2021	06/30/2027	Don	USD	2 681 120														
	Programme de Réduction des Emissions de CO2 Atiala Atsinanana	WB	02/04/2021	06/30/2027	Don	USD	47 318 880														
PRRC	Projet Regional pour la Resilience Climatique	WB	06/08/2023	12/29/2028	Emprunt	DTS	28 000 000														
	Projet Regional pour la Resilience Climatique - Financement additionnel	WB	06/20/2025	12/29/2028	Emprunt	USD	100 000 000														
REPAIR	Projet régional de préparation aux situations d'urgence et d'accès à une reprise inclusive en Afrique australe	WB	08/09/2024	06/30/2031	Emprunt	USD	100 000 000														

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Amoron'i Mania	Analamanga	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Boeny	Diana	Fitovinany	Matsiatra Ambony	Vatovavy
SECTEUR GOUVERNANCE																
FANARENANA (PASP)	Projet appui au secteur pénitentaire COVID 19	AFD	06/04/2020	06/30/2026	Don	EUR	5 689 189									
GUGA	Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo (INDDL)	AFD	09/27/2018	06/30/2025	Don	EUR	2 359 820									
	Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo (IPAM)	AFD	12/05/2019	12/31/2023	Don	EUR	3 539 730									
PAJMA	Projet d'Appui à la Justice à Madagascar	AFD	07/03/2018	06/30/2025	Don	EUR	5 816 234									
PAJMA	"Projet de Développement Communal Inclusif et de Décentralisation- Phase 3"	KFW	09/20/2023	11/30/2030	Don	EUR	26 675 611									

RETOUR AU SOMMAIRE

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra Mangoro	Ambatosoa	Amoron'i Mania	Analamanga	Analanjirofo	Androy	Anosy	Atsimo -Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Betsiboka	Boeny	Bongolava	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Itasy	Matsiatra Ambony	Melaky	Menabe	Sava	Sofia	Vakinankaratra	Vatovavy
SECTEUR INFRASTRUCTURE																														
Fly Over Maki	Projet d'aménagement du Fly-over « MAKI » Croisement la Route « Francophonie » et le boulevard de « l'Europe »	BADEA	10/11/2023	03/31/2029	Emprunt	USD	8 000 000				■																			
	Projet d'aménagement du Fly-over « MAKI » Croisement la Route « Francophonie » et le boulevard de « l'Europe »	BADEA	10/11/2023	03/31/2029	Emprunt	USD	20 000 000				■																			
Fly Over RN1	Projet d'aménagement du Fly-over « Anosizato » Croisement RN1 et RN58A	BADEA	05/19/2022	12/31/2027	Emprunt	USD	7 200 000				■																			
	Projet d'aménagement du Fly-over « Anosizato » Croisement RN1 et RN58A	BADEA	05/19/2022	12/31/2027	Emprunt	USD	18 000 000				■																			
Ivato-Boulevard Europe	Voie rapide reliant l'aéroport international d'Ivato et le Boulevard de l'Europe	EXIMBANK CHINA	08/30/2017	09/13/2025	Emprunt	USD	105 230 500				■																			
Lalankely	Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana - Phase 3	AFD	05/02/2018	12/21/2025	Don	EUR	3 407 916				■																			
	Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana - Phase 3	AFD	05/02/2018	12/31/2025	Emprunt	EUR	22 797 830				■																			
Mobilité Douce CUA	Programme mobilité douce, de planification de la mobilité urbaine et de renforcement des capacités en faveur de la Commune Urbaine d'Antananarivo	AFD	02/27/2023	12/31/2028	Don	EUR	9 003 852				■																			
PACFC	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	AIIB	01/09/2025	01/31/2027	Don	USD	1 100 000						■		■												■			
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	BAD	12/02/2021	12/31/2028	Emprunt	UC	180 580 000						■		■												■			
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	OFID	09/19/2024	12/31/2031	Emprunt	USD	30 000 000						■	■	■												■			
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 3	BAD	05/16/2025	06/30/2030	Emprunt	UC	165 000 000						■	■													■			
PADEVE	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	11/26/2016	11/30/2025	Don	EUR	2 108 369						■	■		■		■		■				■					■	
	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	11/26/2016	11/30/2025	Emprunt	EUR	26 354 607						■	■		■		■		■				■					■	
	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre - Phase 2	AFD	03/01/2024	03/01/2030	Don	EUR	7 518 146						■	■		■		■		■				■					■	
	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre - Phase 2	AFD	03/01/2024	03/01/2030	Emprunt	EUR	45 108 874						■	■		■		■		■				■					■	
PCMCI	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	WB	04/18/2022	06/30/2028	Don	DTS	200 000 000					■	■																	
	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	WB	04/18/2022	06/30/2028	Emprunt	DTS	200 000 000					■	■																	
	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive - Financement additionnel	WB	06/30/2025	06/30/2028	Emprunt	USD	6 700 000					■	■																	
	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive - Financement additionnel	WB	06/30/2025	06/30/2028	Emprunt	USD	74 800 000					■	■																	
	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive - Financement additionnel	WB	06/30/2025	06/30/2028	Emprunt	USD	130 000 000					■	■																	
PDDR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar	WB	07/21/2021	09/30/2027	Emprunt	DTS	200 000 000	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar - Financement Additionnel	WB	10/03/2022	09/30/2027	Emprunt	USD	100 000 000	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo - Phase 2	AFD	12/08/2022	06/30/2028	Emprunt	EUR	36 560 000				■																			
	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo - Phase 2	AFD	06/22/2023	06/30/2028	Don	EUR	8 356 000				■																			
PMRRM	Projet de Modernisation du réseau routier de Madagascar	BEI	12/08/2017	12/08/2026	Emprunt	EUR	129 075 000						■	■							■									
	Projet de Modernisation du réseau routier de Madagascar	BEI	08/31/2018	11/28/2026	Don	EUR	135 600 000						■	■							■									
Pont Mangoky	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	BADEA	06/12/2019	12/31/2027	Emprunt	USD	20 000 000								■												■			
	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	FKDEA	12/08/2018	12/31/2027	Emprunt	KD	10 000 000								■												■			
	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	FSD	06/05/2020	12/15/2025	Emprunt	SAR	20 000 000								■												■			
	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	OFID	09/17/2019	01/31/2025	Emprunt	USD	10 000 000								■												■			
POST DISASTER	Post Disaster Infrastructure Reconstruction	BEI	06/23/2016	12/19/2024	Emprunt	EUR	45 500 000				■				■										■					
PRODUIR	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo	WB	06/01/2018	06/30/2026	Emprunt	DTS	75 000 000				■																			
	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo - Financement Additionnel	WB	12/18/2020	06/30/2026	Emprunt	DTS	50 000 000				■																			
	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo - Financement Additionnel 2	WB	06/12/2024	06/30/2026	Emprunt	DTS	15 000 000				■																			

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra Mangoro	Ambatosoa	Amoron i Mania	Analamanga	Analanjirofo	Androy	Anosy	Atsim -Andrefana	Atsimo-tsinanana	Atsinanana	Betsiboka	Boeny	Bongolava	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Itasy	Matsiatra Ambony	Melaky	Menabe	Sava	Sofia	Vakinankaratra	Vatovavy
SECTEUR INFRASTRUCTURE																															
RN5	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	ADFD	11/20/2014	12/31/2026	Emprunt	AED	30 000 000																								
	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	BADEA	05/27/2015	03/31/2027	Emprunt	USD	10 000 000																								
	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	FKDEA	12/27/2013	12/31/2026	Emprunt	KD	12 800 000																								
	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	FSD	05/05/2017	12/31/2026	Emprunt	SAR	14 000 000																								
	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	OFID	04/15/2016	06/30/2026	Emprunt	USD	10 000 000																								
ROCADE	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo	AFD	06/23/2016	07/31/2025	Emprunt	EUR	27 245 392																								
	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo	AFD	11/26/2016	12/31/2023	Don	EUR	5 060 085																								
	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo	BEI	06/23/2016	06/30/2023	Emprunt	EUR	32 000 000																								
Voie rapide RN2	Projet d'aménagement et d'extension de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2	EXIMBANK CHINA	09/03/2018	08/11/2027	Emprunt	CNY	59 840 000																								

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Analamanga	Analanjirofo	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Diana
SECTEUR MULTISECTORIEL													
MIONJO	Projet de soutien à des moyens de subsistance résilients dans le Sud de Madagascar	WB	12/17/2020	06/30/2026	Don	DTS	91 000 000						
	Projet de soutien à des moyens de subsistance résilients dans le Sud de Madagascar - Financement Additionnel	WB	12/14/2021	06/30/2026	Don	DTS	97 000 000						
	Projet de soutien à des moyens de subsistance résilients dans le Sud de Madagascar - Financement Additionnel 2	WB	06/24/2025	06/30/2028	Emprunt	USD	54 000 000						
PIC	Projet Pôles Integrés de Croissance - Phase 3	WB	07/21/2021	01/31/2027	Emprunt	DTS	128 031 100						
	Projet Pôles Integrés de Croissance - Phase 3	WB	06/16/2025	01/31/2028	Emprunt	USD	20 000 000						
	Projet Pôles Integrés de Croissance - Phase 3	WB	06/16/2025	01/31/2028	Emprunt	USD	51 000 000						

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra Mangoro	Ambatosoa	Amoron'i Mania	Analamanga	Analanjirofo	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Betsiboka	Betsiboka	Boeny	Bongolava	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Itasy	Matsiatra Ambony	Melaky	Menabe	Regionale	Sava	Sofia	Vakinankaratra	Vatovavy
SECTEUR SOCIAL																																
Appui Hopitaux	Projet d'Amélioration des Equipements Médicaux dans les Hôpitaux Régionaux de Référence	JICA	08/11/2023	03/30/2031	Don	JPY	7 703 820																									
FORMAPRO/BTP	Fonds Accélérateur d'Equité	GAVI	10/13/2023	12/31/2025	Don	USD	9 950 283																									
FORMAPRO/BTP	Appui à la formation professionnelle en Batiment et Travaux Publics - Financement Additionnel	AFD	07/10/2020	06/30/2026	Don	EUR	10 162 815																									
PARN	Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multiphase - Phase 2	WB	06/28/2022	12/31/2026	Don	DTS	42 500 000																									
	Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multiphase - Phase 2	WB			Emprunt	DTS	42 500 000																									
PFSR	Projets Filets Sociaux de Résilience à Madagascar		01/16/2023	03/31/2027	Emprunt	DTS	230 502 822																									
PPSB	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	WB	04/18/2022	06/30/2026	Don	DTS	50 000 000																									
	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base				Don	USD	2 900 000																									
	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	WB	04/18/2022		Don	USD	17 000 000																									
	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base				Emprunt	DTS	43 194 444																									
TALIM	Transforming Access and Learning in Madagascar Project	WB	06/19/2025		Don	USD	35 388 000																									
	Transforming Access and Learning in Madagascar Project				Emprunt	DTS	150 000 000																									

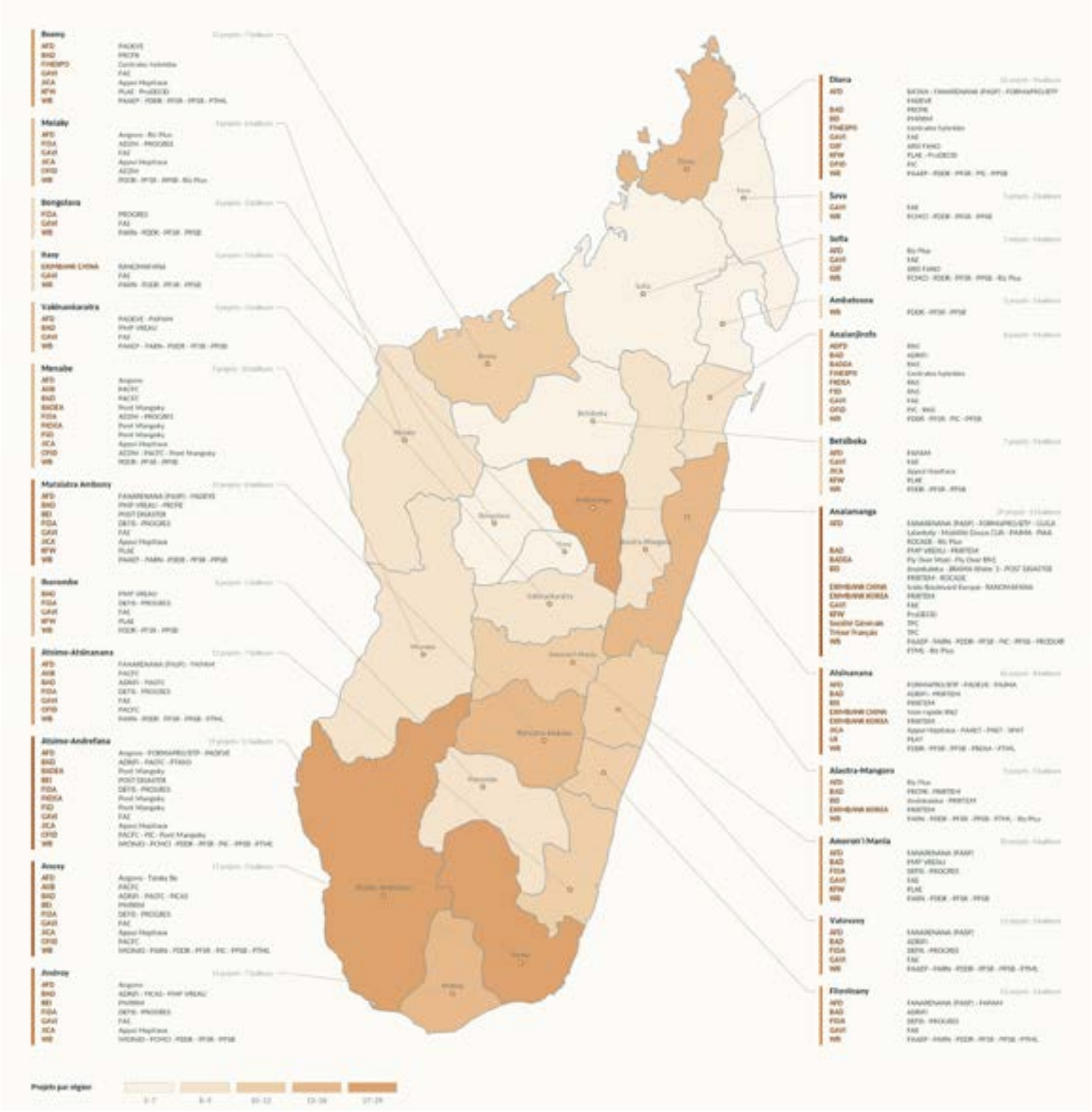
Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra-Mangoro	Analamanga	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Boeny	Fitovinany	Vatovavy
SECTEUR TRANSPORT																
PTML	Programme de Transport Multimodal et Logistique - Fonds de préparation	WB	09/19/2025	06/30/2026	Don	DTS	613 310									
SPAT	Travaux d'Extension du Port de Toamasina	JICA	03/23/2017	02/08/2029	Emprunt	JPY	411 000 000									
TPC	Projet de Transport par Câble à Antananarivo	Société Générale	12/15/2021	12/31/2025	Emprunt	EUR	115 028 576									
	Projet de Transport par Câble à Antananarivo	Trésor Français	09/20/2021	12/31/2025	Emprunt	EUR	38 390 496									

RETOUR AU SOMMAIRE

Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - Fin Juin 2026

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaisse-ment	Type	Devise	Allocation (USD)
ABG	Aide Budgétaire Globale	AFD	03/20/2025	12/31/2025	Don	EUR	5 390 245
Accompagne-ment MAHTP	Accompagnement du MAHTP dans l'accroissement de la résilience des villes face au change-ment climatique	AFD	12/05/2019	09/01/2026	Don	EUR	1 700 000
BIORED (GPTM)	Projet de gestion des paysages terrestres et marins et opérations des obligations lémuriennes à Madagascar	WB	09/11/2025	12/31/2026	Don	DTS	600 000
CDS3	Programme de Soutien au déploiement de vaccin contre la Covid -19	GAVI	03/03/2023	12/31/2025	Don	USD	18 405 606
Cuisson Propre Ethanol	Programme de financement climatique pour la cuisson propre à l'éthanol	WB	05/06/2016	06/30/2026	Don	USD	10 450 000
DECIM	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar	WB	04/08/2023	03/31/2028	Emprunt	DTS	375 000 000
EAGER	Programme d'Autonomisation et de Résilience des Filles en Afrique de l'Est	WB	10/13/2023	06/30/2029	Emprunt	DTS	180 000 000
ERER	Projet d'Électrification Rurale par Énergies Renouvelables - Phase 3	KFW	06/18/2024	11/30/2029	Don	EUR	19 287 000
FAPS	Avance de préparation - Fonds d'Amorçage, de Préparation et de Suivi de projets - Phase 3	AFD	07/22/2021	06/30/2026	Don	EUR	826 000
FCE	Programme d'Appui à la mise en oeuvre de la politique éducative à travers le fonds commun de l'Education - Phase 2	AFD	04/23/2025	06/30/2031	Don	EUR	5 879 814
	Programme d'Appui à la mise en oeuvre de la politique éducative à travers le fonds commun de l'Education Phase 2	AFD	04/23/2025	06/30/2031	Don	EUR	7 455 197
	Programme d'Appui à la mise en oeuvre de la politique éducative à travers le fonds commun de l'Education - Phase 2	AFD	04/23/2025	06/30/2029	Don	EUR	27 229 401
FMFP	Fonds Malagasy de Formation professionnelle	AFD	05/02/2018	12/31/2024	Don	EUR	7 199 222
FSRP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	WB	06/22/2022	06/29/2029	Don	DTS	79 050 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar		06/22/2022	06/29/2029	Emprunt	DTS	79 050 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar - Financement additionnel		06/12/2024	06/29/2029	Emprunt	DTS	50 000 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar - Financement additionnel		06/12/2024	06/30/2027	Don	USD	20 000 000
Introduction et campagne HPV - MEO	Vaccin contre le "Human Papillomavirus"	GAVI	04/09/2025	12/31/2025	Don	USD	1 202 503
Introduction et campagne HPV - MEO	Vaccin contre le "Human Papillomavirus"	GAVI	04/09/2025	12/31/2025	Don	USD	2 191 177
ITU	Fonds innovation	GAVI	10/13/2023	12/31/2025	Don	USD	3 000 000
LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project	WB	03/26/2019	06/29/2026	Emprunt	DTS	150 000 000
	Least-Cost Electricity Access Development Project - Financement additionnel		07/01/2025	06/29/2026	Emprunt	USD	11 000 000
MERG	Deuxième Opération de politique de développement d'une croissance équitable et résiliente - Phase 2	WB	06/20/2025	12/31/2026	Emprunt	USD	40 000 000
	Deuxième Opération de politique de développement d'une croissance équitable et résiliente - Phase 2				Emprunt	USD	60 000 000
PAGFRE	Programme d'Appui à la Gestion financière et de Résilience Economique - Phase 1	BAD	10/03/2024	12/31/2025	Emprunt	UC	26 000 000
	Programme d'Appui à la Gestion financière et de Résilience Economique - Phase 1						39 000 000
PAISF	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD	11/12/2020	06/30/2027	Emprunt	UC	16 912 000
PAPSE	Programme d'Appui au Plan Sectoriel de l'Education	AFD	02/20/2020	12/31/2024	Don	EUR	22 000 000
PARE	Programme Paysage Agroforesterie Reboisement	KFW	09/20/2023	12/30/2029	Don	EUR	10 670 245
PARRC	Projet d'Accompagnement des Réformes et de Renforcement de Capacité en appui à la Gestion des finances publiques	AFD	05/16/2023	06/30/2028	Don	EUR	4 326 000
PREGODI	Projet de Renforcement de la Gouvernance par la Digitalisation	BAD	05/23/2022	12/29/2026	Don	UC	1 400 000
PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project	WB	10/12/2020	06/30/2026	Don	USD	3 000 000
	Digital Governance and Identification Management System Project				Emprunt		115 000 000
PRRC	Projet Regional pour la Resilience Climatique	WB	06/08/2023	12/29/2028	Emprunt	DTS	28 000 000
	Projet Regional pour la Resilience Climatique - Financement additionnel	WB	06/20/2025	12/29/2028	Emprunt	USD	100 000 000
RSS3	Renforcement Du Système de Santé	GAVI	10/13/2023	12/31/2025	Don	USD	19 215 674
STATCAP	SADC Regional Statistics Project - Phase 2	WB	06/14/2023	10/31/2028	Emprunt	DTS	44 555 670
TALIM	Transforming Access and Learning in Madagascar Project	WB	06/19/2025	06/30/2029	Emprunt	DTS	150 000 000
	Transforming Access and Learning in Madagascar Project	WB	06/19/2025	06/30/2029	Don	USD	35 388 000
ZLECAF	Projet d'Appui à la mise en œuvre de la Zone de Libre Echange Continentale Africaine à Madagascar	BAD	06/06/2023	12/31/2027	Don	UC	1 280 000

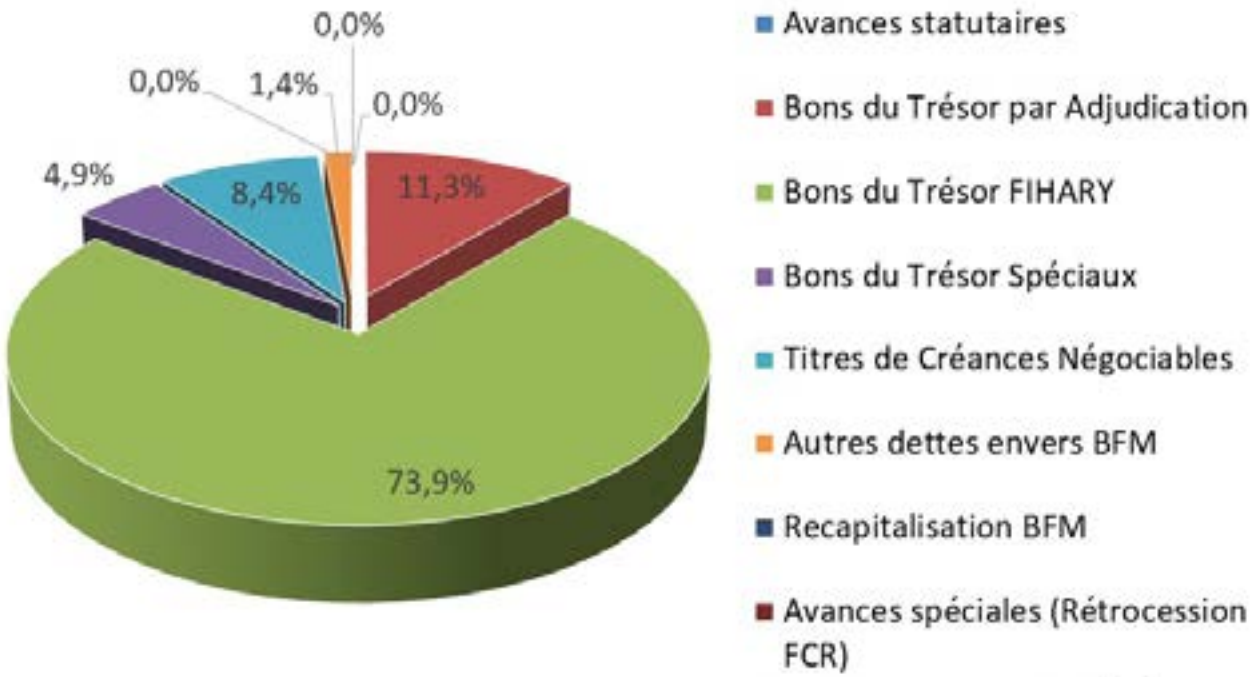
Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs



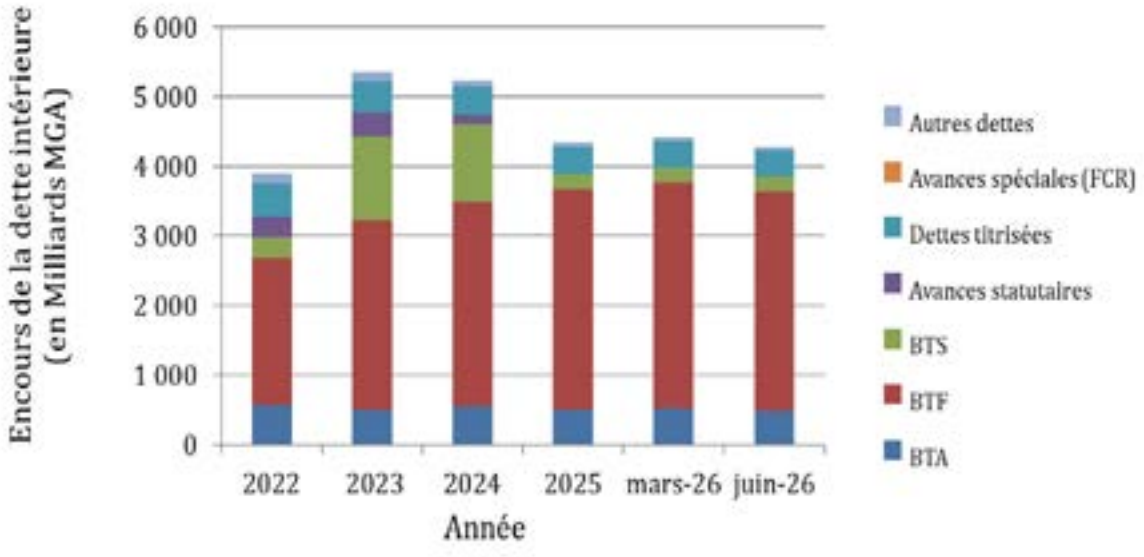
RETOUR AU SOMMAIRE

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

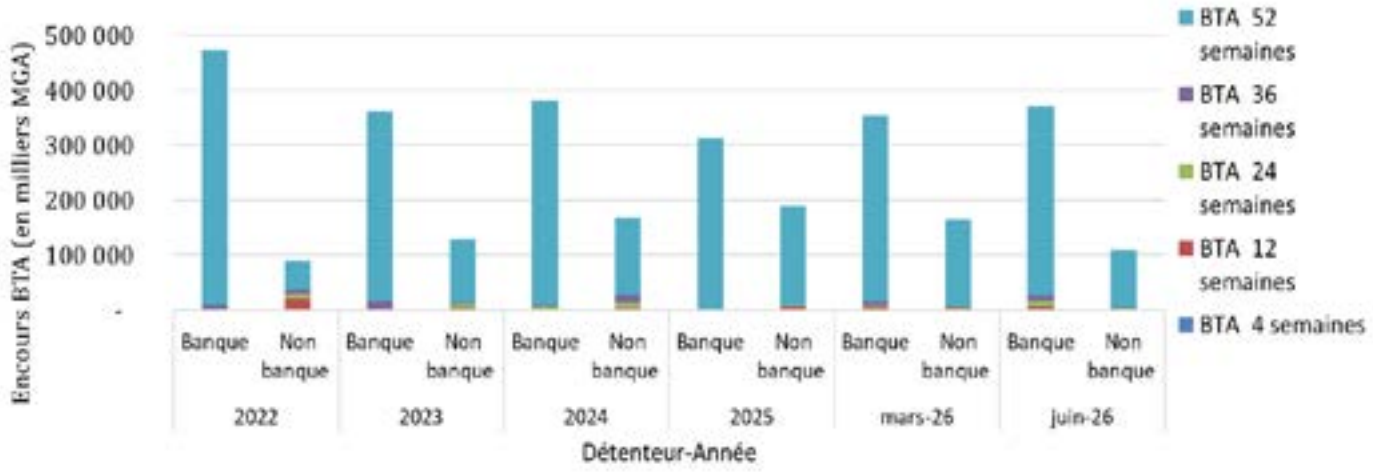
Graphique 10 : *Répartition de la dette intérieure par nature*
Fin Juin 2026 - en pourcentage



Graphique 11 : *Evolution de l'encours de la dette intérieure*
de 2022 à fin Juin 2026 - en milliards MGA



Graphique 12 : *Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2022 à fin Juin 2026 - en milliers MGA*



Graphique 13 : *Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2022 à fin Juin 2026 - en milliers MGA*

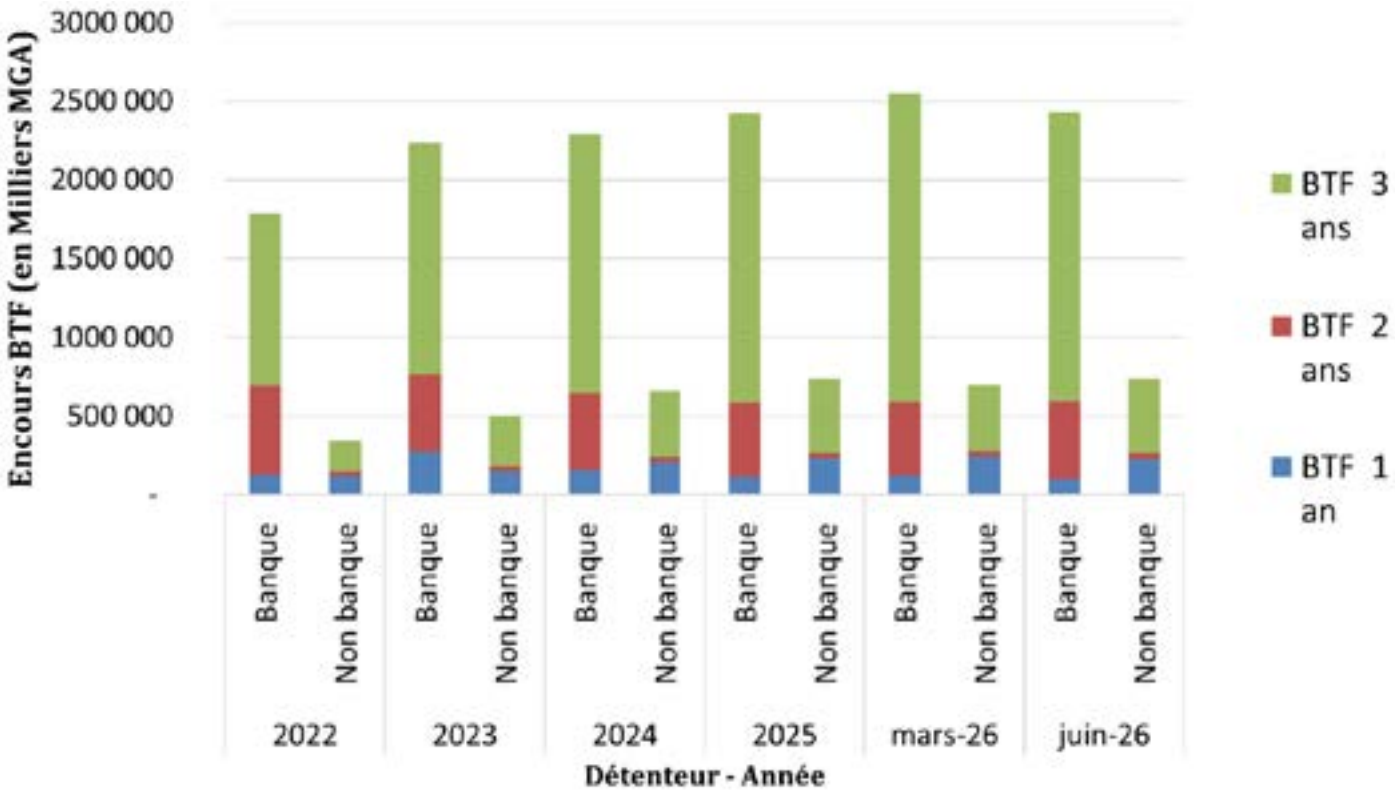
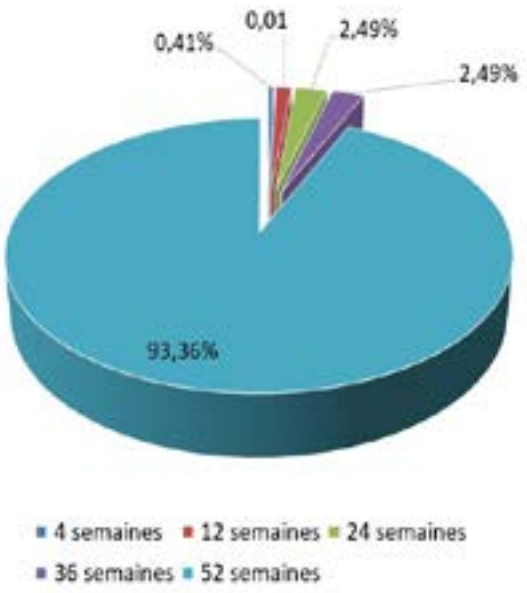


Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2022 à fin Juin 2026
En Milliards MGA

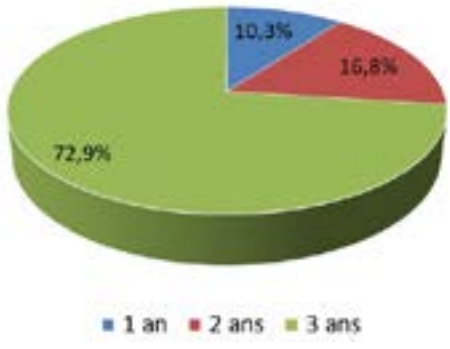
Instrument\Période	2022			2023			2024			2025			juin-2026		
	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque
I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)	**4 425,11**	**2 595,87**	**629,66**	**4 598,08**	**2 672,04**	**827,34**	**3 892,45**	**2 735,54**	**927,59**	**3 892,45**	**2 735,54**	**927,59**	**3 854,91**	**2 797,70**	**847,56**
BTA	492,15	362,87	129,28	550,18	382,23	167,95	502,69	312,75	189,94	502,69	312,75	189,94	482,29	371,93	110,36
BTF	2 733,38	2 233,00	500,38	2 949,21	2 289,81	659,40	3 160,44	2 422,79	737,65	3 160,44	2 422,79	737,65	3 162,97	2 425,77	737,20
BTS Ambatovy	216,35	-	-	196,68		-	170,46		-	170,46		-	150,79		-
BTS Compagnies pétrolières	26,00	-	-	3,00		-	-		-	-		-	-		-
BTS GPM/JIRAMA	957,23			899,01			58,87			58,87			58,87		
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	**900,95**			**631,59**			**446,63**			**446,63**			**422,65**		
Avances statutaires	344,36	-	-	129,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TCN	452,39	-	-	415,71	-	-	379,03	-	-	379,03	-	-	360,69	-	-
Autres dettes envers la BCM	77,71	-	-	71,41	-	-	65,11	-	-	65,11	-	-	61,96	-	-
Recapitalisation BFM	26,49	-	-	14,49	-	-	2,49	-	-	2,49	-	-	-	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)	**24,50**	**-**	**-**	**4,86**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	**5 350,55**	**-**	**-**	**5 234,53**	**-**	**-**	**4 339,08**	**-**	**-**	**4 339,08**	**-**	**-**	**4 277,56**	**-**	**-**

Encours des titres publics intérieurs à fin Juin 2026 par maturité et par détenteur

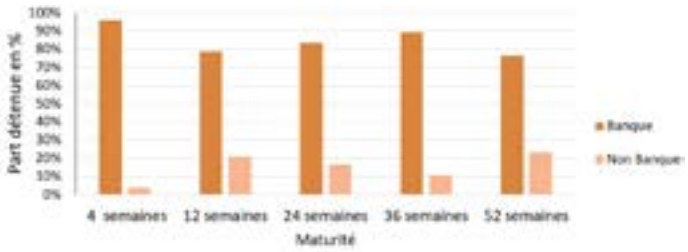
Graphique 14 : *Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin Juin 2026 en pourcentage*



Graphique 15 : *Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité à fin Juin 2026 en pourcentage*



Graphique 16 : *Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur à fin Juin 2026 en pourcentage*



Graphique 17 : *Bons du Trésor FIHARY (BTF) par détenteur à fin Juin 2026 en pourcentage*

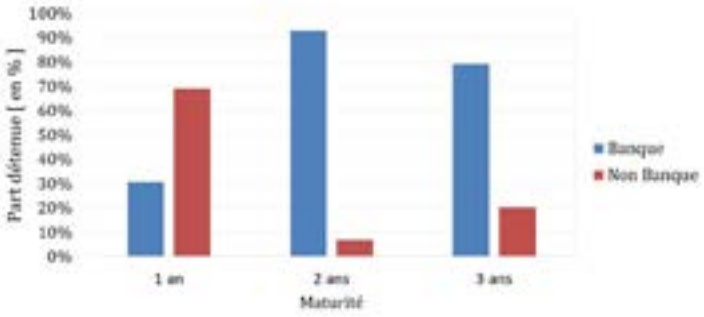


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Juin 2026 en milliards MGA

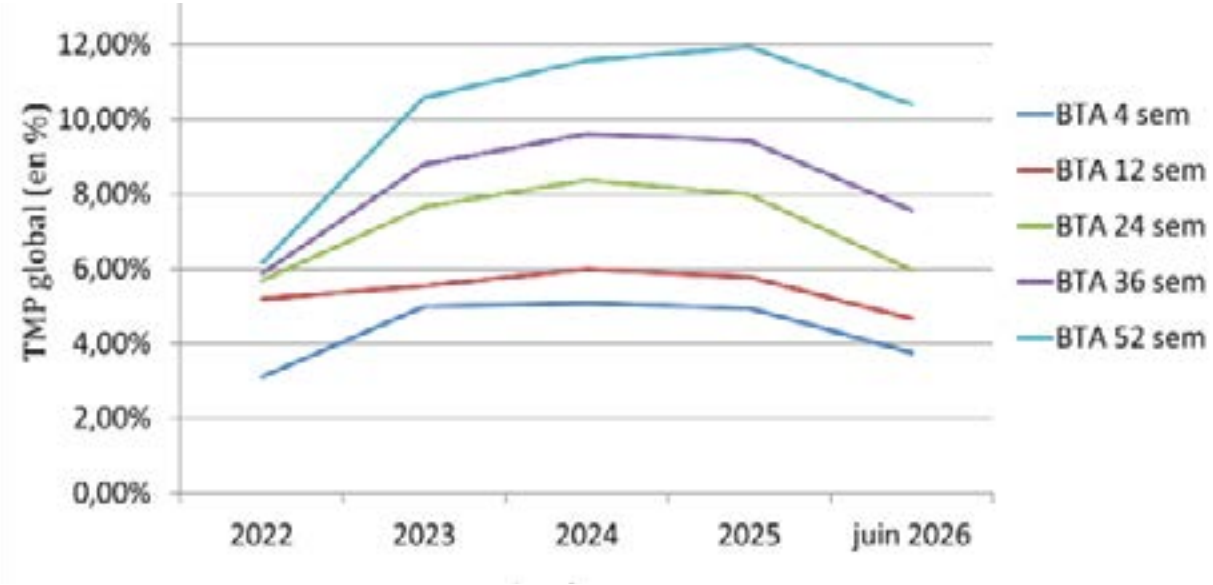
Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Mars 2026	Avril 2026 - Juin 2026	Avril 2026 - Juin 2026		Fin Juin 2026
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
BTA	520,48	97,00	135,19	-	482,29
BTF	3 250,30	463,69	551,02	-	3 162,97
BTS	209,65	-	-	-	209,65
Avances statutaires	-	-	-	-	-
TCN et autres dettes envers la BCM	433,39	-	10,75	0,00	422,65
Recapitalisation BFM	-	-	-	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	-	-	-	-	-
TOTAL	**4 413,83**	**560,69**	**696,95**	**0,00**	**4 277,56**

Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument de 2021 à fin Juin 2026 - en Milliards MGA

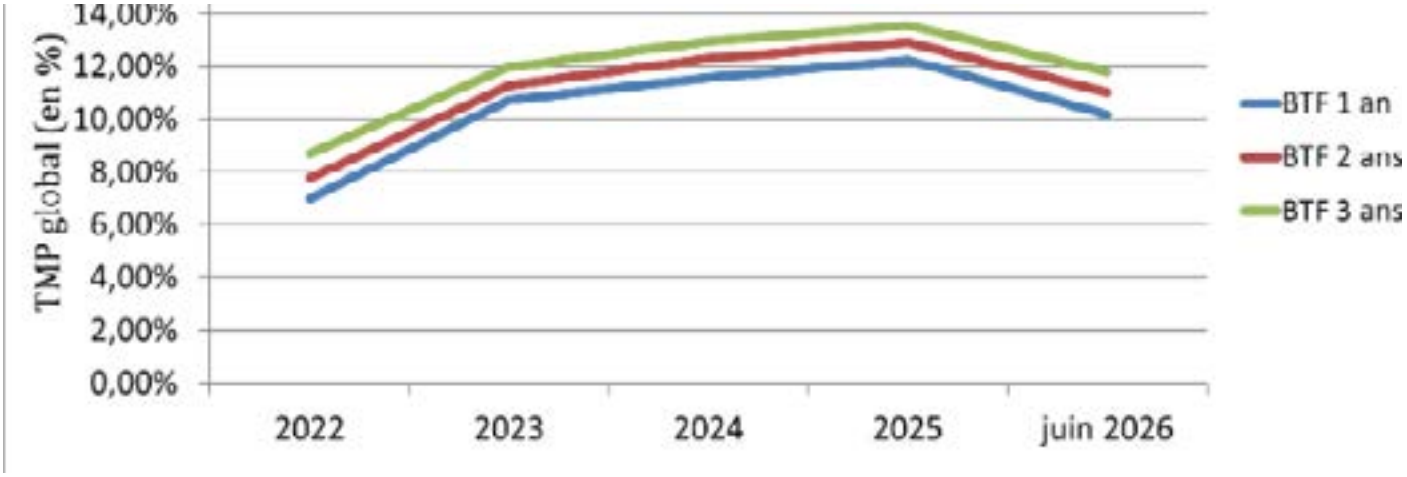
Instruments	2022			2023			2024			2025			juin-26		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette intérieure totale, dont:	**2 470,0**	**203,6**	**2 673,6**	**2 386,2**	**308,0**	**2 694,2**	**2 154,1**	**301,4**	**2 455,4**	**2 248,0**	**365,1**	**2 613,2**	**1 302,5**	**334,5**	**1 637,1**
BTA	927,4	33,7	961,1	1 069,1	52,0	1 121,1	577,3	56,5	633,8	605,6	54,1	659,7	326,6	25,6	352,2
BTF	799,0	149,5	948,5	932,5	193,7	1 126,2	1 056,9	192,0	1 248,9	1 165,3	259,2	1 424,5	932,2	298,0	1 230,3
BTS	49,2	9,6	58,8	42,7	18,3	60,9	100,9	17,0	117,8	92,2	25,3	117,5	19,7	7,2	26,9
Avances statutaires	-	0,5	0,5	287,0	31,3	318,3	344,4	25,4	369,8	330,0	18,6	348,5	-	-	-
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	10,2	53,2	43,0	9,5	52,4	43,0	8,7	51,7	43,0	8,0	51,0	21,5	3,7	25,2
Dettes envers des sociétés	15,2	-	15,2	-	3,2	3,2	19,6	1,8	21,4	-	-	-	-	-	-
Avances spéciales (FCR)	624,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalisation BFM	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0		12,0	12,0		12,0	2,5		2,5
Autres	-	0,1	0,1	-	-	-		-	-		-	-		-	-

Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics interieurs et par maturité – de 2021 à Juin 2026

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

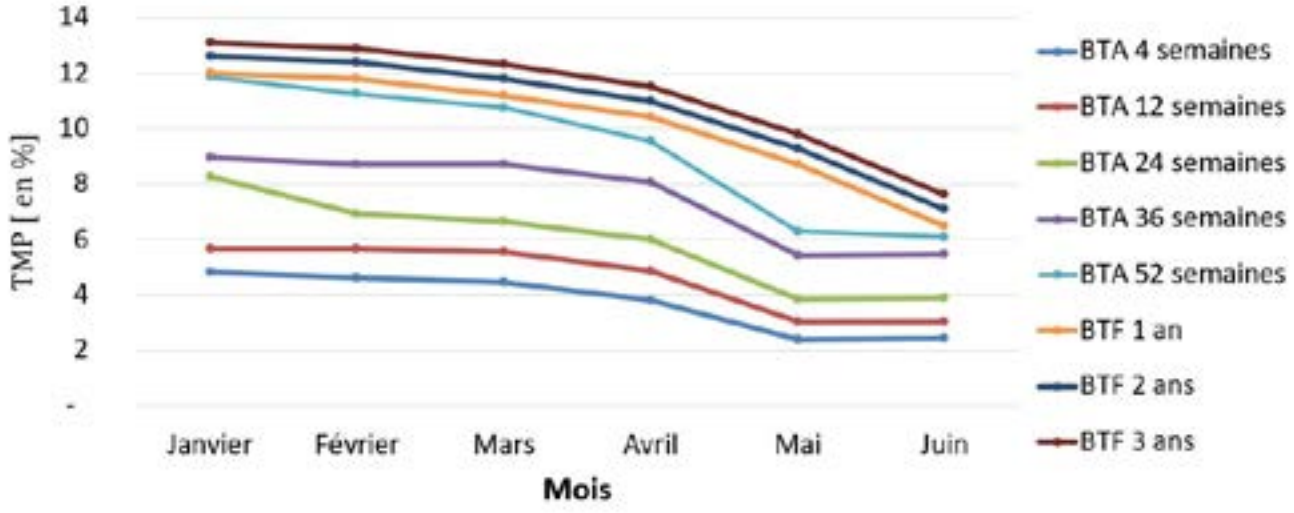


Graphique 19 : *Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage*



Taux moyens pondérés des titres publics interieurs de Janvier 2026 à Juin 2026

Graphique 20 : *Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2025 à Juin 2026 - 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 2026

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 Juin 2025	
								En devise initiale	En USD
Air Madagacar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,0	1 188 000,0
Air Madagacar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,0	1 188 000,0

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 Juin 2025	
								En devise initiale	En USD
Air Madagacar	BANK OF AFRICA MADAGASCAR	24/01/2020	Intégration de 2 AIRBUS 330-200	19 000 000 000	MGA	14 250 000 000	-	14 250 000 000,0	3 036 132,6
								TOTAL en USD	**5 412 132,6**
								c/v en mds MGA	**24,3**

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Juin 2026

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	0,02%	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)
ACCORD de PRET SUBSIDIAIRE (8ème FED)	FED	1 980 000,00	EUR	10/01/2002	01/01/2012 à 01/07/2042	1,00%	CECAM
ACCORD de PRET SUBSIDIAIRE (9ème FED)	FED	5 000 000,00	EUR	01/02/2004	01/07/2014 à 01/01/2044	1,23%	CECAM

Tableau 20 : Liste des prêts retrocédés et situation des montants décaissés à fin Juin 2026

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	30 514 409 209,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	24 615 000,00	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,55%

RETOUR AU SOMMAIRE

Tableau 21 : Situation des ordres de recette emis sur les prêts retrocédés de 2022 à fin Juin 2026 - En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL						INTERETS					
	2022	2023	2024	2025	Juin 2026	TOTAL (2022-2025)	2022	2023	2024	2025	A fin juin 2026	TOTAL (2022-2026)
ADEMA - CCCE	-	-	-			-	-	-				-
FTM - IDA	-	-				-	-	-				-
CECAM - FED	92,5	93,6	94,7	47,7	48,0	376,6	11,0	10,1	9,1	4,2	3,7	38,2
CECAM- 8ème FED				34,9	17,7	52,6				6,6	3,2	9,8
CECAM - 9ème FED				132,8	66,4	199,2				31,4	15,1	46,5
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,7	9,8	9,9	5,0	5,0	39,3	1,1	1,1	1,0	0,4	0,4	4,0
VOLAMAHASOA - FAD	36,4	36,4				72,8	2,5	1,1				3,6
JIRAMA IDA (1)	-	-				-	-	-				-
JIRAMA IDA (2)	-	-				-	-	-				-
JIRAMA - OFID	-	-				-	-	-				-
JIRAMA - KOWEIT	-	-				-	-	-				-
JIRAMA - BADEA (1)	-	-				-	-	-				-
JIRAMA - BADEA (2)	-	-				-	-	-				-
TOTAL	138,6	139,8	104,6	220,4	137,1	740,5	14,7	12,2	10,1	42,7	22,4	102,1

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 Juin 2026 - 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
JIRAMA	2 721,87	1 998,85	4 720,71
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
SPM	21,62	13,11	34,74
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
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	***Autres Passifs***	
ARO	360,65	75,09	435,73
	Dettes établissements de crédits / ***Dépots de la clientèle***	***Autres Passifs***	
CEM	409,00	7,02	**416,01**

** 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 Juin 2026 - 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
JIRAMA	1 262,88	482,74	102,49	-	1 342,07	96,21	-	6,42	-	-	418,27	1 009,62	0,02	4 720,71
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
SPM	5,07	0,50	0,03	-	21,62	-	-	-	-	-	7,43	-	0,08	34,74
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

	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

	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	**409,00**	***1,65***	-	-	-	**0,01**	***1,49***	3,87	***416,01***

Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Juin 2026 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	39,2	16,5	55,8
FANALAMANGA	0,4	9,0	9,4
FPP	0,1	3,0	3,0
JIRAMA	3 144,4	2 617,8	5 762,3
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,1	0,1
MADECO	0,0	0,5	0,5
SEIMAD	21,8	30,8	52,5
SIRAMA	74,3	10,4	84,7
SIRANALA	18,7	0,1	18,8
SONAPAR	4,3	8,9	13,2
SON INVEST	35,6	70,7	106,2
SOTHEMAD	-	0,0	0,0
SOAVOANIO	4,5	1,8	6,3
SMMC	21,9	39,8	61,7
SPAT	942,9	99,0	1 042,0
SGR	5,9	7,4	13,3
ZAHAMOTEL	-	0,1	0,1

Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	387,7	**95,4**	**483,1**

Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
CEM	424,1	**6,7**	**430,9**

RETOUR AU SOMMAIRE

Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Juin 2026 - 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	4,5	5,5	2,0	-	37,0	-	-	0,1	-	-	-	5,0	1,6	55,8
FANALAMANGA	0,5	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	5,0	9,4
FPP	0,0	0,8	0,3	-	-	1,6	-	-	-	-	0,2	0,1	-	3,0
JIRAMA	1 769,8	564,8	109,2	-	1 651,3	101,8	-	13,6	-	-	460,3	1 091,5	0,0	5 762,3
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0	0,1
MADECO	0,3	0,1	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,5
SEIMAD	30,6	-	-	-	13,5	-	-	-	-	8,2	0,1	-	0,0	52,5
SIRAMA	0,4	7,3	1,1	-	46,1	-	-	-	-	-	28,2	-	1,5	84,7
SIRANALA	0,0	0,0	0,0	-	12,6	-	-	-	-	0,5	5,6	-	0,0	18,8
SONAPAR	0,1	2,1	0,4	-	0,4	3,5	0,0	-	0,1	-	4,2	-	2,5	13,2
SON INVEST	4,5	0,1	0,3	-	35,6	30,9	34,8	-	-	0,0	-	-	0,1	106,2
SOTHEMAD	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
SOAVOANIO	0,9	0,6	0,1	-	-	4,4	-	-	-	-	0,0	0,0	0,3	6,3
SMMC	11,5	12,0	2,4	-	4,1	-	12,9	0,3	-	2,4	15,3	-	0,7	61,7
SPAT	69,9	19,7	6,9	-	549,4	-	5,6	-	168,8	87,2	5,4	126,5	2,5	1 042,0
SGR	0,1	2,2	0,9	-	-	5,0	-	0,0	-	-	5,1	-	0,1	13,3
ZAHAMOTEL	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,1

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	17,2	363,0	6,7	-	0,8	12,0	64,1	19,3	483,1

Sociétés	Dettes établissements de crédits	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	-	424,1	1,8	-	-	-	0,0	1,5	3,5	430,9

Tableau 26 : 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	38,4	17,4	55,9	
FANALAMANGA	0,4	8,0	8,4	
FPP	0,1	3,0	3,0	
JIRAMA	4 658,8	2 471,0	7 129,8	
MADECO	0,0	0,5	0,5	
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	0,1	0,1	
SEIMAD	29,1	34,0	63,1	
SGR	7,7	7,2	14,9	
SIRANALA	18,7	0,3	19,0	
SMMC	20,2	44,6	64,8	
SOAVOANIO	4,5	2,6	7,1	
SON INVEST	38,1	72,8	110,8	
ZAHAMOTEL	0,0	0,1	0,1	

Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL	
ARO	394,8	127,8	**522,5**	

Sociétés	Dettes inter-etablissements de crédit	Dépots de la clientèle	Autres passifs	TOTAL
CEM	-	452,7	**6,7**	**459,4**

Tableau 27 : 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	4,0	8,0	1,8	0,0	36,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	1,4	55,9
FANALAMANGA	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0	0,0	1,1	0,5	0,0	0,0	0,0	2,6	8,4
FPP	0,1	0,8	0,3	0,0	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0	3,0
JIRAMA	2 395,8	4,3	0,0	0,0	2 945,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,8	1 283,1	489,3	7 129,8
MADECO	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
SEIMAD	34,0	0,0	0,0	0,0	12,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,2	0,0	63,1
SGR	0,1	1,2	0,1	0,0	0,0	6,6	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9	0,0	0,0	14,9
SIRANALA	0,0	0,1	0,1	0,0	12,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	5,6	0,0	0,1	19,0
SMMC	16,6	13,9	2,4	0,0	2,5	0,0	10,8	0,2	0,0	2,4	15,3	0,0	0,7	64,8
SOAVOANIO	1,2	1,3	0,1	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1
SON INVEST	4,8	0,1	0,4	0,0	38,1	30,9	36,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	110,8
ZAHAMOTEL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

	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	19,1	394,8	5,7	0,0	1,9	11,6	58,6	31,0	522,5

	Dettes établissements de crédits	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	-	452,7	0,9	-	-	-	0,0	-	5,7	459,4

Tableau 28 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2024 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	37,6	20,2	**57,8**
SONAPAR	4,5	5,7	**10,2**
SMMC	16,7	50,2	**67,0**
SPAT	1 460,8	79,7	**1 540,5**
SIRANALA	13,1	0,6	**13,7**
SOAVOANIO	4,3	2,6	**6,8**
MADECO	0,0	0,4	**0,5**
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,4	**0,4**
FANALAMANGA	0,4	8,2	**8,7**
SEIMAD	28,5	34,8	**63,3**
SOTHEMAD	0,0	0,0	**0,0**
SGR	8,2	7,5	**15,7**
Total	**1 574,2**	**210,5**	**1 784,7**

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ARO	342,3	73,4	**415,6**

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
CEM	407,1	7,3	**414,4**

Tableau 29 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de Dette - à fin Décembre 2024 - 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	0,3	2,4	1,0	-	3,8	-	-	-	0,1	0,4	0,2	-	1,9	**10,2**
SONAPAR	21,7	15,3	2,6	-	4,7	-	9,8	0,2	-	2,5	9,5	-	0,7	**67,0**
SMMC	21,7	15,3	2,6	-	4,7	-	9,8	0,2	-	2,5	9,5	-	0,7	**67,0**
SPAT	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	**1 540,5**
SIRANALA	0,0	0,1	0,2	-	12,6	-	-	-	-	0,5	-	-	0,2	**13,7**
SOAVOANIO	1,0	1,2	0,2	-	4,4	-	-	-	-	-	0,0	0,0	-	**6,8**
MADECO	0,3	0,1	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	**0,5**
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	-	-	-	-	0,4	-	-	-	-	-	-	0,0	**0,4**
FANALAMANGA	0,1	-	-	-	4,0	-	-	0,9	0,5	-	0,0	-	3,1	**8,7**
SEIMAD	34,7	-	-	-	12,6	-	-	-	-	-	-	15,9	0,0	**63,3**
SOTHEMAD	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	**0,0**
SGR	4,6	1,6	0,1	-	-	1,9	-	-	-	-	7,5	-	0,1	**15,7**
Total	**106,8**	**44,0**	**10,8**	**-**	**1 004,4**	**2,3**	**14,9**	**1,1**	**143,1**	**122,8**	**25,4**	**239,2**	**12,1**	**1 784,7**

	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	15,6	326,7	4,3	-	0,7	-	-	68,3	**415,6**

	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
	407,1	1,7	-	-	-	0,0	1,5	4,1	**414,4**

RETOUR AU SOMMAIRE

Tableau 30 : Dette des societes a participation majoritaire de l'etat - par type de passif - a fin decembre 2025 - en milliards mga

Sociétés	*Passifs non courants*	*Passifs courants*	*TOTAL*
ADEMA	36,7	17,1	53,8
MADECO	0,0	0,4	0,4
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,2	0,2
SONAPAR	30,5	59,9	90,4
SONAPAR	4,6	20,6	25,2
SOAVOANIO	4,5	2,8	7,3
SOTHEMAD	0,1	0,0	0,2
SPAT	1 580,1	142,4	1 722,6
Total	1 656,7	243,4	1 900,0
	Dettes subordonnées	***Provisions techniques***	***Dettes nées des opérations d'assurances***
ARO	585,9	124,0	709,8

Tableau 31 : Dette des societes a participation majoritaire de l'etat - par type de dette **à** fin decembre 2025 - 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	1,7	13,5	1,4	-	32,8	-	-	-	-	-	-	3,9	0,5	53,8
MADECO	0,3	0,1	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,4
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	0,0	0,2
SMMC	27,0	20,4	2,7	-	2,8	-	8,6	0,5	-	3,3	24,5	-	0,7	90,4
SONAPAR	0,1	3,1	0,8	-	3,8	-	-	-	0,1	-	0,9	-	16,5	25,2
SOAVOANIO	0,8	1,7	0,3	-	4,4	-	-	-	-	-	-	0,0	0,1	7,3
SOTHEMAD	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
SPAT	103,2	28,8	6,7	-	1 070,3	-	5,1	-	129,4	140,5	11,4	223,4	3,8	1 722,6
Total	131,4	54,1	10,5	-	1 081,4	0,1	13,7	0,5	129,5	143,7	36,8	223,4	21,0	1 899,9
Total	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,1
	Dettes subordonnées	***Provisions techniques***	***Dettes nées des opérations d'assurances***	***Provisions pour charges***	***Dettes nées des opérations de réassurWWances***	***dettes sociales***	***dettes fiscales***	***dettes Etat***	***Autres dettes***	***TOTAL***				
ARO	65,1	516,8	3,1	-	0,8	11,9	15,5	57,5	39,1	709,8				

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

TRESOR PUBLIC

TAHIRIMBOLAM-PANJAKANA MALAGASY

