

# BSD

18

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

FEVRIER 2021

TRESOR PUBLIC MALAGASY

**Direction de la Dette Publique  
Direction Générale du Trésor  
Ministère de l'Économie et des Finances**

41, Rue Ranavolana Ambatonakanga  
BP 29, Tana 101 – Tel 034 07 621 87  
E-mail : [tresorddp@gmail.com](mailto:tresorddp@gmail.com) -  
[ddp.sasd@gmail.com](mailto:ddp.sasd@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 6](#)

[II. Evolution de la dette publique et de la dette garantie - page 7](#)

[III. Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central - page 12](#)

[IV. Dette garantie et prêts rétrocédés par le Gouvernement Central page 28](#)

[GLOSSAIRE - page 34](#)

## LISTE DES TABLEAUX

[Tableau 1: Ratios de la viabilité de la dette - page 6](#)

[Tableau 2: Indicateurs de coûts et risques - page 6](#)

[Tableau 3: Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré - page 7](#)

[Tableau 4: Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA et en millions USD - page 7](#)

[Tableau 5: Encours de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA - page 9](#)

[Tableau 6: Service de la dette publique extérieure et intérieure – en milliards MGA - page 10](#)

[Tableau 7: Encours et transactions de la dette publique extérieure – en milliards MGA - page 12](#)

[Tableau 8: Service de la dette publique extérieure par type de créancier – en millions USD - page 12](#)

[Tableau 9: Réalisation du plan d'emprunt extérieur – en millions USD - page 14](#)

[Tableau 10: Classification par bailleur des prêts signés - page 15](#)

[Tableau 11: Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par bailleur – en millions USD - page 15](#)

[Tableau 12: Montant restant à décaisser par secteur – en millions USD - page 16](#)

[Tableau 13: Répartition des projets par région bénéficiaire - page 17](#)

[Tableau 14: Projets d'envergure nationale - page 18](#)

[Tableau 15: Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 23](#)

[Tableau 16: Encours et transactions de la dette publique intérieure - page 25](#)

[Tableau 17: Service de la dette publique intérieure par instrument - page 26](#)

[Tableau 18: Garanties octroyées par l'Etat - page 28](#)

[Tableau 19: Liste des prêts mères objets de rétrocession - page 29](#)

[Tableau 20: Liste des prêts rétrocédés - page 29](#)

[Tableau 21: Situation des ordres de recettes emis sur les prêts rétrocédés -](#)

[De 2016 à fin Septembre 2020 - En millions MGA - page 32](#)

[Tableau 22 : Dette des sociétés majoritairement détenues par l'état par type de passif - a fin decembre 2018](#)

[- en milliards MGA - page 32](#)

[Tableau 23 : Dette des sociétés majoritairement détenues par l'état par type de dette](#)

[a fin decembre 2018 - en milliards MGA - page 33](#)

[Tableau 24 : Dette des sociétés majoritairement détenues par l'état par type de passif - a fin decembre 2019 -](#)

[en milliards MGA - page 33](#)

[Tableau 25 : Dette des sociétés majoritairement détenues par l'état par type de dette](#)

[a fin decembre 2019 - en milliards MGA - page 34](#)

## LISTE DES GRAPHIQUES

[Graphique 1: Risque de taux d'intérêt - page 6](#)

[Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale – en milliards MGA - page 10](#)

[Graphique 3 : Dette publique extérieure et intérieure en pourcentage du PIB - page 10](#)

[Graphique 4 : Evolution du service de la dette publique extérieure - page 11](#)

[Graphique 5: Evolution de la dette publique intérieure - page 11](#)

[Graphique 6: Répartition de la dette publique extérieure par créancier - page 13](#)

[Graphique 7: Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition nominale - page 13](#)

[Graphique 8: Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition réelle - page 13](#)

[Graphique 9: Décaissements effectifs sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire - page 16](#)

[Graphique 10: Répartition de la dette publique intérieure par nature - page 21](#)

[Graphique 11: Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 21](#)

[Graphique 12 : Evolution de l'encours des BTA - page 22](#)

[Graphique 13 : Evolution de l'encours des BTF page 22](#)

[Graphique 14 : BTA par maturité - page 23](#)

[Graphique 15 : BTF par maturité - page 24](#)

[Graphique 16 : BTA par détenteur - page 24](#)

[Graphique 17 : BTF par détenteur - page 25](#)

[Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - page 26](#)

[Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - page 27](#)

[Graphique 20 : TMP des titres publics intérieurs –mensuel page 28](#)

## LISTE DES CARTES

[Régions bénéficiaires des projets sur financement extérieur - page 20](#)

## ABREVIATIONS

**AD2M:** Appui au Développement du Menabe et du Melaky

**ADEMA:** Aéroport de Madagascar

**ADFD:** Abu Dhabi Fund for Development

**AFD:** Agence Française de Développement

**AFECC :** Anhui Foreign Economic Construction (Group) Co., Ltd

**AROPA:** Projet d'Appui au Renforcement des Organisations Professionnelles et aux services Agricoles

**ARSF:** Appui à la Réforme et à la Sécurisation Foncière

**ATM:** Average Time to Maturity

**ATR:** Average Time to Refix

**BAD:** Banque Africaine de Développement

**BADEA:** Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique

**BEI:** Banque Européenne d'Investissement

**BFM:** Banky Foiben'i Madagasikara

**BTA:** Bons du Trésor par Adjudication

**BTF:** Bons du Trésor Fihary

**BTS:** Bons du Trésor Spécial

**CASEF:** Croissance Agricole et Sécurisation Foncière

**CERC :** Contingent Emergency. Response Component

**DEFIS:** Développement de Filières agricoles Inclusives

**FEC:** Facilité Elargie de Crédit

**FEM:** Fonds Environnemental Mondial

**FFE:** Fonds Fiduciaire Espagnole

**FIDA:** Fonds International pour le Développement Agricole

**FKDEA:** Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe

**FMI:** Fonds Monétaire International

**FORMAPROD:** Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité Agricole

**FPP :** Fonds de Portage et de Privatisation

**FSD:** Fonds Saoudien pour le Développement

**I:** Intérêt

**IDA:** Association Internationale de Développement

**JICA:** Japan International Cooperation Agency

**K:** Capital

**MADECO:** Madagascar Estate Company

**NTD :** National Tourism Development (ex-CCM)

**OFID:** OPEC Fund for International Development

**OR:** Ordre de recette

**PADAP:** Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage

**PADEVE:** Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre

**PAEB:** Projet d'Appui à l'Education de Base

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

**PAPAM:** Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar

**PARN:** Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels

**PDAQP:** Projet de Désenclavement et d'Assainissement des Quartiers Prioritaires

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

**PEPM:** Puits d'Eau à Pompe Manuelle

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

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

**PIB:** Produit Intérieur Brut

**PICAS:** Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud

**PIFM:** Projet d'Inclusion Financière de Madagascar

**PRIASO:** Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest

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

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

**PROSPERER :** Programme de Soutien aux Pôles de Micro-Entreprise Rurales et aux Economies Régionales de Madagascar

**PUPIRV :** Projet d'Urgence pour la Préservation des Infrastructures et de la Vulnérabilité

**PURSAPS-BVPI:** Projet d'urgence pour la sécurité alimentaire et la protection sociale - Bassins Versants et Périmètres Irrigués

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

**SDAUM:** Schémas directeurs d'assainissement urbain de Madagascar

**SDT:** Schéma Directeur du Transport de la ville d'Antananarivo

**SIRANALA :** Siramamin'Analaiva

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

**SOAVOANIO :** Société Sambava Voanio

**SOE :** State-Owned Entreprise

**SONAPAR :** SOciété NATionale de PARTicipations

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

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

**SREP:** Scaling Renewable Energy Program

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

**TCN:** Titres de Créance Négociables

**TDB :** Trade and Development Bank

**TMP :** Taux Moyen Pondéré

**UE:** Union Européenne

**VAN :** Valeur Actuelle Nette



**TRESOR PUBLIC MALAGASY**

*[WWW.TRESORPUBLIC.MG](http://WWW.TRESORPUBLIC.MG)*

# Résumé

Le «Bulletin Statistiques de la Dette» n°18 présente l'état de la dette publique interne et externe à fin Septembre 2020. Il englobe celle contractée par l'administration centrale et également celle des sociétés majoritairement détenues par l'Etat. Il comprend aussi la dette garantie par le gouvernement central et les prêts rétrocédés.

Entre Janvier à Septembre 2020, onze accords de prêt d'une valeur totale de \$ 442,6 millions US ont été contractés par le gouvernement Malagasy. A savoir que ces accords sont constitués de prêts concessionnels. En suite, 72,3% des fonds sont destinés à l'appui budgétaire, 16,8% à des projets d'infrastructure, 8,7% à l'énergie, et 2,3% à la santé.

À fin Mars 2020, l'encours total de la dette publique était de \$ 4 264,2 millions US (soit 16 012,6 milliards MGA), et à la fin du mois de Septembre 2020, l'encours total s'élevait à \$ 4 771,3 millions US (soit 18 526,2 milliards MGA). 75,2% de l'encours est constitué par la dette extérieure, tandis que 24,8% par la dette intérieure. Quant à la garantie octroyée par l'État à fin Septembre 2020, elle est restée au même niveau que celui de Mars 2020, qui est de \$ 6,6 millions US (25,7 milliards MGA).

En ce qui concerne la dette extérieure, son encours a varié de \$ 3 250,7 milliards US (soit 12 206,6 milliards MGA) en Mars 2020 à \$ 3 588,7 milliards US (soit 13 934,4 milliards MGA) à fin Septembre 2020. Il a connu une augmentation de 10,4%. En se basant sur le deuxième et le troisième trimestres 2020, la variation des encours s'explique notamment par le déblocage de prêts projets et de prêts programmes par BFM (\$ 172,7 millions US), la Banque mondiale (\$ 40,2 millions US), le JICA (\$ 34,7 millions US), l'EXIMBANK de Chine (\$ 18,7 millions US), la BEI (\$ 12,9 millions US), la BAD (\$ 9,8 millions US), le FIDA (\$ 5,1 millions US), l'AFD (\$ 2,2 millions US), l'OFID (\$ 2,2 millions US), de l'Espagne (\$ 1,0 millions US) et de la BADEA (\$ 1,0 millions US). Quant à la répartition de l'encours à fin Septembre 2020, elle se présente comme suit : (i) la dette envers les organisations multilatérales est de 71,9%, (ii) celles envers les créanciers bilatéraux est de 13,0%, (iii) celles envers les banques commerciales est de 2,3%; (iv) celles envers les institutions financières est de 7,2%; et (v) 5,6% sont des arriérés. Par rapport à la fluctuation des devises étrangères, 49,7% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé à la fluctuation du dollar américain et que 27,0%, à la celle de l'euro. Malgré cela, le risque de taux d'intérêt auquel le portefeuille est exposé est faible.

A fin septembre 2020, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 4 591,84 milliards MGA, soit une légère variation positive de 11,29 milliards MGA par rapport à fin juin 2020. Ce sont les tirages nets des BTF qui ont contrebalancé les remboursements nets pour les autres instruments. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 68,9% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 29,6%, et enfin les dettes envers des sociétés, 1,5%.

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

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

Indicateurs d'endettement	Seuils (%)	2020
<b>Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)</b>		(estimation)
Exportations	180	45,1
PIB	40	12,7
<b>Ratios du Service de la dette extérieure* (en pourcentage de)</b>		
Exportations	15	2,8
Recettes budgétaires	18	7,0

\*Champ de couverture: Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central  
Dette extérieure définie suivant critère de devise

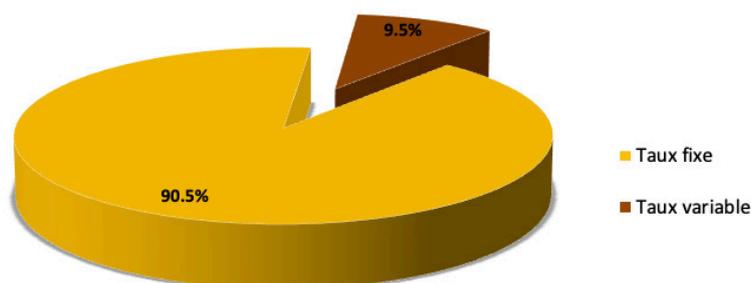
**Tableau 2:** Indicateurs de coûts et risques

Indicateurs de coûts et risques	Sous-indicateurs	Dettes extérieures	Dettes intérieures	Dettes totales*
Dettes nominale (Millions de USD)		3 039,9	1 008,1	4 047,9
Dettes nominale (% du PIB)		21,3	7,1	28,3
Valeur actualisée nette (% du PIB)		12,9	6,9	19,8
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,2	6,4	2,4
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	14,8	2,9	12,1
	Dettes amorties durant l'année prochaine (% du total)	2,4	52,1	13,7
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	14,6	2,3	11,8
	Dettes refixées durant l'année prochaine (% du total)	7,6	59,9	19,5
	Dettes à taux d'intérêt fixe (% du total)	94,3	91,6	93,7
Risque de taux de change	Dettes en devises (% du total)			75,4
	Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			4,8

\*Champ de couverture: Dette extérieure et intérieure du Gouvernement Central, sans arriérés

**Graphique 1:** Risque de taux d'intérêt - Fin Septembre 2020

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 2016 à fin Septembre 2020)

Année	Dettes extérieures			Dettes intérieures		
	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)
2016	15,6	15,4	0,9	3,7	3,7	6,3
2017	15,6	15,3	0,8	3,3	2,8	5,9
2018	15,1	14,9	1,1	3,1	2,4	6,5
2019	14,8	14,6	1,2	2,9	2,3	6,4
A fin Sept. 2020	14,8	14,6	1,2	2,9	2,3	6,4

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

**Tableau 4 :** Tableau de Synthèse de la Dette Publique

En Milliards MGA	2016	2017	2018	2019	Fin Mars 2020	Fin Sept. 2020
<b>Total de l'encours</b>	<b>11 604,9</b>	<b>12 812,9</b>	<b>14 320,3</b>	<b>15 406,9</b>	<b>16 012,6</b>	<b>18 526,2</b>
dette extérieure	8 585,0	9 382,3	10 649,0	11 750,3	12 206,6	13 934,4
dette intérieure	3 019,9	3 430,5	3 671,4	3 656,5	3 806,0	4 591,8
<b>Total des tirages</b>	<b>3 546,8</b>	<b>4 043,8</b>	<b>3 888,2</b>	<b>3 658,0</b>	<b>971,8</b>	<b>4 091,2</b>
dette extérieure	544,7	895,6	976,2	897,8	172,4	1 328,3
dette intérieure	3 002,1	3 148,2	2 912,1	2 760,2	799,4	2 763,0
<b>Total du service de la dette</b>	<b>3 045,0</b>	<b>3 268,6</b>	<b>3 251,3</b>	<b>3 357,2</b>	<b>786,2</b>	<b>2 290,2</b>
dette extérieure	288,1	319,2	341,0	341,3	88,1	286,4
dette intérieure	2 756,9	2 949,5	2 910,2	3 015,9	698,2	2 003,8
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>2 769,4</b>	<b>2 983,2</b>	<b>2 899,6</b>	<b>3 001,8</b>	<b>719,6</b>	<b>2 037,2</b>
dette extérieure	223,4	249,0	235,5	234,4	69,7	209,6
dette intérieure	2 546,0	2 734,2	2 664,1	2 767,3	649,9	1 827,7
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>275,6</b>	<b>285,5</b>	<b>351,7</b>	<b>355,4</b>	<b>66,6</b>	<b>253,0</b>
dette extérieure	64,7	70,2	105,5	106,8	18,4	76,8
dette intérieure	210,9	215,3	246,2	248,6	48,2	176,1
<b>Dettes garanties</b>	<b>5,3</b>	-	-	-	-	-
encours	5,3	-	-	-	-	-
garantie appelée	-	-	-	-	-	-

**(suite) Tableau 4 : Tableau de Synthèse de la Dette Publique**

En Millions USD	2016	2017	2018	2019	Fin Mars 2020	Fin Sept. 2020
<b>Total de l'encours</b>	<b>3 474,4</b>	<b>3 966,7</b>	<b>4 126,6</b>	<b>4 247,5</b>	<b>4 264,2</b>	<b>4 771,3</b>
dette extérieure	2 572,4	2 904,6	3 068,7	3 239,4	3 250,7	3 588,7
dette intérieure	902,0	1 062,1	1 058,0	1 008,1	1 013,6	1 182,6
<b>Total des tirages</b>	<b>1 117,6</b>	<b>1 303,7</b>	<b>1 163,9</b>	<b>1 013,7</b>	<b>263,6</b>	<b>1 080,3</b>
dette extérieure	172,5	293,3	289,6	249,1	46,7	347,5
dette intérieure	945,1	1 010,3	874,3	764,6	216,9	732,9
<b>Total du service de la dette</b>	<b>958,6</b>	<b>1 049,0</b>	<b>977,3</b>	<b>928,5</b>	<b>213,3</b>	<b>600,2</b>
dette extérieure	90,7	102,4	102,7	94,2	23,9	76,0
dette intérieure	867,9	946,6	- 874,6	834,3	189,4	524,3
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>871,8</b>	<b>957,4</b>	<b>872,7</b>	<b>830,4</b>	<b>195,2</b>	<b>533,8</b>
dette extérieure	70,3	79,9	- 71,2	64,7	18,9	55,6
dette intérieure	801,5	877,5	- 801,5	765,7	176,3	478,2
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>86,8</b>	<b>91,6</b>	<b>- 104,6</b>	<b>98,1</b>	<b>18,1</b>	<b>66,4</b>
dette extérieure	20,4	22,5	- 31,5	29,5	5,0	20,3
dette intérieure	66,4	69,1	73,1	68,6	13,1	46,1
<b>Dette garantie</b>	<b>1,6</b>	-	-	-	-	-
Encours	1,6	-	-	-	-	-
garantie appelée	-	-	-	-	-	-

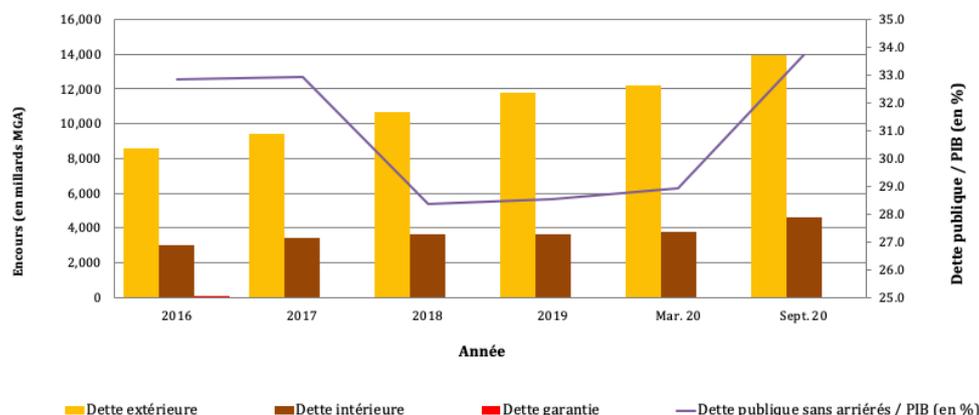
**Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie ( En Milliards MGA )**

	2016	2017	2018	2019	Fin Mars 2020	Fin Sept. 2019
<b>Dette publique totale, dont :</b>	<b>Mars 2019</b>	<b>Fin</b>	<b>14 320,3</b>	<b>15 406,9</b>	<b>16 012,6</b>	<b>18 526,2</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<i>Sept. 2020</i>	<i>3 966,7</i>	<i>4 126,61</i>	<i>4 247,5</i>	<i>4 264,2</i>	<i>4 771,3</i>
<b>Dette extérieure, dont:</b>	<b>8 585,0</b>	<b>9 382,3</b>	<b>10 649,0</b>	<b>11 750,3</b>	<b>12 206,6</b>	<b>13 934,4</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<i>2 572,4</i>	<i>2 904,6</i>	<i>3 068,7</i>	<i>3 239,4</i>	<i>3 250,7</i>	<i>3 588,7</i>
Organismes multilatéraux	6 850,6	7 381,0	8 227,5	8 926,7	9 270,5	10 021,6
Bilatéral	934,3	906,5	1 105,7	1 474,0	1 538,2	1 811,9
Club de Paris	424,6	422,2	656,5	796,8	848,3	1 031,1
Non Club de Paris	509,7	484,3	449,2	677,2	689,9	780,8
Créditeurs privés	116,8	472,8	637,1	628,3	647,6	1 316,4
Banques commerciales	116,8	274,6	342,1	320,0	328,4	315,9
Institutions financières	-	198,3	295,0	308,3	319,2	1 000,5
Autres	-	-	-	-	-	-
Arriérés (1)	683,3	622,0	678,7	721,3	750,2	784,4
<b>Dette intérieure, dont:</b>	<b>3 019,9</b>	<b>3 430,5</b>	<b>3 671,4</b>	<b>3 656,5</b>	<b>3 806,0</b>	<b>4 591,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<i>902,0</i>	<i>1 062,1</i>	<i>1 057,96</i>	<i>1 008,1</i>	<i>1 013,56</i>	<i>1 182,60</i>
BTA	1 267,1	1 294,4	1 304,8	1 085,7	1 127,1	1 152,2
BTF	316,7	769,7	900,1	1 312,2	1 443,1	1 631,7
BTS	178,1	301,5	423,8	400,6	402,4	377,9
Avances statutaires	297,6	174,0	212,3	85,4	-	-
Dettes titrisées	709,2	672,5	635,8	599,1	589,9	571,6
Autres dettes	251,3	218,6	194,6	173,6	243,5	858,5
<b>Dette garantie</b>	<b>5,3</b>	-	-	-	-	-
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<i>1,6</i>	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>11 625,5</b>	<b>12 812,9</b>	<b>14 320,3</b>	<b>15 406,9</b>	<b>16 012,6</b>	<b>18 526,2</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<i>3 480,6</i>	<i>3 966,7</i>	<i>4 126,6</i>	<i>4 247,5</i>	<i>4 264,2</i>	<i>4 771,3</i>
<b>PIB nominal (2)</b>	<b>31 769,2</b>	<b>35 729,0</b>	<b>46 188,58</b>	<b>51 801,8</b>	<b>51 801,8</b>	<b>51 801,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<i>10 001,2</i>	<i>11 466,3</i>	<i>13 850,7</i>	<i>14 196,6</i>	<i>14 053,5</i>	<i>13 553,2</i>
<b>Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB</b>	<b>32,9%</b>	<b>32,9%</b>	<b>28,4%</b>	<b>28,5%</b>	<b>28,9%</b>	<b>33,7%</b>
<b>Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB</b>	<b>34,7%</b>	<b>34,6%</b>	<b>29,8%</b>	<b>29,9%</b>	<b>30,3%</b>	<b>35,2%</b>

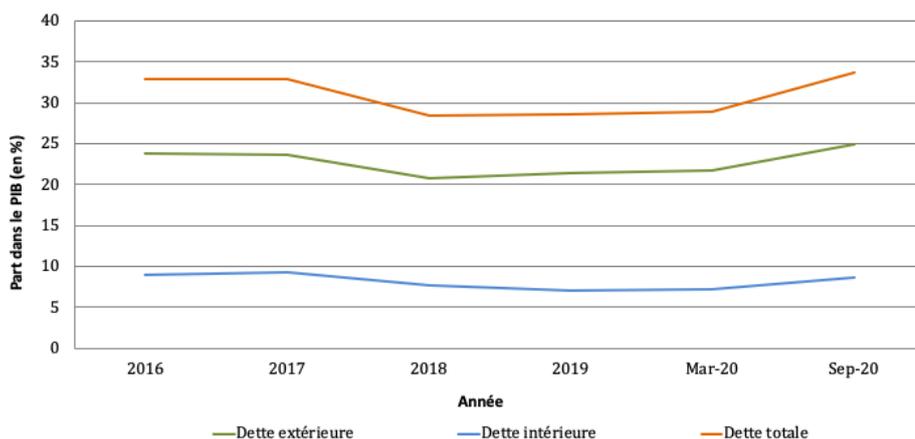
(1) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celles envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

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

**Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale**  
( de 2016 à fin Septembre 2020 - En Milliards MGA)



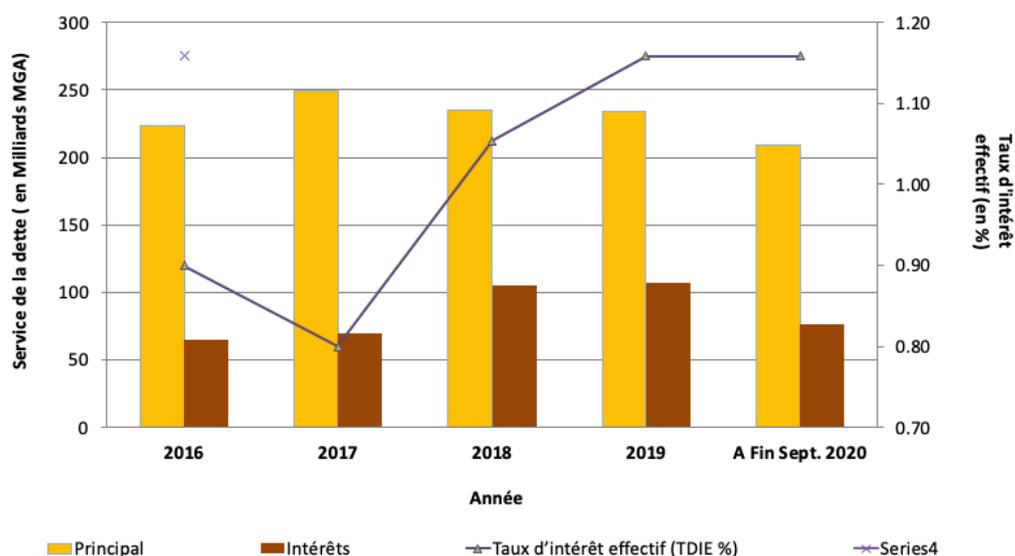
**Graphique 3 : Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB**  
(De 2016 à Fin Septembre 2020)



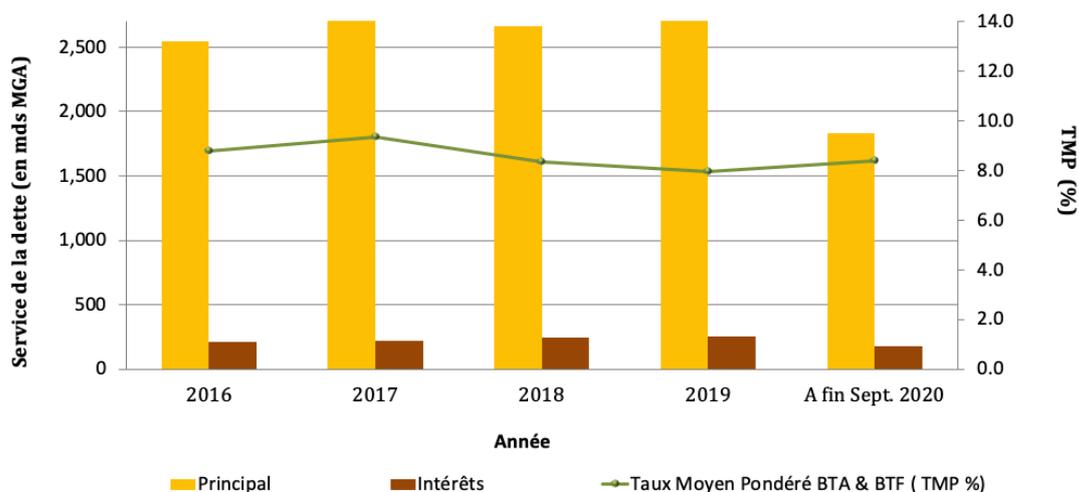
**Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure - En Milliards MGA**

	2016	2017	2018	2019	A Fin Sept. 2020
<b>Service de la dette publique totale, dont :</b>	<b>3 045,0</b>	<b>3 268,6</b>	<b>3 251,3</b>	<b>3 357,2</b>	<b>2 290,2</b>
<b>Service de la dette publique extérieure, dont:</b>	<b>288,1</b>	<b>319,2</b>	<b>341,0</b>	<b>341,3</b>	<b>286,4</b>
(c/v en Millions USD)	90,7	102,4	102,7	94,2	76,0
Principal	223,4	249,0	235,5	234,4	209,6
Intérêts	64,7	70,2	105,5	106,8	76,8
Taux d'intérêt effectif (%)	0,9	0,8	1,1	1,2	1,2
<b>Service de la dette publique intérieure, dont:</b>	<b>2 756,9</b>	<b>2 949,5</b>	<b>2 910,2</b>	<b>3 015,9</b>	<b>2 003,8</b>
Principal	2 546,0	2 734,2	2 664,1	2 767,3	1 827,7
Intérêts	210,9	215,3	246,2	248,6	176,1
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	8,8	9,3	8,3	7,9	7,9

**Graphique 4 :** Evolution du Service de la dette publique extérieure  
(de 2016 à Fin Septembre 2020)



**Graphique 5 :** Evolution du Service de la dette publique intérieure  
(de 2016 à Fin Septembre 2020)



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

#### EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

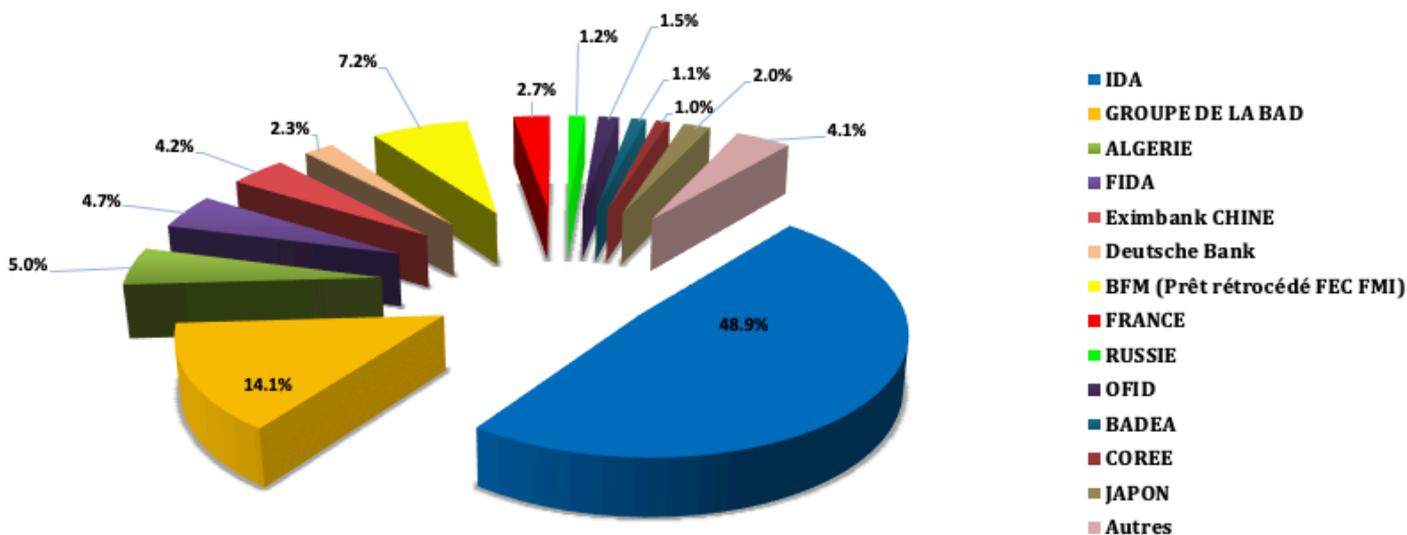
**Tableau 7 :** Encours et transactions de la Dette Publique extérieure - En Milliards MGA

	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
Créanciers	Fin Mars 2020	Avr. - Sept. 2020	Avr. - Sept. 2020		Fin Sept. 2020
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
<b>Créanciers multilatéraux</b>	<b>9 270,5</b>	<b>271,9</b>	<b>66,7</b>	<b>545,8</b>	<b>10 021,6</b>
(c/v en Millions USD)	2 468,8	71,1	17,5	146,4	2 668,8
<b>Créanciers bilatéraux</b>	<b>2 223,7</b>	<b>219,8</b>	<b>38,5</b>	<b>121,9</b>	<b>2 526,8</b>
(c/v en Millions USD)	592,2	57,0	10,1	33,8	672,9
Club de Paris	848,3	146,0	23,2	60,0	1 031,1
Non Club de Paris	1 375,4	73,8	15,3	61,9	1 495,7
<b>Créditeurs privés</b>	<b>712,4</b>	<b>664,2</b>	<b>34,8</b>	<b>44,2</b>	<b>1 386,0</b>
(c/v en Millions USD)	189,7	172,7	9,2	15,9	369,1
Banques Commerciales	328,4	-	34,8	22,3	315,9
Institutions financières	319,2	664,2	-	17,1	1 000,5
Autres créditeurs privés	64,8	-	-	4,8	69,5
<b>TOTAL</b>	<b>12 206,6</b>	<b>1 155,9</b>	<b>139,9</b>	<b>711,8</b>	<b>13 934,4</b>
(c/v en Millions USD)	<b>3 250,7</b>	<b>300,8</b>	<b>36,7</b>	<b>74,0</b>	<b>3 588,7</b>

**Tableau 8 :** Service de la dette publique extérieure par type de créancier - En Millions USD

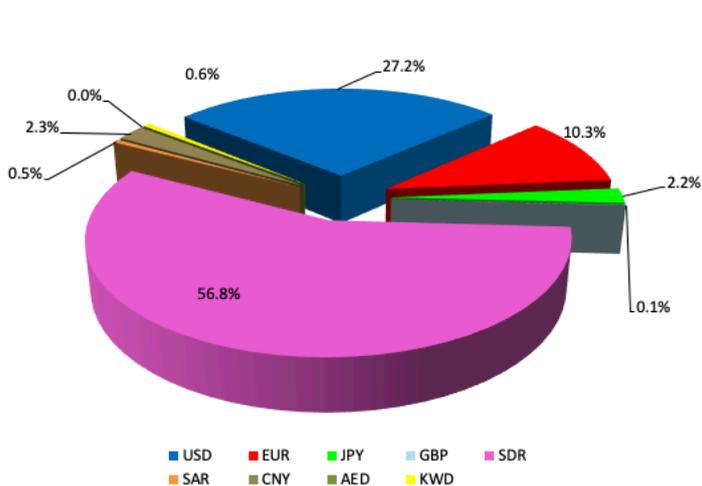
	2016			2017			2018			2019			A fin Sept. 2020		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
<b>Dettes extérieures totales</b>	<b>70,3</b>	<b>20,4</b>	<b>90,7</b>	<b>79,9</b>	<b>22,5</b>	<b>102,4</b>	<b>71,2</b>	<b>31,5</b>	<b>102,7</b>	<b>64,7</b>	<b>29,5</b>	<b>94,2</b>	<b>55,6</b>	<b>20,3</b>	<b>76,0</b>
(c/v en Milliards MGA)	223,4	64,7	288,1	249,0	70,2	319,2	235,5	105,5	341,0	234,4	106,8	341,3	209,6	76,8	286,4
Créanciers multilatéraux	30,6	17,1	47,7	33,6	17,7	51,3	39,2	19,2	58,5	38,6	19,1	57,7	28,8	13,5	42,4
Créanciers Bilatéraux	39,7	3,3	43,0	46,3	4,8	51,1	32,0	4,1	36,1	17,2	4,5	21,6	17,6	4,2	21,9
Club de Paris	8,8	0,4	9,2	8,9	0,4	9,2	9,0	0,9	9,9	9,3	1,1	10,4	10,5	0,7	11,2
Non Club de Paris	30,9	2,9	33,8	37,5	4,4	41,8	23,0	3,2	26,2	7,9	3,4	11,3	7,1	3,5	10,7
Créanciers privés	-	-	-	-	-	-	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	9,2	2,6	11,7
Banques commerciales	-	-	-	-	-	-	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	9,2	2,6	11,7
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Graphique 6 : Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier**  
A Fin Septembre 2020

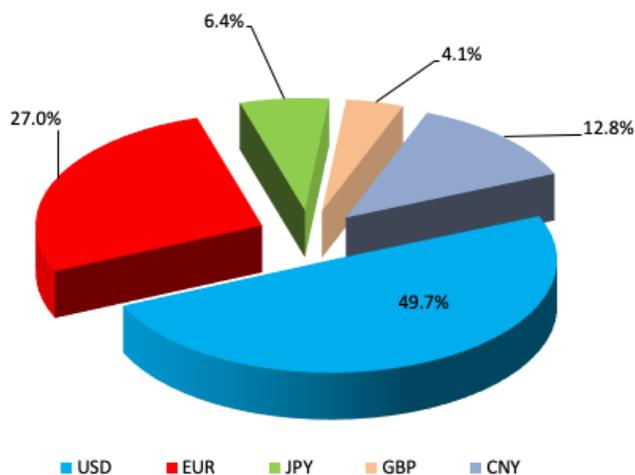


**EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE**

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



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



## REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER A FIN SEPTEMBRE 2020 En millions USD

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

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat (Janvier à Septembre 2020)		Montant des nouveaux emprunts
<b>Sources de financements</b>		<b>442,57</b>
<b>Dette concessionnelle, dont :</b>		<b>442,57</b>
<b><i>Dette multilatérale</i></b>		<b>355,49</b>
IDA	<b>98,00</b>	
Appui pour investir dans le développement du capital humain	13,00	
Accord de financement additionnel du projet PARN (remboursement CERC)	10,00	
Appui budgétaire d'urgence (appui des politiques de développement pour la riposte COVID-19)	75,00	
Groupe de la BAD	<b>84,81</b>	
Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar (PRIITEM I)	38,37	
Prise de participation Sahofika	4,43	
Appui budgétaire en réponse au Covid-19	42,00	
BFM/FMI	<b>172,68</b>	
Rétrocession Facilité de Crédit Rapide du FMI 2	172,68	
<b><i>Dette bilatérale</i></b>		<b>87,08</b>
EXIMBANK DE CHINE	<b>50,00</b>	
Modernisation du réseau de télécommunication de Madagascar	50,00	
FSD	<b>20,00</b>	
Construction du pont sur la rivière de Mangoky	20,00	
AFD	<b>17,08</b>	
Financement complémentaire à l'opération d'appui budgétaire en gestion des risques de catastrophes avec option de tirage différé CAT DDO	17,08	
<b>Dette non concessionnelle, dont :</b>		-
<b><i>Dette semi-concessionnelle</i></b>		-
<b><i>Dette multilatérale</i></b>		-
<b><i>Dette bilatérale</i></b>		-
<b><i>Dette à conditions commerciales</i></b>		-
<b>Utilisation des financements</b>		<b>442,57</b>
Agriculture	-	
Soutien budgétaire	319,76	
Infrastructure	74,43	
Energie	38,37	
Autre	10,00	

**Tableau 10 : CLASSIFICATION PAR CREANCIER DES PRETS SIGNES - DE JANVIER A FIN SEPTEMBRE 2020**

CREANCIER	Projets	Montant	Devise	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Frais de gestion	Maturité (année)	Délai de grace	Date de signature
IDA	Appui pour investir dans le développement du capital humain	9 500 000	DTS	13,00	0,00%	0,75%	38	6	30/03/2020
	Accord de financement additionnel du projet PARN (remboursement CERC)	7 400 000	DTS	10,00	0,00%	0,75%	38	6	24/06/2020
	Appui budgétaire d'urgence (appui des politiques de développement pour la riposte COVID-19)	54 600 000	DTS	75,00	0,00%	0,75%	38	6	08/09/2020
<b>TOTAL IDA</b>				<b>98,00</b>					
EXIMBANK DE CHINE	Modernisation du réseau de télécommunication de Madagascar	337 998 700	CNY	50,00	1,50%	0,00%	30	5	19/02/2020
<b>TOTAL EXIMBANK DE CHINE</b>				<b>50,00</b>					
Groupe de la BAD	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Électrique à Madagascar (PRIITEM I)	27 820 000	UC	38,37	0,00%	0,75%	40	10	06/02/2020
	Prise de participation Sahofika	3 210 000	UC	4,43	0,00%	0,75%	40	10	10/06/2020
	Appui budgétaire en réponse au Covid-19	30 000 000	UC	42,00	0,00%	0,75%	40	10	07/08/2020
<b>TOTAL Groupe de la BAD</b>				<b>84,81</b>					
FSD	Construction du pont sur la rivière de Mangoky	20 000 000	USD	20,00	1,00%	0,00%	30	10	05/06/2020
<b>TOTAL FSD</b>				<b>20,00</b>					
AFD	Financement complémentaire à l'opération d'appui budgétaire en gestion des risques de catastrophes avec option de tirage différé CAT DDO	15 000 000	EUR	17,08	0,14%	0,00%	25	6	06/08/2020
<b>TOTAL AFD</b>				<b>17,08</b>					
BFM/FMI	Rétrocession Facilité de Crédit Rapide du FMI 2	172 676 916	USD	172,68	0,00%	0,00%	10	5,5	16/09/2020
<b>TOTAL BFM/FMI</b>				<b>172,68</b>					
<b>TOTAL EN MILLIONS USD</b>				<b>442,57</b>					

**Tableau 11 : DECAISSEMENTS SUR EMPRUNTS EXTERIEURS EFFECTIFS PAR CREANCIER DE JANVIER A FIN SEPTEMBRE 2020 - En Millions USD**

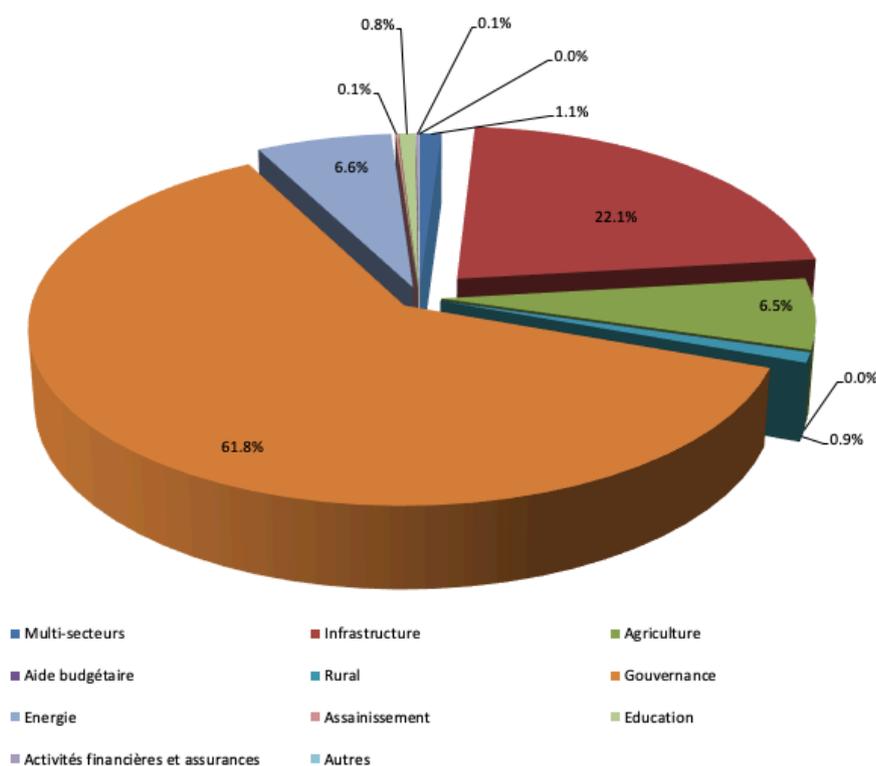
BAILLEURS DE FONDS	REALISATION				PREVISION		TAUX DE DECAISSEMENT	
	1T (1)	2T (2)	3T (3)	Total (4)=(1)+(2)+(3)	2T+3T (5)	ANNUELLE (6)	2T+3T (7)=(2+3)/(5)	ANNUEL (8)=(4)/(6)
GRUPE DE LA BAD	1,07	6,27	3,48	10,82	69,81	105,50	14,0%	10,3%
AFD	8,43	2,19	-	10,62	69,18	90,05	3,2%	11,8%
BEI	12,91	-	12,93	25,83	25,43	65,06	50,8%	39,7%
DEUTSCHE BANK	-	-	-	-	-	1,63		0,0%
EXIMBANK DE COREE	-	-	-	-	-	-		
FONDS D'ABU DHABI	-	-	-	-	2,45	4,90	0,0%	0,0%
FONDS KOWEITIEEN	-	-	-	-	2,18	4,36	0,0%	0,0%
EXIMBANK D'INDE	-	-	-	-	0,78	2,05	0,0%	0,0%
Belgique	-	-	0,08	0,08	0,72	1,45	11,1%	5,5%
Espagne	-	1,04	-	1,04	1,00	1,55	104,9%	67,6%
FIDA	1,35	3,23	1,84	6,42	10,23	19,85	49,5%	32,4%
IDA	13,77	29,84	10,35	53,97	86,73	138,19	46,4%	39,1%
JICA	3,33	31,70	2,96	37,99	17,18	36,26	201,8%	104,8%
OFID	4,33	1,47	0,76	6,55	9,44	21,45	23,5%	30,5%
FONDS SAOUDIEN	0,79	0,26	-	1,05	4,38	9,78	5,9%	10,7%
EXIMBANK DE CHINE	-	-	18,75	18,75	26,56	54,80	70,6%	34,2%
BADEA	0,70	0,98	0,00	1,68	3,02	13,15	32,5%	12,7%
FMI	-	-	-	-	165,99	165,99	0,0%	0,0%
BPI France	-	-	-	-	-	0,25		0,0%
TDB	-	-	-	-	8,33	24,50	0,0%	0,0%
BCM	-	-	172,68	172,68	165,99	165,99	104,0%	104,0%
<b>TOTAL</b>	<b>46,67</b>	<b>76,98</b>	<b>223,82</b>	<b>347,48</b>	<b>669,38</b>	<b>926,76</b>	<b>44,9%</b>	<b>37,5%</b>

**Tableau 12 : MONTANT RESTANT A DECAISSER PAR SECTEUR A FIN SEPTEMBRE 2020**

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	6,7	143,4
Infrastructure	51,1	1 086,8
Agriculture	12,7	270,1
Rural	1,2	25,3
Gouvernance	7,1	150,8
Energie	11,4	242,9
Assainissement	5,8	123,4
Activités financières et assurances	1,4	29,5
Education	1,9	41,4
Social	0,5	10,4
Autres	0,1	2,5
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>2 126,6</b>

## DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

**Graphique 9 : Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire (D'Avril à fin Septembre 2020)**





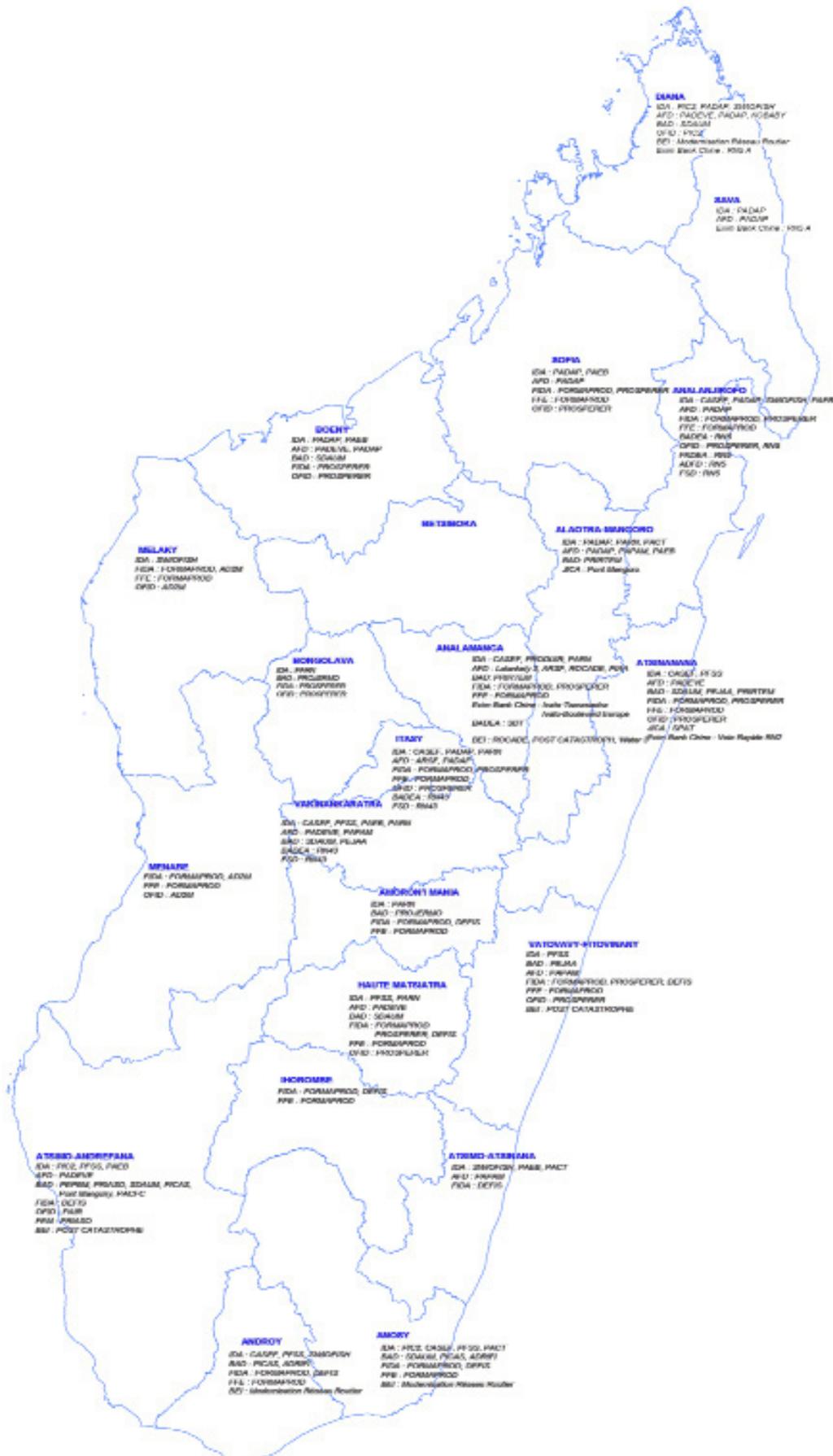
**Tableau 14 : PROJETS D'ENVERGURE NATIONALE – FIN SEPTEMBRE 2020**

N°	Projet	Description	Créanciers	Secteur	Type
1	PAJMA	Projet d'Appui à la Justice à Madagascar	AFD	Agriculture	Don
2	Usine Engrais	Projet de mise en place d'une Usine engrais	Exim Bank Inde	Agriculture	Prêt
3	PPF - PSMSRSM	Avance de préparation - Projet de soutien à des moyens de subsistance résilients dans le Sud de Madagascar "proposed support for resilient livelihoods in the South of Madagascar" - MIONJO	IDA	Agriculture	Prêt
4	PACE III	Programme d'appui à la compétitivité économique PACE III	BAD	Appui budgétaire	Don
5	PRCPB	Etude de faisabilité du Projet de Résilience Climatique par la préservation de la biodiversité	BAD	Appui budgétaire	Prêt
6	Appui budgétaire Deutsche Bank	Appui budgétaire Deutsche Bank	Deutsche Bank	Appui budgétaire	Prêt
7	Capital Humain	Opération d'appui budgétaire pour investir dans la politique de développement du capital humain « Investing in Human Capital Development Policy Financing »	IDA	Appui budgétaire	"Prêt Don"
8	Cat DDO	Catastrophe Deerrred Drawdown Option	IDA	Appui budgétaire	Don
9	PDVFE	Appui budgétaire Politique de Développement pour la Viabilité Fiscale et Energie	IDA	Appui budgétaire	Don
10	NEHO/SAHOFIKA	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société nouvelle énergie hydroelectrique de l'ONIVE Sté NEHO / projet Hydroélectrique de SAHOFIKA	BAD	Energie	"Prêt Don"
11	Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	BEI	Energie	Prêt
12	LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project	IDA	Energie	Prêt
13	PAGOSE	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité	IDA	Energie	Prêt
14	PPRC	Programme Pilote pour la Résilience Climatique Phase 1	IDA	Environnement	Don
15	REDD++	Reduction des Emissions dues à la Déforestation et Dégradation des Forêts (REDD+)	IDA	Environnement	Don
16	PPBDM	Projet de Promotion de la Banque à Distance à Madagascar	AFD	Finances	Don
17	PAPI	Projet d'Appui à la Promotion de l'Investissement	BAD	Finances	Prêt
18	PIFM	Madagascar Financial Inclusion Project	IDA	Finances	Prêt

## Suite Tableau 14 : PROJETS D'ENVERGURE NATIONALE – FIN SEPTEMBRE 2020

N°	Projet	Description	Créanciers	Secteur	Type
19	Accompagne- ment MAHTP	Accompagnement du MAHTP dans l'ac- croissement de la résilience des villes face au changement climatique	AFD	Gouvernance	Don
20	PASP	Projet d'Appui au Secteur Pénitencier	AFD	Gouvernance	Don
21	Aide d'Urgence Rougeole	Aide d'Urgence pour une Assistance Hu- manitaire pour la Lutte contre l'Epidémie de Rougeole	BAD	Gouvernance	Don
22	PAGI	Projet d'Appui à la Gouvernance Institution- nelle	BAD	Gouvernance	"Prêt Don"
23	PAMRP	Projet d'Appui à la Mobilisation des Recettes Publiques	BAD	Gouvernance	Don
24	PARCPEB	Projet d'Appui au Renforcement des Capac- ités d'analyse des facteurs de vulnérabilité structurelle et la Promotion de l'Economie Bleue	BAD	Gouvernance	Don
25	PAPSP	Projet d'Appui à la Performance du Secteur Public	IDA	Gouvernance	Prêt
26	STATCAP	Projet de Renforcement de Capacité Statis- tique à Madagascar	IDA	Gouvernance	Prêt
27	Appui ARM	Assistance technique pour le financement des services d'un expert arabe au profit de l'Autorité Routière de Madagascar (ARM)- 2ème Financement additionnel	BADEA	Infrastructure	Don
28	MRTM	Modernisation réseau télécommunication à Mcar Huawei	Exim Bank Chine	Infrastructure	Prêt
29	FAPS 1	Fonds d'amorçage, de Préparation et de Suivi phase 1	AFD	Multisectoriel	Don
30	FAPS 2	Fonds d'amorçage, de Préparation et de Suivi phase 2	AFD	Multisectoriel	Don
31	FERC 11	Fonds d'Etude et de Renforcement de Ca- pacité phase 11	AFD	Multisectoriel	Don
32	AQUEM	Amélioration de la qualité de l'éducation à Madagascar	AFD	Social	Don
33	FMPF	Fonds Malagasy de Formation Profession- nelle	AFD	Social	Don
34	FORMAPRO/BTP	Appui à la formation professionnelle en BTP	AFD	Social	Don
35	ISFAM	Appui Institutionnel à la Stratégie et au Plan de Modernisation de la Formation Professionnelle dans le Secteur Hotellerie, tourisme et Restauration	AFD	Social	Don
36	PAPSE	Programme d'Appui au Plan Sectoriel de l'Education à travers le Fonds Commun de l'Education	AFD	Social	Don
37	PAEB	Projet d'Appui à l'Education de Base	IDA/FEM	Social	"Prêt Don"

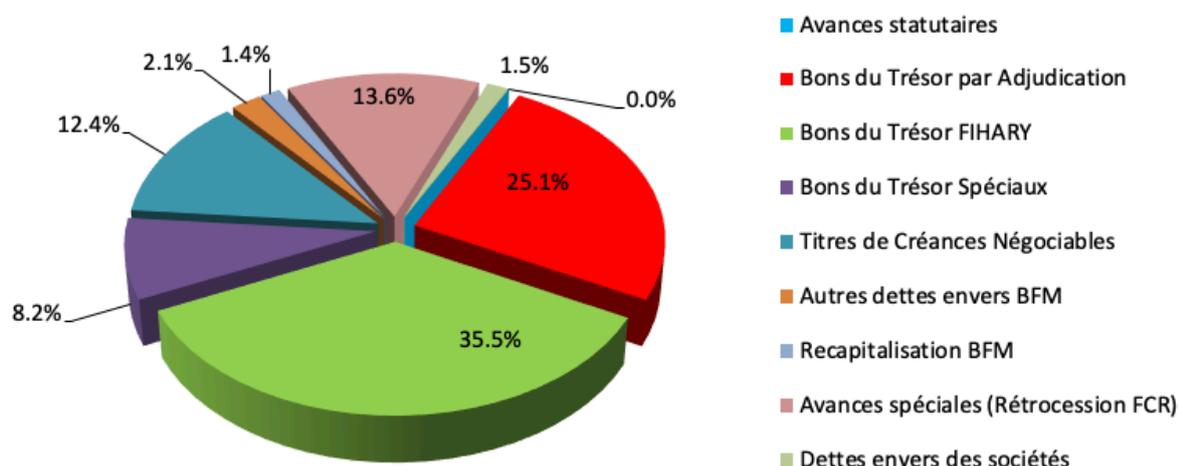
## Régions bénéficiaires des projets sur financement extérieur



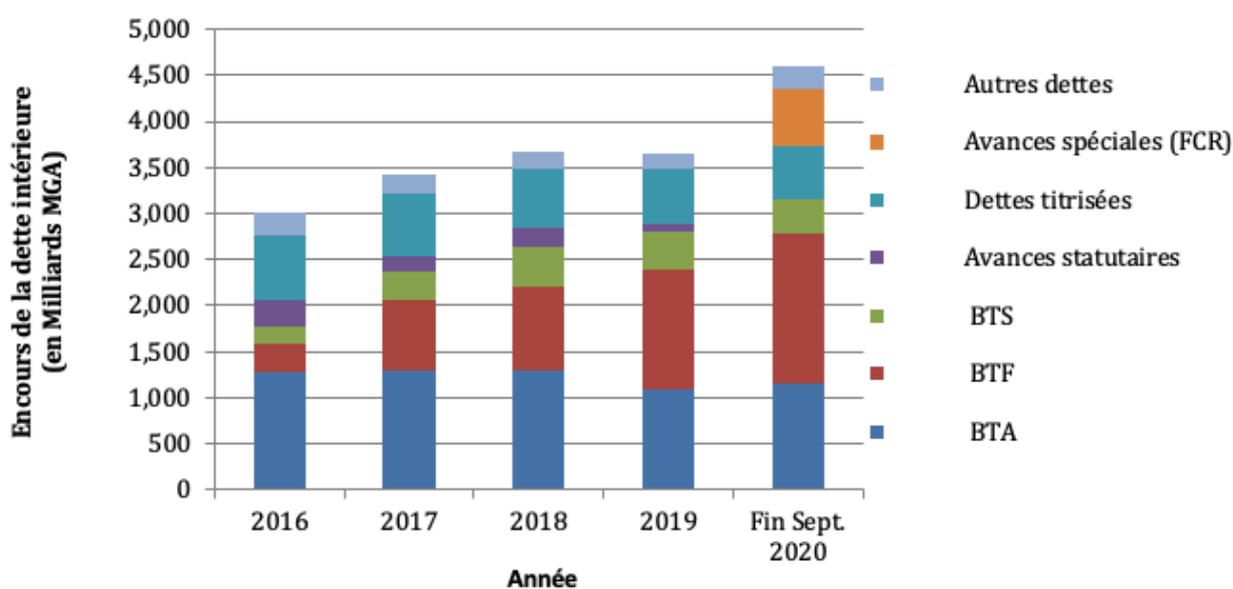
## EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

### Encours de la Dette Intérieure

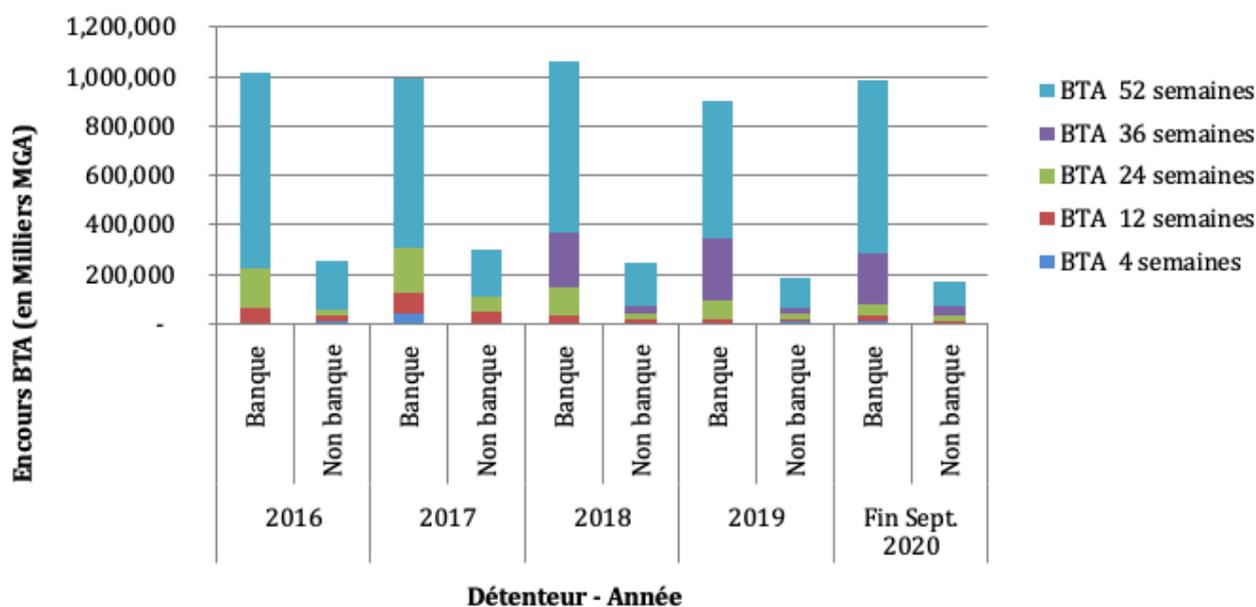
**Graphique 10 :** Répartition de la dette intérieure par nature - Fin Septembre 2020



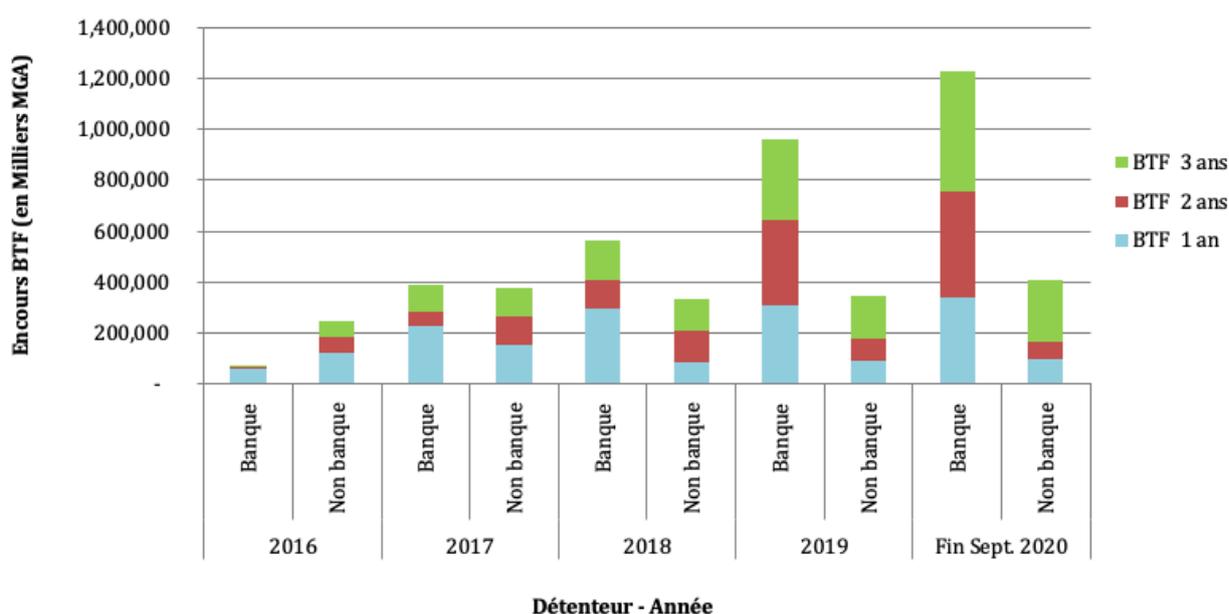
**Graphique 11 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure (De 2016 à fin Septembre 2020)



**Graphique 12 :** Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA)  
(de 2016 à Fin Septembre 2020)



**Graphique 13 :** Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF)  
(De 2016 à Fin Septembre 2020)

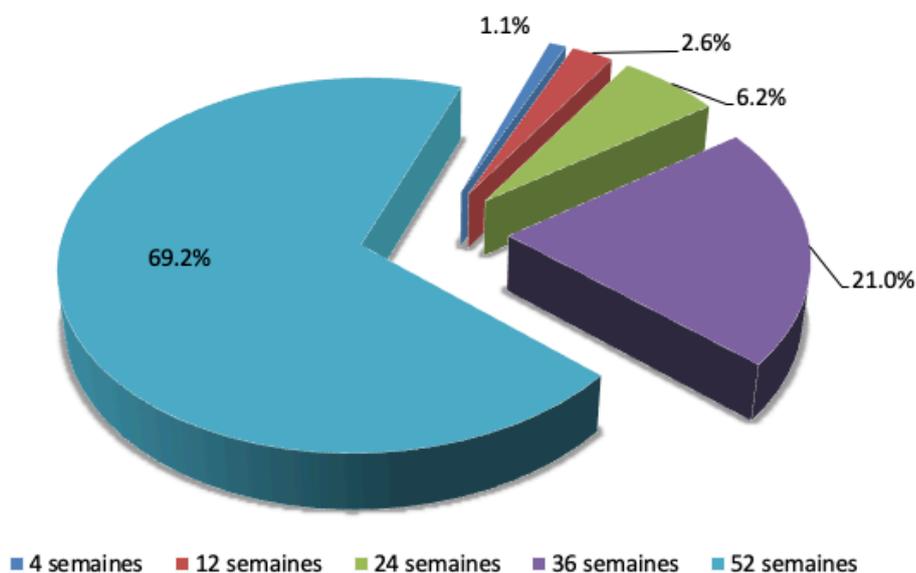


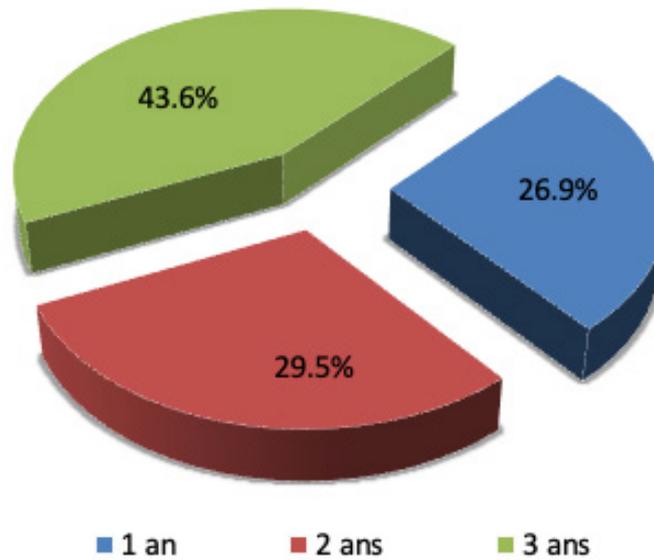
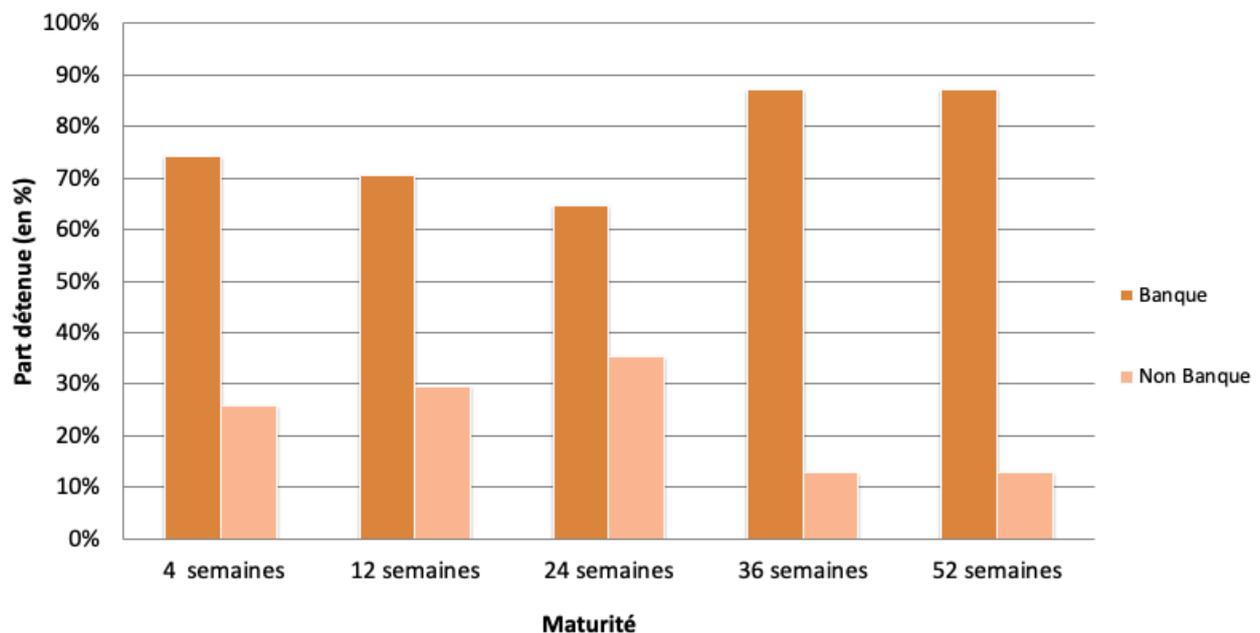
**Tableau 15 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure ( de 2016 à fin Septembre 2020) - En Milliards MGA

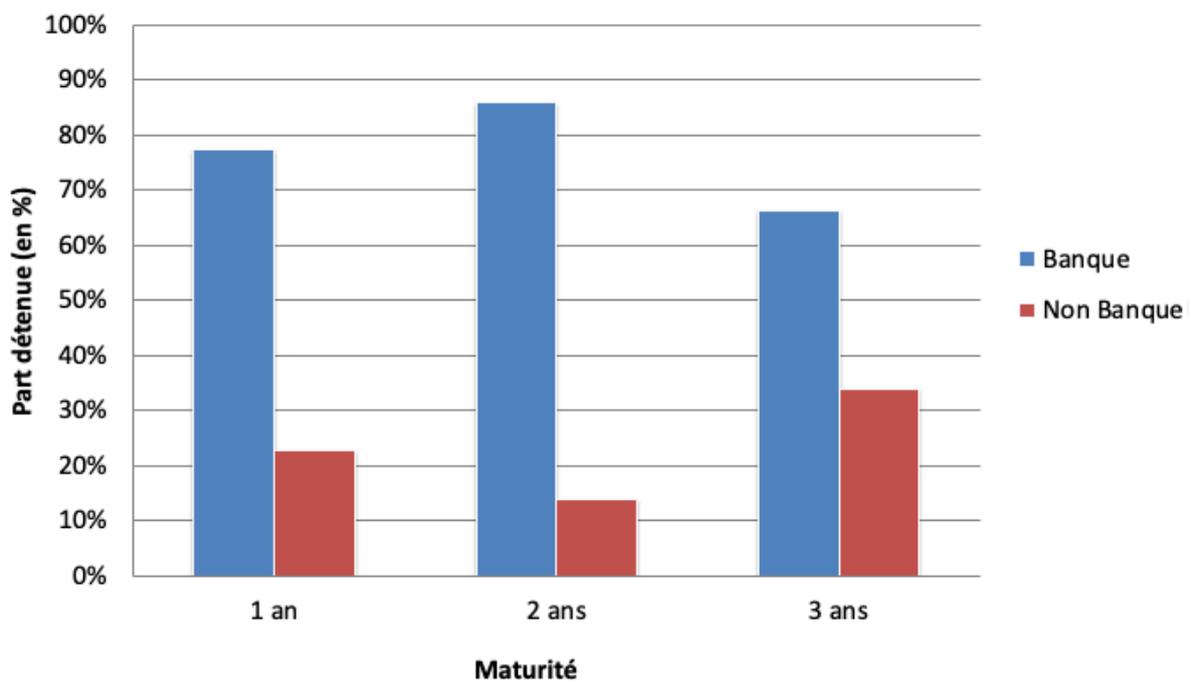
Instrument\Période	2016			2017			2018			2019			Fin Sept. 2020		
	Total	Banque	Non banque												
<b>I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS</b>	<b>1 761,90</b>	<b>1 085,83</b>	<b>497,94</b>	<b>2 365,49</b>	<b>1 384,47</b>	<b>679,56</b>	<b>2 628,67</b>	<b>1 623,94</b>	<b>580,93</b>	<b>2 798,46</b>	<b>1 864,36</b>	<b>533,52</b>	<b>3 161,75</b>	<b>2 206,54</b>	<b>577,30</b>
BTA	1 267,12	1 014,63	252,49	1 294,35	994,67	299,68	1 304,82	1 061,04	243,78	1 085,71	901,26	184,44	1 152,18	982,12	170,06
BTF	316,66	71,20	245,46	769,68	389,80	379,88	900,05	562,90	337,15	1 312,18	963,10	349,08	1 631,66	1 224,42	407,24
BTS Ambatovy	178,12			229,46	-	-	327,80	-	-	301,58	-	-	281,91	-	-
BTS Compagnies pétrolières	-			72,00	-	-	96,00	-	-	99,00	-	-	96,00	-	-
<b>II - DETTES ENVERS LA BCM</b>	<b>1 128,53</b>			<b>961,96</b>	-	-	<b>957,29</b>	-	-	<b>787,44</b>	-	-	<b>1 359,45</b>	-	-
Avances statutaires	297,57			173,98	-	-	212,28	-	-	85,41	-	-	-	-	-
TCN	709,15			672,47	-	-	635,79	-	-	599,11	-	-	571,60	-	-
Autres dettes envers la BCM	121,82			115,52	-	-	109,22	-	-	102,92	-	-	98,19	-	-
Recapitalisation BFM	-			-			-			-			65,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-			-			-			-			624,17	-	-
<b>III - DETTES ENVERS DES SOCIETES</b>	<b>129,51</b>			<b>103,09</b>	-	-	<b>85,40</b>	-	-	<b>70,64</b>	-	-	<b>70,64</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 019,94</b>			<b>3 430,54</b>	-	-	<b>3 671,36</b>	-	-	<b>3 656,54</b>	-	-	<b>4 591,84</b>	-	-

## Encours des titres publics intérieurs à fin Septembre 2020 par maturité et par détenteur

**Graphique 14 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité - A fin Septembre 2020



**Graphique 15 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité - A fin Septembre 2020****Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur - Fin Septembre 2020**

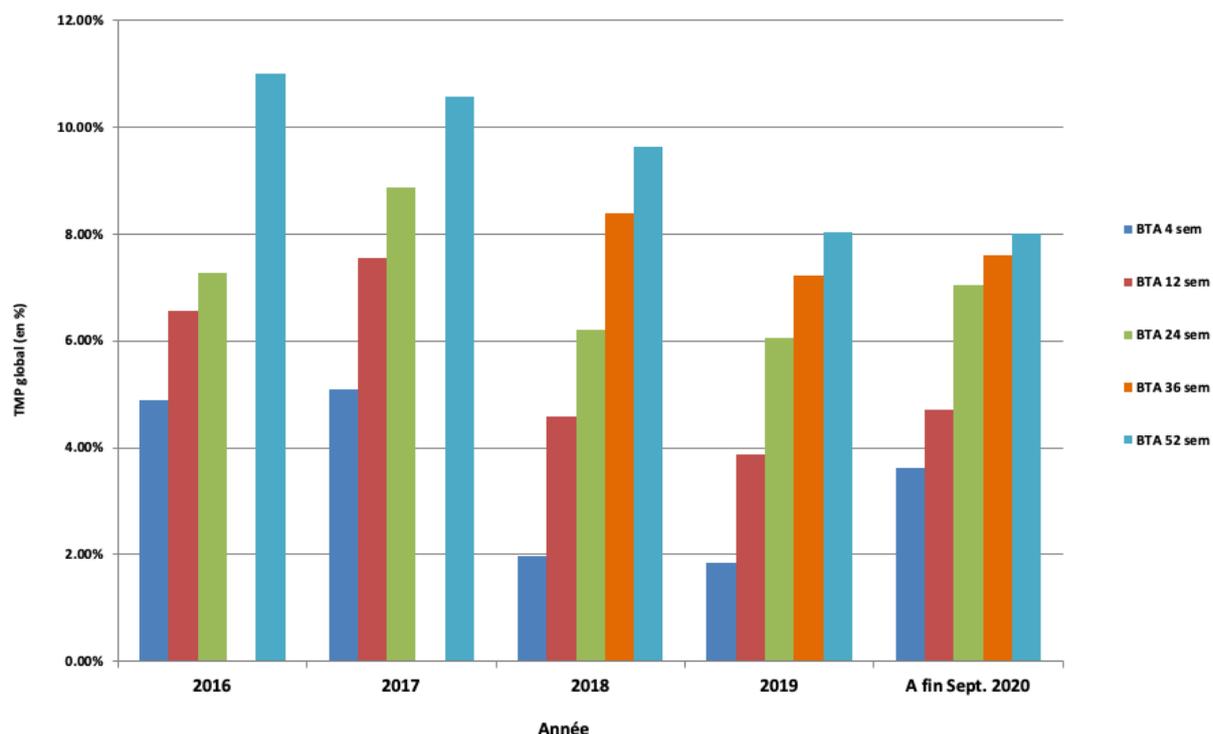
**Graphique 17 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) Par détenteur - Fin Septembre 2020****Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Septembre 2020**  
En Milliards MGA

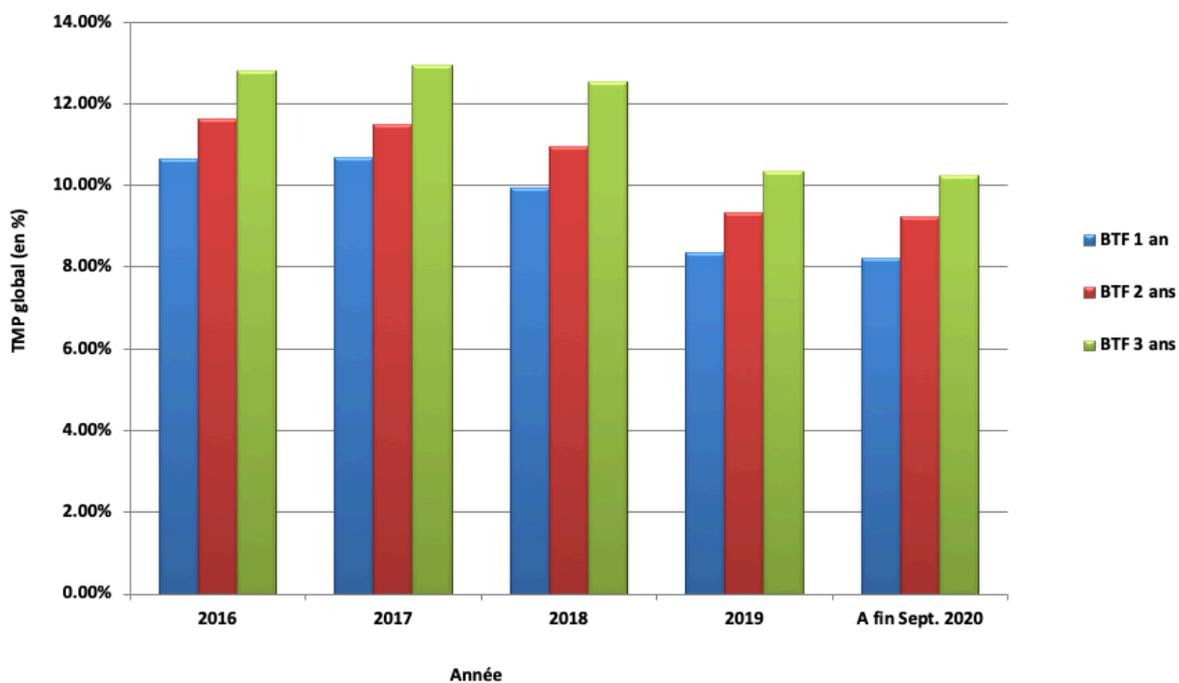
Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Juin 2020 (1)	Juil. - Sept. 2020 (2)	Juil. - Sept. 2020 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Sept. 2020 (4)
BTA	1 197,93	356,51	402,26	-	1 152,18
BTF	1 560,87	239,21	168,42	-	1 631,66
BTS	377,91	-	-	-	377,91
Avances statutaires	-	-	-	-	-
TCN et autres dettes envers la BCM	680,54	-	10,75	-	669,79
Recapitalisation BFM	68,49	-	3,00	-	65,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	624,17	-	-	-	624,17
Dettes envers des sociétés	70,64	-	-	-	70,64
<b>TOTAL</b>	<b>4 580,54</b>	<b>595,72</b>	<b>584,43</b>	<b>-</b>	<b>4 591,84</b>

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

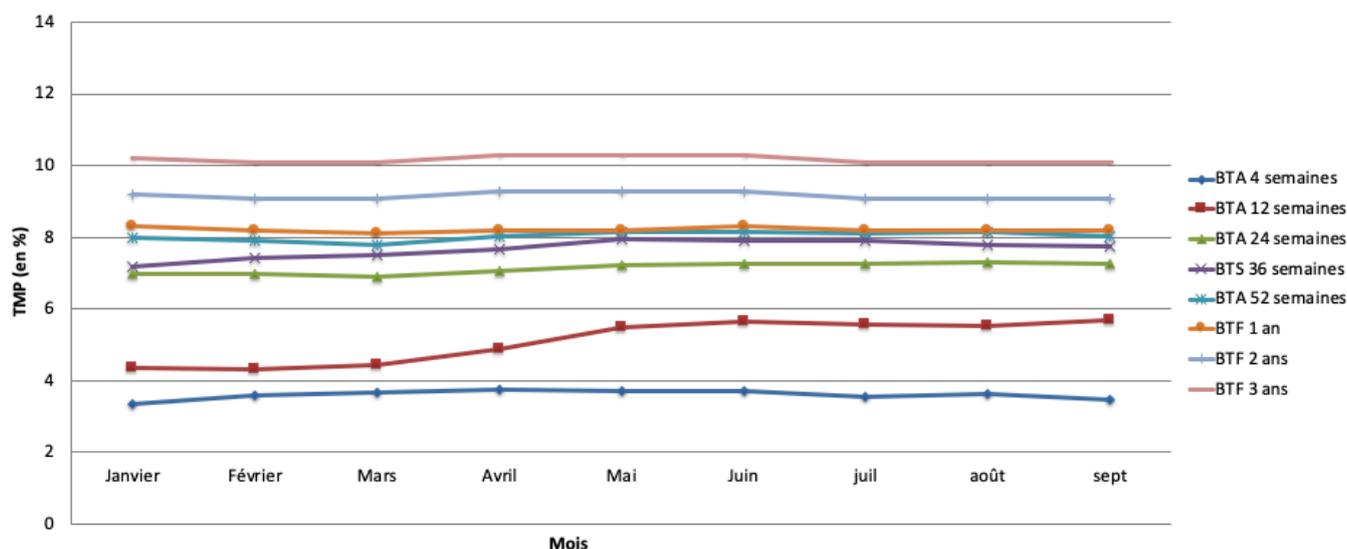
Instruments	2016			2017			2018			2019			A fin Septembre 2020		
	K	I	Total	K	I	Total									
Dette intérieure totale, dont:	2 546,0	210,9	2 756,9	2 734,2	215,3	2 949,5	2 664,1	246,2	2 910,2	2 767,3	248,6	3 015,9	1 827,7	176,1	2 003,8
BTA	2 054,6	126,0	2 180,6	2 071,6	111,0	2 182,6	1 940,3	109,5	2 049,8	1 899,6	80,9	1 980,5	1 173,1	64,4	1 237,5
BTF	71,7	6,8	78,5	205,1	24,5	229,6	448,3	60,5	508,7	554,7	88,5	643,2	483,8	90,7	574,5
BTS	-	-	-	24,0	7,2	31,2	23,0	13,3	36,3	50,7	19,6	70,3	44,2	11,0	55,2
Avances statutaires	376,0	29,1	405,1	367,6	21,6	389,1	199,0	13,3	212,3	212,3	7,8	220,1	85,4	1,1	86,6
TCN et autres dettes envers BFM	43,8	27,4	71,2	43,0	13,9	56,9	43,0	13,1	56,1	43,0	12,4	55,4	32,2	8,8	41,1
Dettes envers des sociétés	-	-	-	-	-	-	10,5	10,8	21,3	7,0	11,4	18,4	-	-	-
Capitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,0	-	9,0
Autres	-	21,6	21,6	23,0	37,1	60,1	-	25,8	25,8	-	28,0	28,0	-	-	-

## Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics intérieurs et par maturité - de 2016 à Septembre 2020

**Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA**

**Graphique 19** : Evolution du TMP global du BTF

## Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier à Septembre 2020



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

Tableau 18 : GARANTIES OCTROYÉES PAR L'ÉTAT

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	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Sept. 2020
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000
Air Madagascar	SKY HIGH II LEASING COMPANY LTD	04/08/2015	Location B737-800	16 800 000	USD	560 000	-	560 000
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 Sept. 2020
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

**Tableau 19** : Liste des prêts mères objets de rétrocession

INTITULE DU PROJET	CREANCIER	MONTANT DU PRÊT	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITION FINANCIERE		SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION
					Période de remboursement	Taux	
PROJET DE REHABILITATION DE DIVERS AEROPORTS DE MADAGASCAR	CCCE			06/08/1990	30/04/2001 à 31/10/2020		ADEMA (CCCE)
PRG/ENVIRONNEMENT	IDA	19 799 998,93	USD	01/05/1990	01/08/2000 à 01/02/2030	0,75%	FTM (IDA)
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)
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)
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 3EME UNITE	KOWEIT	2 973 280,51	KWD	20/03/2006	01/09/2011 à 01/03/2014	2,00%	JIRAMA (KOWEIT)
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)
ADDITION 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 EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,55%	JIRAMA (BEI)
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)

**Tableau 20** : Liste des prêts retrocédés et situation des montants débloqués

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITIONS FINANCIERES	
				Période de remboursement	Taux
ADEMA (CCCE)	120 000 000,00	FF	08/05/1991	31/10/1998 à 31/10/2020	2,00%
FTM (IDA)	2 349 245,18	DTS	15/01/1991	01/02/2001 à 01/08/2020	0,75%
CECAM (FED/BEI)	2 682 000 000,00	MGA	10/04/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,00	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,00	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,00%
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%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,51	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,00%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,26	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,19	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,00%
SPAT	7 713 370 763,00	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 recettes émis sur les prêts rétrocédés - De 2016 à fin Septembre 2020 - En millions MGA**

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL					INTERETS						
	2016	2017	2018	2019	Fin Sept. 2020	TOTAL	2016	2017	2018	2019	Fin Sept. 2020	TOTAL
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	1 073,03	1 073,03	536,51	4 828,63	101,94	80,48	59,02	37,56	10,73	289,72
FTM - IDA	502,68	497,71	274,71	580,27	607,34	2 462,70	17,94	14,02	6,18	7,60	3,38	49,11
CECAM - FED /BEI	87,17	88,24	89,04	89,85	90,92	445,21	16,40	15,52	14,64	13,74	12,84	73,14
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,10	9,21	9,30	9,38	9,49	46,48	1,71	1,62	1,53	1,43	1,34	7,64
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	18,20	163,84	11,29	9,83	8,37	6,92	2,91	39,32
JIRAMA IDA (1)	-	127,29	-	-	-	127,29	45,02	126,04	-	-	-	171,06
JIRAMA IDA (2)	-	453,49	-	-	-	453,49	160,55	448,99	-	-	-	609,54
JIRAMA - OFID	1 346,28	1 803,68	-	-	-	3 149,96	190,84	196,15	-	-	-	386,99
JIRAMA - KOWEIT	906,49	1 714,70	-	-	-	2 621,18	294,38	524,71	-	-	-	819,09
JIRAMA - BADEA (1)	-	935,28	-	-	-	935,28	-	358,33	-	-	-	358,33
JIRAMA - BADEA (2)	340,15	1 019,45	-	-	-	1 359,61	174,61	526,58	-	-	-	701,19
<b>TOTAL</b>	<b>4 301,30</b>	<b>7 758,49</b>	<b>1 482,48</b>	<b>1 788,94</b>	<b>1 262,47</b>	<b>16 593,68</b>	<b>1 014,68</b>	<b>2 302,25</b>	<b>89,74</b>	<b>67,25</b>	<b>31,20</b>	<b>3 505,12</b>

## DETTE DES SOCIETES MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ETAT

**Tableau 22 : DETTE DES SOCIETES MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ETAT PAR TYPE DE PASSIF - A FIN DECEMBRE 2018 - En Milliards MGA**

Sociétés (3)	Passifs non courants		Passifs courants	TOTAL
ADEMA		41,61	16,93	58,54
AIR MADAGASCAR (4)		225,65	315,34	540,99
FANALAMANGA		0,45	9,83	10,28
FPP		0,07	12,31	12,39
MADECO		0,01	0,40	0,41
NTD		-	0,12	0,12
SEIMAD		22,80	40,02	62,82
SIDEMA		-	0,84	0,84
SIRAMA		77,65	11,25	88,91
SIRANALA		17,26	0,06	17,32
SMMC		6,38	23,41	29,79
SOAVOANIO		4,40	0,76	5,16
SON INVEST		25,55	61,45	87,00
SONAPAR		4,21	8,18	12,39
SOTHEMAD		-	0,08	0,08
SPAT		325,67	52,30	377,98
ZAHAMOTEL		-	0,04	0,04
	<i>Passifs relatifs à descontrats d'assurances</i>		<i>Autres Passifs</i>	
ARO		293,44	59,05	352,49
	<i>Dettes inter-etablissements de crédit</i>		<i>Dépôts de la clientèle</i>	<i>Autres passifs</i>
CEM		0,00	391,48	7,29
			<b>TOTAL</b>	<b>2 056,30</b>

(3) Certaines sociétés (3 sur22) ayant eu des difficultés financières et d'exploitation n'ont pas pu arrêter leurs comptes à l'instar de la JIRAMA, la KRAOMA ou la SEHI.

(4) comptes arrêtés au 31 mars 2018

**Tableau 23 : DETTE DES SOCIETES MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ETAT PAR TYPE DE DETTE A FIN DECEMBRE 2018 - En Milliards MGA**

Sociétés (3)	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	3,03	7,36	1,25	-	37,99	-	1,07	-	-	-	-	5,36	2,49	58,54
AIR MADAGASCAR (4)	120,36	3,87	5,36	-	97,80	-	-	-	-	127,89	1,10	-	184,61	540,99
FANALAMANGA	0,77	-	-	-	0,45	-	-	-	-	-	-	-	9,06	10,28
FPP	0,03	-	0,52	-	-	-	-	-	-	-	8,48	0,07	3,28	12,39
MADECO	0,33	0,02	0,03	-	0,01	-	-	0,02	-	-	0,00	-	0,00	0,41
NTD	0,04	0,06	0,00	-	-	0,00	-	-	-	-	-	-	0,01	0,12
SEIMAD	38,28	-	-	-	14,13	-	-	-	-	-	1,75	8,66	-	62,82
SIDEMA	0,01	0,04	0,11	-	0,67	-	-	-	-	-	-	-	0,01	0,84
SIRAMA	0,27	8,77	0,68	-	40,82	8,62	-	-	-	28,21	-	-	1,53	88,91
SIRANALA	0,00	0,03	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,04	4,63	-	-	17,32
SMMC	9,65	8,72	2,71	-	4,41	-	-	-	-	1,97	-	-	2,33	29,79
SOAVOANIO	0,64	-	-	-	4,40	-	-	-	-	-	0,12	0,00	-	5,16
SON INVEST	2,73	0,01	0,04	-	25,55	30,86	27,81	0,00	-	-	-	-	-	87,00
SONAPAR	0,17	-	0,07	-	3,85	-	-	-	0,29	-	0,94	-	7,07	12,39
SOTHEMAD	0,01	0,07	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08
SPAT	28,90	-	6,22	-	68,31	13,64	11,68	-	0,04	5,60	-	28,72	214,85	377,98
ZAHAMOTEL	0,01	0,00	0,01	-	-	0,00	0,02	-	-	-	-	-	0,00	0,04
	<b>Dettes subordonnées</b>	<b>Provisions techniques</b>	<b>Dettes nées des opérations d'assurances</b>	<b>Provisions pour charges</b>	<b>Dettes nées des opérations de réassurances</b>	<b>Dettes sociales</b>	<b>Dettes Etat</b>	<b>Autres dettes</b>	<b>TOTAL</b>					
ARO	11,02	282,42	3,18	-	0,26	-	-	55,60	352,49					
	<b>Dettes établissements 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>autres passifs</b>	<b>TOTAL</b>				
CEM	0,00	391,48	1,50	-	-	0,44	-	1,66	3,68	398,77				

**Tableau 24 : DETTE DES SOCIETES MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ETAT PAR TYPE DE PASSIF - A FIN DECEMBRE 2019 - En Milliards MGA**

Sociétés (5)	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,77	9,15	49,92
AIR MADAGASCAR (6)	224,25	299,31	523,56
FPP	0,07	12,44	12,51
NTD	-	0,12	0,12
SIRANALA	18,22	0,08	18,30
SMMC	4,89	30,72	35,61
SONAPAR	4,27	16,15	20,42
SOTHEMAD	-	0,03	0,03
SPAT	381,78	55,18	436,96
ZAHAMOTEL	-	0,03	0,03
	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	
ARO	313,99	63,17	377,15
		<b>TOTAL</b>	<b>1 474,60</b>

(5) concerne seulement 9 sociétés à participation de l'Etat (sur 22), compte tenu des mesures liées à l'urgence sanitaire, beaucoup de sociétés n'ont pas encore pu arrêter les comptes de l'exercice 2019

(6) comptes arrêtés au 31 mars 2019

**Tableau 25 : DETTE DES SOCIÉTÉS MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ÉTAT PAR TYPE DE DETTE A FIN DECEMBRE 2019 - En Milliards MGA**

Sociétés (5)	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	2,21	1,62	1,02	-	34,12	-	0,71	0,04	-	-	-	6,53	3,66	49,92
AIR MADAGASCAR (6)	102,46	10,34	5,47	1,60	75,60	-	-	65,86	-	148,65	1,65	-	111,94	523,56
FPP	0,04	0,53	0,01	-	-	1,63	-	-	-	-	8,48	0,07	1,75	12,51
NTD	0,04	0,06	0,00	-	-	0,00	-	-	-	-	-	-	0,01	0,12
SIRANALA	0,01	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,05	5,59	-	-	18,30
SMMC	8,70	6,00	2,93	-	2,94	-	-	-	-	1,94	-	-	13,09	35,61
SONAPAR	0,03	-	0,15	-	3,85	-	-	-	0,28	-	1,36	-	14,76	20,42
SOTHEMAD	0,01	0,02	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03
SPAT	23,17	17,63	6,38	-	121,47	-	11,68	-	204,90	43,72	-	-	8,00	436,96
ZAHAMOTEL	0,00	0,01	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	0,00	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	11,65	302,34	3,30	-	0,55	-	-	59,32	377,15					

# 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

