



REPUBLIKAN'I MADAGASIKARA
Fitiavana - Tanindrazana - Fandrosoana
MINISTRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Mars 2024

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°31

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

41, Rue Ranavolana Ambatonakanga
BP 29, Tana 101 – Tel 034 07 621 87
E-mail : tresorddp@gmail.com

TRESOR PUBLIC MALAGASY

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 rétrocedés par le Gouvernement Central - page 30](#)

[V. Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat - page 32](#)

[GLOSSAIRE - page 35](#)

LISTE DES TABLEAUX

[Tableau 1: Ratios de viabilité de la dette - page 8](#)

[Tableau 2: Indicateurs de coûts et risques - page 8](#)

[Tableau 3: Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré - page 9](#)

[Tableau 4: Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA et en millions USD - page 9](#)

[Tableau 5: Encours de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA - page 11](#)

[Tableau 6: Service de la dette publique extérieure et intérieure – en milliards MGA - page 12](#)

[Tableau 7: Encours et transactions de la dette publique extérieure – en milliards MGA - page 14](#)

[Tableau 8: Service de la dette publique extérieure par type de créancier – en millions USD - page 14](#)

[Tableau 9: Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat - page 16](#)

[Tableau 10: Classification par créancier des prêts signés de Janvier à fin Décembre 2023 - page 17](#)

[Tableau 11: Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier – en millions USD - page 18](#)

[Tableau 12: Montant restant à décaisser par secteur à fin Décembre 2023 – en millions USD - page 19](#)

[Tableau 13: Répartition des projets par région bénéficiaire - page 20](#)

[Tableau 14: Projets d'envergure nationale - page 22](#)

[Tableau 15: Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 26](#)

[Tableau 16: Encours et transactions de la dette publique intérieure - page 27](#)

[Tableau 17: Service de la dette publique intérieure par instrument - page 28](#)

[Tableau 18: Garanties octroyées par l'Etat - page 30](#)

[Tableau 19: Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - page 31](#)

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

[Tableau 21: Situation des Ordres de Recette émis sur les prêts rétrocedés - page 32](#)

[Tableau 22: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2020 - page 32](#)

[Tableau 23: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2020 - page 33](#)

[Tableau 24: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2021 - page 33](#)

[Tableau 25: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2021 - page 34](#)

[Tableau 26: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2022 - page 33](#)

[Tableau 27: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2022 - page 34](#)

LISTE DES GRAPHIQUES

[Graphique 1: Risque de taux d'intérêt - page 8](#)

[Graphique 2: Evolution de l'encours de la dette publique totale – en milliards MGA - page 12](#)

[Graphique 3: Dette publique extérieure et intérieure en pourcentage du PIB - page 12](#)

[Graphique 4: Evolution du service de la dette publique extérieure - page 13](#)

[Graphique 5: Evolution du service de la dette publique intérieure - page 13](#)

[Graphique 6: Répartition de la dette publique extérieure par créancier - page 15](#)

[Graphique 7: Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition nominale - page 15](#)

[Graphique 8: Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition réelle - page 15](#)

[Graphique 9: Décaissements effectifs sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire - page 19](#)

[Graphique 10: Répartition de la dette publique intérieure par nature - page 24](#)

[Graphique 11: Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 24](#)

[Graphique 12: Evolution de l'encours des BTA - page 25](#)

[Graphique 13: Evolution de l'encours des BTF - page 25](#)

[Graphique 14: Bons du Trésor par Adjudication par maturité - page 26](#)

[Graphique 15: Bons du Trésor Fihary par maturité - page 26](#)

[Graphique 16: Bons du Trésor par Adjudication par détenteur - page 27](#)

[Graphique 17: Bons du Trésor Fihary par détenteur - page 27](#)

[Graphique 18: Evolution du TMP global du BTA - page 28](#)

[Graphique 19: Evolution du TMP global du BTF - page 29](#)

[Graphique 20: TMP des titres publics intérieurs de Janvier 2023 à Décembre 2023 - page 29](#)

CARTES

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

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

PADAP	Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage
PADEVE	Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
PAEB	Projet d'Appui à l'Education de Base
PAGOSE	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité
PAIR	Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
PAISF	Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier
PARN	Improving Nutrition Outcomes using the MPA project : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
PA2R	Projet d'Appui au Relèvement et à la Résilience dans les 3 régions du Sud
PCMCI	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive
PDA-RDM	Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Rive Droite du delta du Mangoky
PDDR	Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar
PEPBM	Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky
PEJAA	Promotion de l'Entreprenariat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie
PFSR	Projets Filets Sociaux de Résilience
PFSS	Programme de Filets Sociaux de Sécurité
PHRD	Japan Policy and Human Resources Development fund
PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
PIB	Produit Intérieur Brut
PIC	Pôles Intégrés de Croissance
PICAS	Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
PIFM	Projet d'Inclusion Financière de Madagascar
PMPVREAU	Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU
PPSB	Préparation aux Pandémies et services de santé de Base
PRIASO	Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest
PRIRTEM	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar
PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project
PRODUIR	Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
PROGRES	PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols
PROJERMO	Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest
PRRC	Projet Régional pour la Résilience Climatique
PRSA/FRSP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar / Food Systems Resilience Program for Eastern and Southern Africa
PTASO	Projet de développement de la zone de Transformation Agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar
PURPA	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire
RN	Route Nationale
SADC	Southern African Development Community
SEIMAD	Société d'Équipement Immobilier de Madagascar
SGR	Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM
SIRANALA	Siramamin'Analaiva
SMMC	Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles
SOAVOANIO	SOCIÉTÉ SAmbava Voanio
SONAPAR	SOCIÉTÉ NATIONALE de PARTICIPATIONS
SOTHEMAD S.A.U.	Société Theicole de Madagascar
SPAT	Société du Port à gestion Autonome de Toamasina
STATCAP	STATistical CAPacity (Projet de renforcement des capacités en statistiques)
SWIOFish	Second South West Indian Ocean Fisheries
TCN	Titres de Créance Négociables
TDB	Trade and Development Bank
TMP	Taux Moyen Pondéré
TPC	Transport par Cable Antananarivo
UC	Unité de compte
USD	United States Dollar



TRESOR PUBLIC MALAGASY
WWW.TRESORPUBLIC.MG

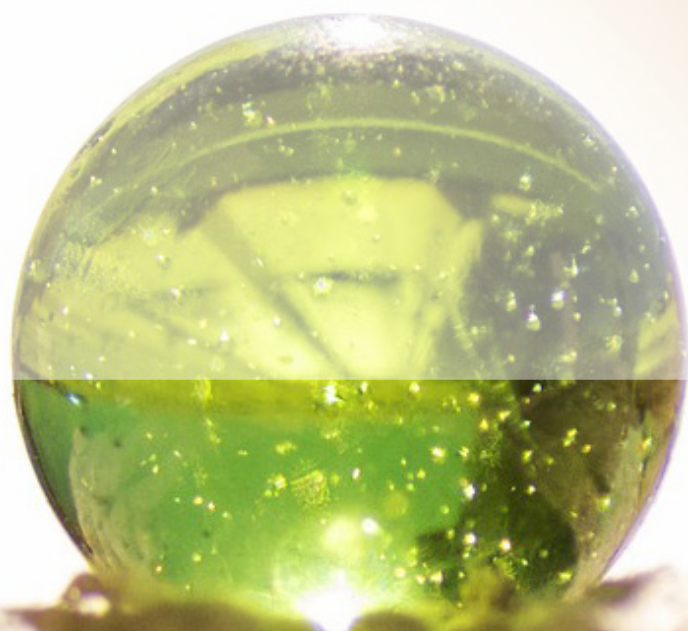
Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°31 présente la situation de la dette publique à fin Décembre 2023. Il fait état de la dette contractée par l'administration centrale, de la dette garantie par le gouvernement central, de la dette des sociétés à participation majoritaire de l'État et des prêts rétrocédés.

À fin Décembre 2023, le stock de la dette publique est évalué à 6 313,53 millions USD (soit 28 860,35 milliards MGA). Il est constitué à 81,46% de dette extérieure et à 18,54% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 38,88% hors arriérés et de 40,24% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,49 millions USD, soit 25,11 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,12 millions USD (14,25 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 4 961,79 millions USD (environ 22 405,20 milliards MGA) à fin Septembre à 5 143,04 millions USD (près de 23 509,80 milliards MGA) à fin Décembre 2023 soit 32,77% par rapport au PIB nominal. Cette hausse est essentiellement expliquée par des décaissements en grande partie des projets financés par l'IDA de la Banque mondiale. Ce stock de la dette extérieure à fin Décembre 2023 comprend : (i) 67,27% de dettes envers les organismes multilatérales, (ii) 15,20% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 12,08% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,31% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 4,15% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Il est exposé à 41,21% aux fluctuations du Dollar américain et à 27,87 % à celle de l'Euro.

D'Octobre à Décembre 2023, le gouvernement Malagasy a signé deux (02) conventions de prêts extérieurs d'un montant total de 208,00 millions USD avec ses partenaires financiers. La première a été conclue avec la BADEA en Octobre 2023. Il s'agit du « Projet d'étude et de construction du FlyOver MAKI » pour un montant de 28,00 millions USD. Quant au dernier projet, d'un montant équivalent à 180,00 millions USD, la convention a été également signée au mois d'Octobre 2023 avec IDA pour l'objectif de développement du projet East Africa Girls' Empowerment and Resilience Project (EAGER). Depuis le début de l'année, l'on a donc recensé quinze (15) conventions de prêts.

A fin Décembre 2023, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 5 350,55 Milliards MGA (environ 7,46% par rapport au PIB nominal), soit une hausse de 113,73 Milliards MGA par rapport à fin Septembre 2023. Cette hausse est principalement expliquée par des tirages nets des titres d'emprunts intérieurs de 127,48 Milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 82,70% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 16,84%, et enfin les dettes envers des sociétés, 0,46%.



I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement ⁽¹⁾	Seuils (%)	2023 (Estimation en %)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	96
PIB	40	22,2
Ratios du Service de la dette extérieure⁽²⁾ (en pourcentage de)		
Exportations	15	4,7
Recettes budgétaires	18	8,4
Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage du PIB)	55	35,7

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

(2) Dette extérieure définies suivant critère de devise

Source : Rapport sur l'Analyse de Viabilité de la Dette de Madagascar 2023

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

Indicateurs de coûts et risques (3)	Sous-indicateurs	Dettes extérieure	Dettes intérieure	Dettes totale
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,8	5,4	1,6
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	13,6	1,9	11,9
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	2,4	51,5	9,6
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	12,8	1,7	11,2
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	14,3	55,2	20,3
	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	87,6	96,0	88,9
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			83,5
	"Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)"			7,3

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

Graphique 1 : Risque de taux d'intérêt - Fin Décembre 2023

Portefeuille de la dette publique extérieure
par type de taux d'intérêt

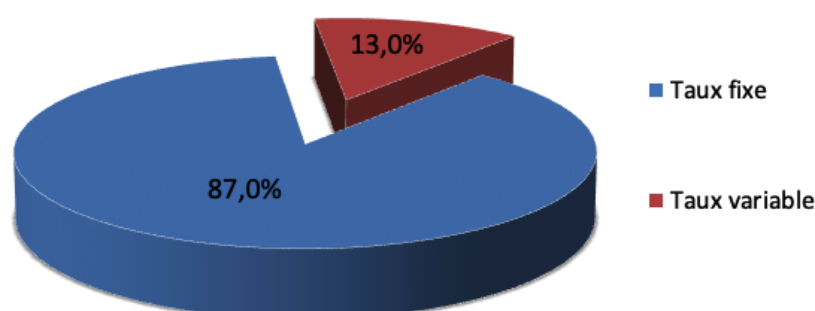


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2019 à fin Décembre 2023 (estimation)

Année	Dettes extérieures			Dettes intérieures		
	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)
2019	14,8	14,6	1,2	2,9	2,3	6,4
2020	14,2	13,7	1,0	3,3	1,9	5,7
2021	13,9	13,3	0,9	2,2	1,8	5,4
2022	13,2	12,5	0,8	2,2	1,9	7,7
2023	13,6	12,8	0,8	1,9	1,7	5,4

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

Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2019 à fin Décembre 2023 en Milliards MGA

en Milliards MGA	2019	2020	2021	2022	2023
Total de l'encours	15 406,7	18 934,9	21 205,2	24 204,4	28 860,4
dette extérieure	11 750,1	14 509,4	16 898,8	20 300,7	23 509,8
dette intérieure	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 903,7	5 350,6
Total des tirages	3 658,0	5 150,1	4 733,6	4 420,7	6 798,8
dette extérieure	897,8	1 912,0	2 563,8	2 353,4	2 964,9
dette intérieure	2 760,2	3 238,1	2 169,8	2 067,3	3 833,9
Total du service de la dette	3 357,2	3 106,1	3 008,6	3 245,6	3 452,5
dette extérieure	341,3	391,3	490,2	571,9	758,3
dette intérieure	3 015,9	2 714,8	2 518,4	2 673,6	2 694,2
Total des remboursements de principal	3 001,8	2 745,2	2 654,7	2 899,6	2 958,7
dette extérieure	234,4	276,1	367,4	429,5	572,4
dette intérieure	2 767,3	2 469,1	2 287,4	2 470,0	2 386,2
Total des paiements d'intérêts et de commissions	355,4	360,9	353,9	346,0	493,8
dette extérieure	106,8	115,2	122,9	142,4	185,9
dette intérieure	248,6	245,7	231,0	203,6	308,0
Dettes garanties (sur emprunt)	-	14,3	14,3	14,3	14,3
encours	-	14,3	14,3	14,3	14,3
garantie appelée	-	-	-	-	-

(Suite) Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2019 à fin Décembre 2023 en Millions USD

en Milliards MGA	2019	2020	2021	2022	mars-23
Total de l'encours	4 247,5	4 963,6	5 367,1	5 451,0	6 313,5
dette extérieure	3 239,4	3 803,5	4 277,2	4 571,9	5 143,0
dette intérieure	1 008,1	1 160,1	1 090,0	879,1	1 170,5
Total des tirages	1 013,7	1 357,5	1 248,9	1 080,1	1 541,8
dette extérieure	249,1	501,1	680,2	573,4	662,5
dette intérieure	764,6	856,4	568,7	506,7	879,3
Total du service de la dette	928,5	820,2	786,0	799,3	788,6
dette extérieure	94,2	103,3	127,9	139,1	171,7
dette intérieure	834,3	716,9	658,0	660,2	617,0
Total des remboursements de principal	830,4	725,1	693,8	714,3	676,3
dette extérieure	64,7	72,9	95,9	104,2	129,6
dette intérieure	765,7	652,2	597,9	610,1	546,7
Total des paiements d'intérêts et de commissions	98,1	95,1	92,2	84,9	112,3
dette extérieure	29,5	30,3	32,0	34,8	42,1
dette intérieure	68,6	64,7	60,2	50,1	70,3
Dette garantie (sur emprunt)	-	3,7	3,6	3,2	3,1
Encours	-	3,7	3,6	3,2	3,1
garantie appelée	-	-	-	-	-

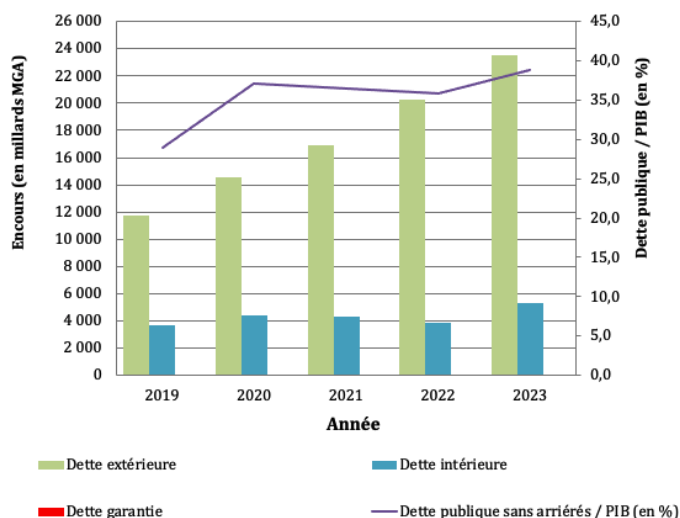
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2019 à fin Décembre 2023
En Milliards MGA

	2019	2020	2021	2022	2023
Dette publique totale, dont :	15 406,7	18 934,9	21 205,2	24 204,4	28 860,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 247,5	4 963,6	5 367,1	5 451,0	6 313,5
Dette extérieure, dont :	11 750,1	14 509,4	16 898,8	20 300,7	23 509,8
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 239,4	3 803,5	4 277,2	4 571,9	5 143,0
Organismes multilatéraux	8 966,7	10 533,2	11 735,7	13 596,8	15 815,1
Bilatéral	1 434,6	1 891,0	2 185,9	3 108,5	3 572,3
<i>Club de Paris</i>	757,3	1 030,1	1 194,1	1 481,5	1 795,7
<i>Non Club de Paris</i>	677,2	860,9	991,8	1 627,0	1 776,6
Créditeurs privés	627,6	1 309,3	2 163,6	2 667,9	3 147,3
<i>Banques commerciales</i>	320,0	305,1	206,5	146,4	307,2
<i>Institutions financières</i>	307,6	1 004,2	1 957,1	2 521,5	2 840,2
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-
Arriérés (3)	721,3	776,0	813,6	927,5	975,0
Dette intérieure, dont :	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 903,7	5 350,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 008,1	1 160,1	1 090,0	879,1	1 170,5
BTA	1 085,7	995,7	795,5	564,8	492,2
BTF	1 312,2	1 649,6	1 845,5	2 130,0	2 733,4
BTS	400,6	377,9	334,2	285,0	1 199,6
Avances statutaires	85,4	-	-	287,0	344,4
Dettes titrisées	599,1	562,4	525,8	489,1	452,4
Autres dettes	173,6	839,9	805,4	147,8	128,7
Dette garantie (sur emprunt)	-	14,3	14,3	14,3	14,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	-	3,7	3,6	3,2	3,1
TOTAL	15 406,7	18 949,1	21 219,5	24 218,6	28 874,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 247,5	4 967,4	5 370,7	5 454,2	6 316,7
PIB nominal (5)	51 035,2	49 453,2	55 744,4	62 938,3	70 865,2
<i>(c/v en Millions USD)</i>	13 986,5	12 856,7	14 132,1	14 640,9	15 696,7
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	28,9%	37,0%	36,5%	35,8%	38,9%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	30,4%	38,6%	38,0%	37,3%	40,2%

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

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

Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale de 2019 à Fin Décembre 2023 - en milliards MGA



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

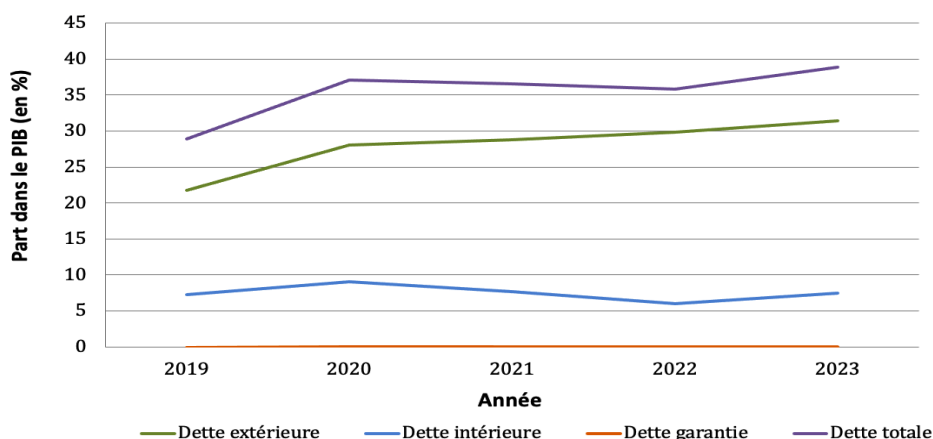
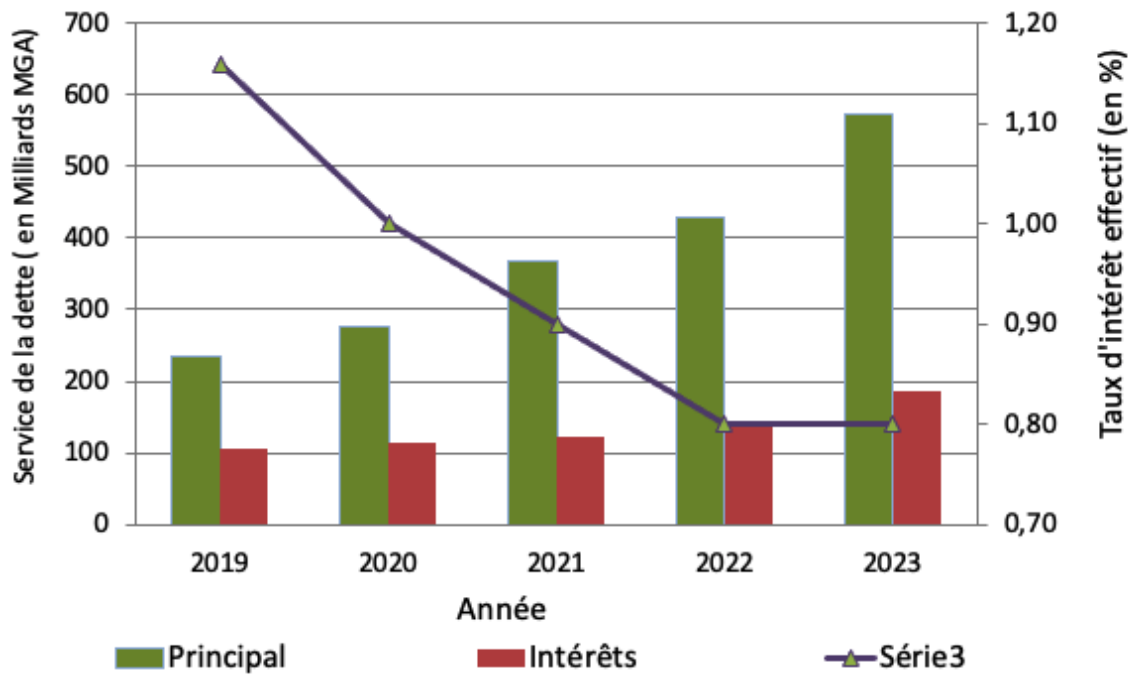


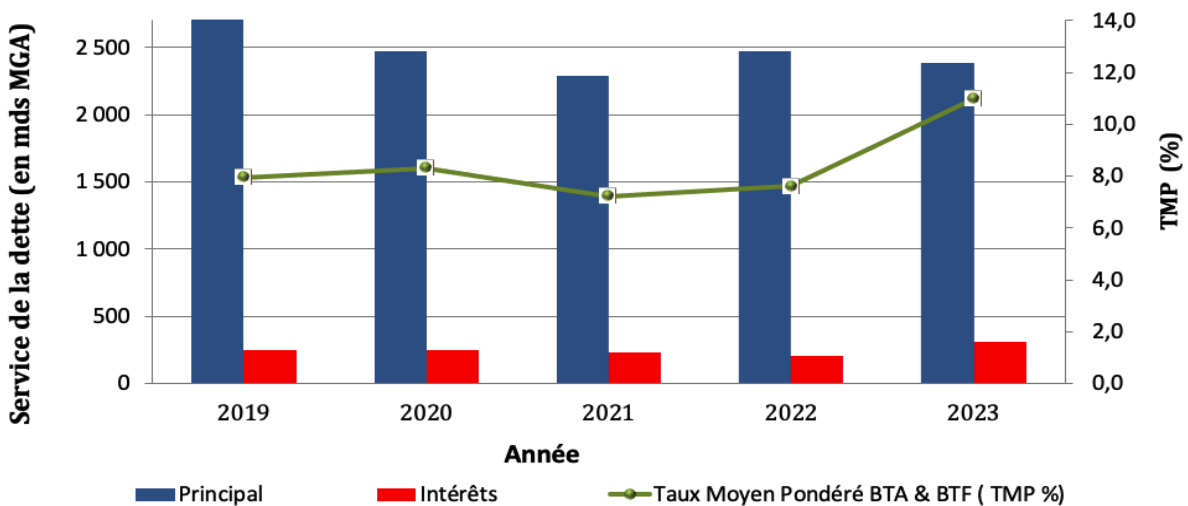
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2019 à fin Décembre 2023 - en milliards MGA

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

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



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



III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

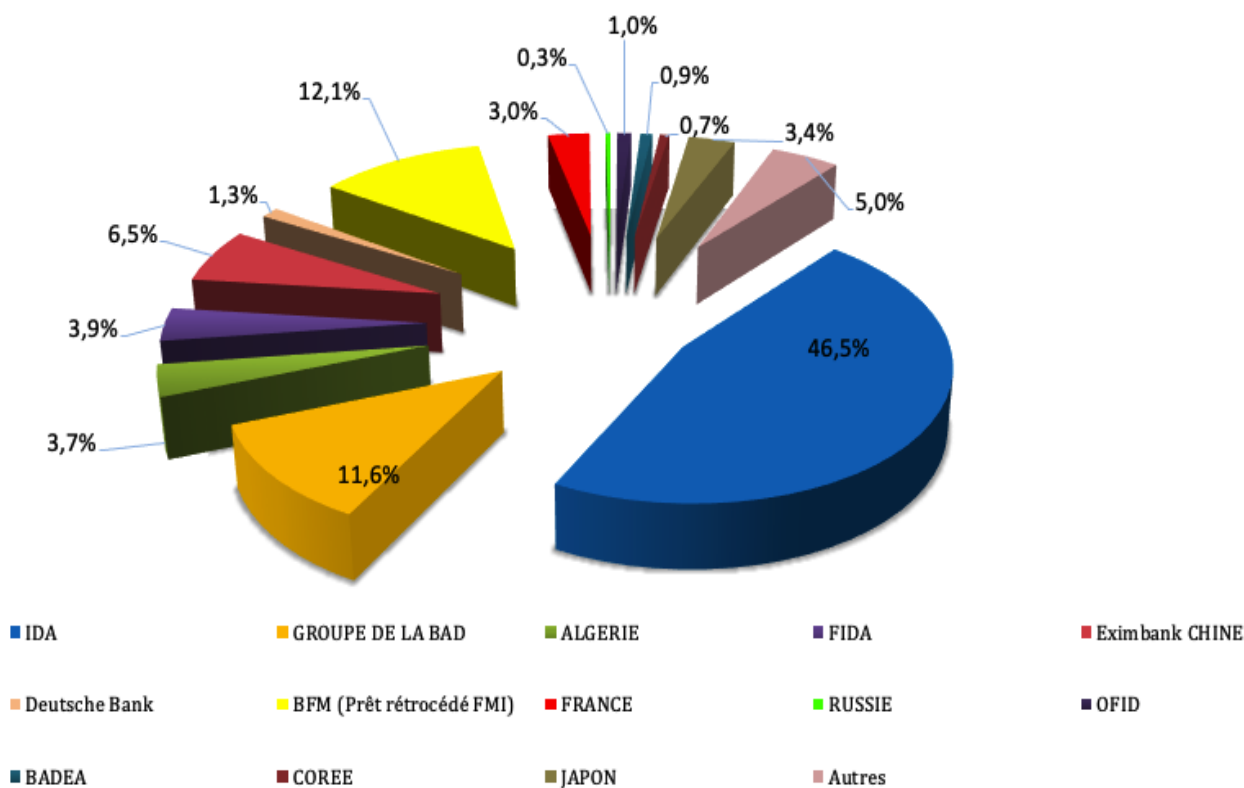
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Décembre 2023
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Sept 2023	Oct 2023 - Déc 2023	Oct 2023 - Déc 2023		Fin Décembre 2023
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)- [(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	15 025,4	398,8	98,3	489,1	15 815,1
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 327,5	76,6	21,8	77,5	3 459,7
Créanciers bilatéraux	4 300,6	36,7	23,0	146,3	4 460,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	953,4	8,1	5,1	19,4	975,8
Club de Paris	1 691,1	33,8	14,4	85,1	1 795,7
Non Club de Paris	2 609,5	2,9	8,7	61,2	2 664,9
Créditeurs privés	3 120,9	39,1	40,8	115,0	3 234,1
<i>(c/v en Millions USD)</i>	691,9	8,7	9,0	16,0	707,5
Banques Commerciales	295,8	39,1	40,8	13,0	307,2
Institutions financières	2 743,9	-	-	96,3	2 840,2
Autres créditeurs privés	81,1	-	-	5,6	86,8
TOTAL	22 446,9	474,7	162,1	750,4	23 509,8
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 971,0	93,4	35,9	114,6	5 143,0

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

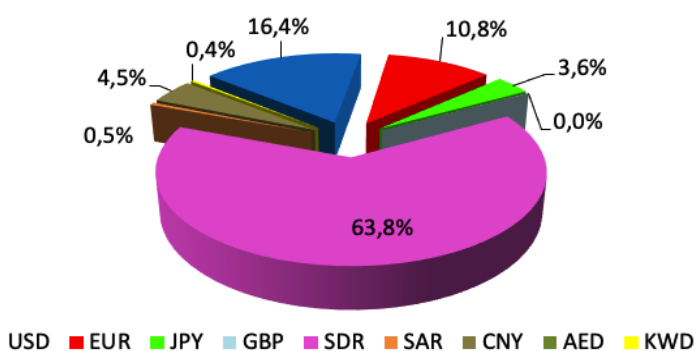
Créanciers	2019			2020			2021			2022			2023		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	64,7	29,5	94,2	72,9	30,3	103,3	95,9	32,0	127,9	104,2	34,8	139,1	129,6	42,1	171,7
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	234,4	106,8	341,3	276,1	115,2	391,3	367,4	122,9	490,2	429,5	142,4	571,9	572,4	185,9	758,3
Créanciers multilatéraux	38,6	19,1	57,7	41,9	20,4	62,4	51,3	23,5	74,7	60,1	23,8	83,9	68,8	28,8	97,6
Créanciers Bilatéraux	17,2	4,5	21,6	18,6	5,2	23,8	19,6	5,1	24,7	23,0	7,2	30,2	26,0	10,5	36,5
Club de Paris	9,3	1,1	10,4	10,7	1,0	11,7	11,5	0,5	12,0	14,6	2,0	16,5	15,2	3,6	18,8
Non Club de Paris	7,9	3,4	11,3	7,9	4,2	12,1	8,1	4,6	12,7	8,4	5,3	13,6	10,8	6,8	17,7
Créanciers privés	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	34,8	2,8	37,5
Banques commerciales	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	34,8	2,8	37,5
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

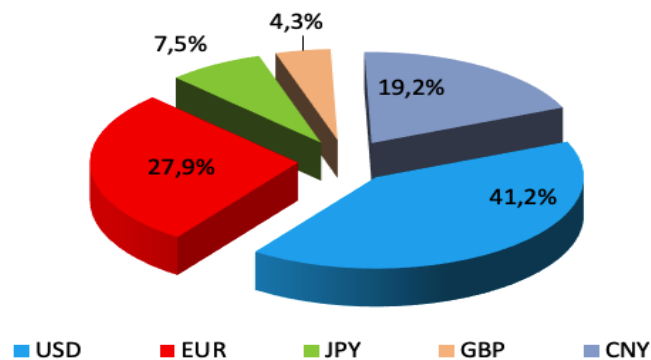


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN DECEMBRE 2023

Graphique 7 : Dette extérieure : Exposition nominale en pourcentage



Graphique 8 : Dette extérieure : Exposition réelle en pourcentage



REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER 2023 A FIN DECEMBRE 2023

En millions USD

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

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat		Montant des nouveaux emprunts (en millions USD)
Sources de financements		1 630,36
Dette concessionnelle, dont :		1 622,36
<i>Dette multilatérale</i>		1 331,55
IDA	1 023,00	
Projet Filets sociaux de Sécurité et de Résilience	250,00	
Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar - DECIM	400,00	
Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural (ancien Projet adaptation du système rizicole pour une amélioration de la résilience et la sécurité alimentaire rizicole)	200,00	
Projet régional pour la résilience climatique (1ère phase) (P180171)	28,00	
Appui budgétaire Croissance Equitable et Résiliente (P180288)	100,00	
Projet d'Investissement de Soutien aux Capacités Statistiques de la Communauté de Développement de l'Afrique Australe (STATCAP 2)	45,00	
East Africa Girls' Empowerment and Resilience Project Using the Multi-Phase Programmatic Approach (EAGER)	180,00	
BAD	7,11	
Programme de financement des risques de catastrophes en Afrique - ADRIFI ADDITIONNEL	7,11	
FIDA	101,44	
PROGRES - Programme de gestion des eaux et des sols	101,44	
BADEA	20,00	
Projet d'étude et de construction du FlyOver MAKI (Tranche 1)	20,00	
<i>Dette bilatérale</i>		290,81
AFD	51,47	
Projet ANGOVO	26,96	
TALAKY BE	24,51	
Eximbank de Chine	239,34	
Centrale hydroélectrique de Ranomafana	239,34	
<i>Dette semi-concessionnelle, dont :</i>		8,00
<i>Dette multilatérale</i>		8,00
BADEA	8,00	
Projet d'étude et de construction du FlyOver MAKI (Tranche 2)	8,00	
Utilisation des financements		1 630,36
Agriculture	301,44	
Soutien budgétaire	100,00	
Infrastructure	667,34	
Gouvernance	45,00	
Social	257,11	
Energie	51,47	
Autres	208,00	

Tableau 10 : classification par créancier des prêts signés de janvier 2023 à fin Décembre 2023

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2023 à Décembre 2023	"Montant initial (Devise initiale)"	Devise initiale	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Frais de gestion	" Maturité (année) "	Délai de grace (année)	Date de signature
IDA	Projet Filets sociaux de Sécurité et de Résilience	194 900 000	DTS	250,00	0,00%	0,00%	50	10	16/01/2023
	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar - DECIM	296 700 000	DTS	400,00	0,00%	0,00%	12	6	09/04/2023
	Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural (ancien Projet adaptation du système rizicole pour une amélioration de la résilience et la sécurité alimentaire rizicole)	148 400 000	DTS	200,00	0,00%	0,00%	50	10	09/04/2023
	Projet régional pour la résilience climatique (1ère phase) (P180171)	20 900 000	DTS	28,00	1,00%	0,00%	50	10	08/06/2023
	Appui budgétaire Croissance Equitable et Résiliente (P180288)	74 300 000	DTS	100,00	0,00%	0,00%	12	6	09/06/2023
	Projet d'Investissement de Soutien aux Capacités Statistiques de la Communauté de Développement de l'Afrique Australe (STATCAP 2)	33 500 000	DTS	45,00	0,00%	0,00%	50	10	14/06/2023
	East Africa Girls' Empowerment and Resilience Project Using the Multi-Phase Programmatic Approach (EAGER)	135 600 000	DTS	180,00	0,00%	0,00%	50	10	13/10/2023
TOTAL IDA				1 203,00					
Groupe de la BAD	Programme de financement des risques de catastrophes en Afrique - ADRIFI ADDITIONNEL	5 476 000	UC	7,11	0,00%	0,75%	40	10	17/01/2023
TOTAL Groupe de la BAD				7,11					
FIDA	PROGRES - Programme de gestion des eaux et des sols (Prêt A)	59 880 000	EUR	73,38	0,00%	0,10%	50	10	20/06/2023
	PROGRES - Programme de gestion des eaux et des sols (Prêt B)	14 970 000	EUR	18,34	0,00%	0,75%	40	10	20/06/2023
	PROGRES - Programme de gestion des eaux et des sols (Prêt C)	7 930 000	EUR	9,72	0,47%	0,00%	29	10	20/06/2023
TOTAL Groupe de la FIDA				101,44					
AFD	Projet ANGOVO	22 000 000	EUR	26,96	1,07%	1,00%	25	7	24/07/2023
	TALAKY BE	20 000 000	EUR	24,51	0,97%	1,00%	25	7	24/07/2023
TOTAL AFD				51,47					
Exim Bank de Chine	Centrale hydroélectrique de Ranomafana	1 795 000 000	CNY	239,34	1,50%	0,50%	30	5	01/08/2023
TOTAL Exim Bank de Chine				239,34					
TOTAL EN MILLIONS USD				1 422,36					
BADEA	Projet d'étude et de construction du FlyOver MAKI	20 000 000	USD	20,00	1,50%	0,00%	26	6	11/10/2023
	Projet d'étude et de construction du FlyOver MAKI	8 000 000	USD	8,00	2,50%	0,00%	20	5	11/10/2023
TOTAL BADEA				28,00					
TOTAL EN MILLIONS USD				1 630,36					

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

CREANCIER	REALISATION					PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	" 1T (1) "	" 2T (2) "	" 3T (3) "	" 4T (4) "	" Total (5)=(1)+(2)+(3)+(4) "	" ANNUELLE (6) "	" ANNUEL (7)=(5)/(06) "
GROUPE DE LA BAD	2,41	13,00	6,70	2,86	24,98	57,06	43,8%
AFD	2,75	7,61	1,74	3,65	15,75	34,80	45,3%
BEI	-	3,45	-	-	3,45	44,89	7,7%
DEUTSCHE BANK	-	-	-	-	-	184,42	0,0%
EXIMBANK DE COREE	-	-	-	-	-	6,67	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	-	1,33	0,88	0,03	2,24	9,77	22,9%
FONDS KOWEITIEN	0,11	0,02	0,37	0,61	1,11	8,38	13,2%
EXIMBANK D'INDE	-	-	-	-	-	14,50	0,0%
Belgique	-	0,16	-	0,05	0,22	1,43	15,0%
Espagne	-	-	-	-	-	5,89	0,0%
FIDA	7,03	1,73	3,41	4,25	16,41	28,02	58,6%
IDA	21,88	228,84	53,26	69,18	373,15	384,53	97,0%
JICA	23,09	21,51	16,39	3,79	64,78	79,73	81,3%
OFID	6,97	-	0,80	0,27	8,05	26,74	30,1%
FONDS SAOUDIEN	0,11	0,14	0,98	-	1,23	8,29	14,9%
EXIMBANK DE CHINE	8,66	12,30	11,96	-	32,93	95,43	34,5%
BADEA	2,53	-	-	-	2,53	18,05	14,0%
BPI France	-	-	-	-	-	5,33	0,0%
TDB	-	-	-	-	-	13,00	0,0%
BCM/FMI	32,47	-	32,67	-	65,14	63,98	
TRESOR Français	-	-	-	-	-	13,07	0,0%
AiIB	-	-	-	-	-	2,00	0,0%
EXIM USA	-	-	-	-	-	1,00	0,0%
INVESTEC	-	-	-	-	-	2,00	0,0%
SECURE CAPITAL INVESTMENTS	-	-	-	-	-	8,00	0,0%
SOCIETE GENERALE	-	-	41,88	8,65	50,54	25,00	202,1%
TOTAL	108,00	290,09	171,05	93,35	662,49	1 141,99	58,0%

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

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	23,2	715,9
Infrastructure	29,1	897,9
Agriculture	10,5	324,2
Rural	0,2	6,5
Gouvernance	7,0	216,9
Energie	6,8	208,4
Assainissement	7,1	218,2
Activités financières et assurances	0,2	7,4
Education	0,3	10,4
Social	9,8	302,1
Télécommunications	-	-
Autres	5,7	176,4
TOTAL	100,0	3 084,2

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

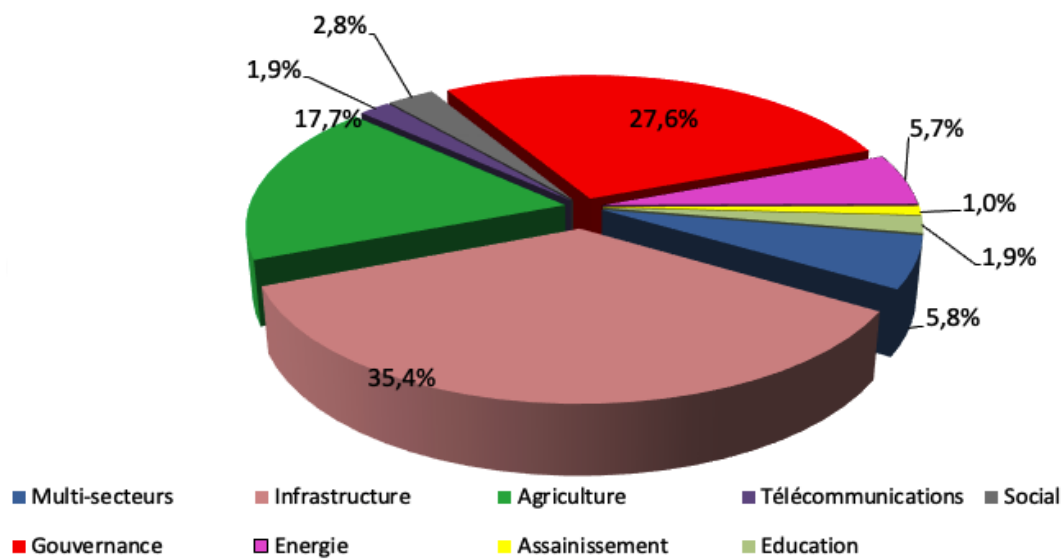
Graphique 9 : Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Janvier 2023 à Décembre 2023 - en pourcentage

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

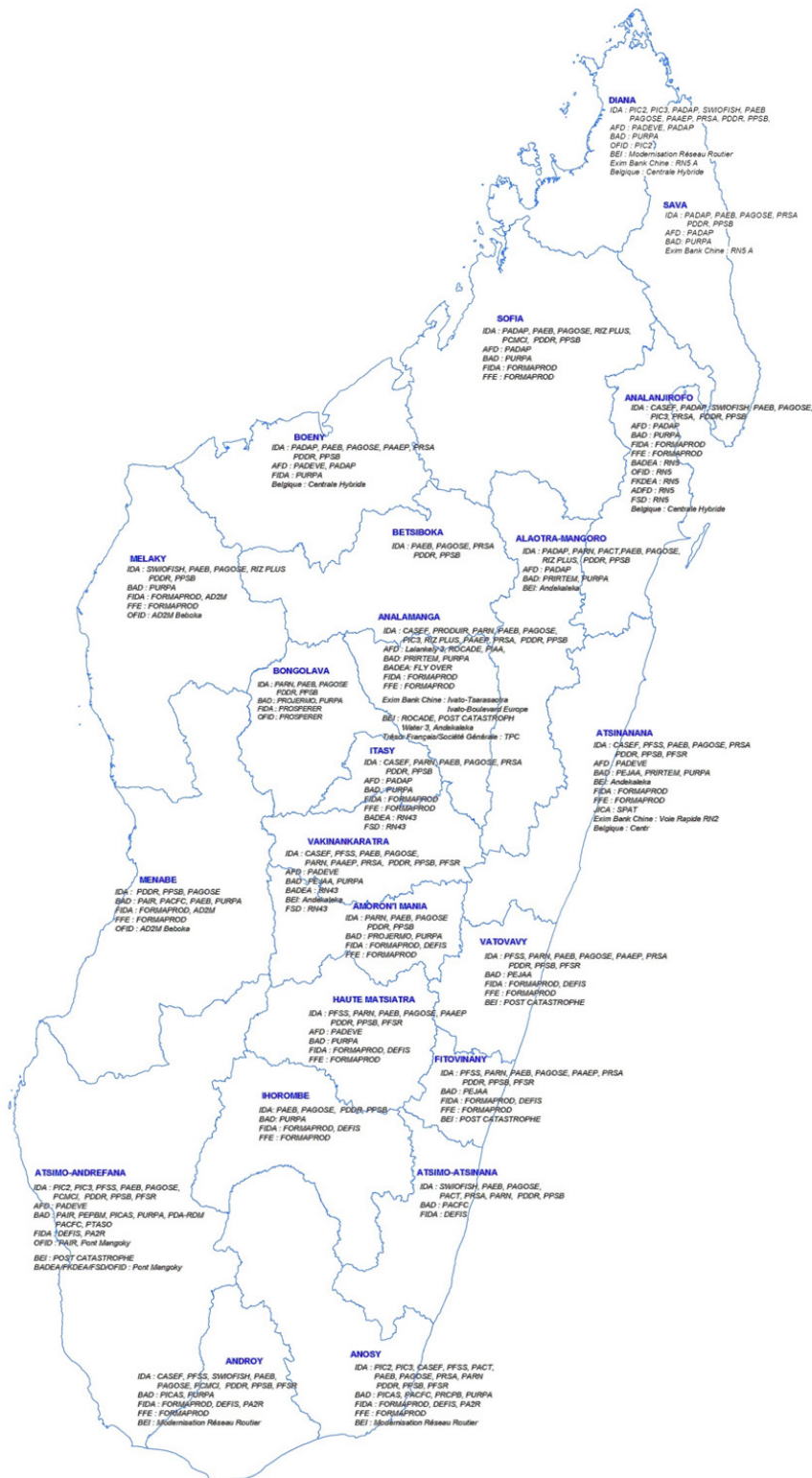
N°	Projet	Description	Bailleurs	Type	Signature	Date de mise en vigueur	Monnaie	Montant	Régions																	
									ALAJIRA MANDRO	AMBOHIMANA	ANKARANDA	ANKARANJATO	ANKARAFONO	ANKARINANKARANA	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO
Agriculture (17)																										
1	CASEF	Projet de Croissance Agricole et de Sécurisation Foncière	BM	Prêt	8/4/2016	5/9/2016	DTS	38 300 000																		
		Financement Additionnel	BM	Dan	26/3/2019	24/6/2019	DTS	37 400 000																		
2	PADAP	Programme Agricole durable par l'Approche Paysage	BM/GEF	Dan	20/4/2017	26/10/2017	USD	13 699 083																		
		Financement Additionnel	BM	Prêt	20/4/2017	26/10/2017	DTS	48 400 000																		
3	Riz Plus	Avance de préparation Projet d'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Systèmes Alimentaires	AFD	Prêt	6/6/2017	26/10/2017	EUROS	25 000 000																		
		Projet d'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Systèmes Alimentaires	BM	Prêt	9/4/2023		DTS	148 400 000																		
4	PRSA/FRSP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	BM	Dan	22/6/2022	18/8/2022	DTS	58 900 000																		
		Financement Additionnel	BM	Prêt	22/6/2022	18/8/2022	DTS	58 900 000																		
5	PDA-RDM	FFF-Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Rive Droite du delta du Mangoky	BAQ/FAD	Prêt	23/5/2022	23/5/2022	UC	1 850 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/FAD	Prêt	6/3/2015		UC	18 140 000																		
7	PEFBM	Projet d'Extension du Périmètre de Bas-Mangoky	BAQ/FAT	Prêt	6/3/2015		UC	24 000 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/FAD	Dan	9/6/2022		UC	6 610 000																		
8	PICAS 1	Projet Pôle Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar Phase I	BAQ/FAD	Prêt	9/6/2022		UC	5 720 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/FAD	Prêt	9/11/2015		UC	16 610 000																		
9	PROLERMO	Projet Jeunes Entreprises Rurales dans le Moyen Ouest de Madagascar	BAQ/FAT	Prêt	9/11/2015		UC	8 000 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/FAT	Prêt	15/10/2020		UC	20 000 000																		
10	PTASD	Projet de Développement de la zone de transformation agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar PTASD	BAQ/FAD	Dan	1/8/2022		UC	9 000 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/FAT	Dan	1/8/2022		UC	3 280 000																		
11	PURFA	Projet d'urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire	FIDA	Prêt	21/10/2015		DTS	24 500 000																		
		Financement Additionnel	FIDA	Dan	21/10/2015		DTS	4 200 000																		
13	ADZM	Projet d'aménagement et de mise en valeur du Périmètre Irrigué de Boboka	OFID	Prêt	18/6/2015		USD	7 500 000																		
		Financement Additionnel	FIDA	Dan	13/12/2017	5/3/2018	DTS	18 900 000																		
14	DEFS	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	FIDA	Prêt	13/12/2017	5/3/2018	DTS	18 900 000																		
		Financement Additionnel	OFID	Prêt	22/4/2018		USD	20 000 000																		
15	FORMAPROD	Programme de Formation Professionnelle et d'Amélioration de la Productivité Agricole	FIDA	Dan	3/8/2012		DTS	1 280 000																		
		Financement Additionnel	FIDA	Prêt	3/8/2012	8/5/2013	EUROS	14 280 000																		
16	PA2R	Projet d'appui au relèvement et à la résilience dans les 3 régions du Sud	FIDA	Dan	1/6/2022	29/8/2022	EUR	2 320 000																		
		Financement Additionnel	FIDA	Prêt	1/6/2022	29/8/2022	EUR	6 270 000																		
17	PROGRES	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux	FIDA	Prêt	20/6/2023		EUR	82 780 000																		
Eau et Assainissement (02)																										
1	PAEAP	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)	BM	Dan	15/6/2022	8/9/2022	DTS	79 600 000																		
		Financement Additionnel	BM	Prêt	15/6/2022	8/9/2022	DTS	79 600 000																		
3	JIRAMA Water 3	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BEI/UE	Dan	5/8/2020		EUROS	29 999 996																		
		Financement Additionnel	BEI	Prêt	9/12/2019		EUROS	35 000 000																		
Energie (05)																										
1	PAGOSE	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Electricité	BM	Prêt	8/4/2016	24/8/2016	DTS	38 800 000																		
		Financement Additionnel	BM	Prêt	5/10/2018	28/4/2019	DTS	14 400 000																		
2	PRRITEM	Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Électrique à Madagascar - Phase 1	BAQ/FAD	Prêt	6/2/2020		UC	9 650 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/FAT	Prêt	6/2/2020		UC	18 170 000																		
3	Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	BEI	Prêt	8/12/2017		EUROS	30 600 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/UE	Dan	15/11/2021		UC	23 040 000																		
4	Centrales hybrides	Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaïque/Diesel	FINEXPO Belgique	Prêt	23/5/2018	23/5/2018	EUROS	8 000 000																		
		Financement Additionnel	OFID	Prêt	4/3/2021		USD	15 000 000																		
Environnement (01)																										
1	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	Prêt	24/7/2023		EUROS	20 000 000																		
Gouvernance (01)																										
1	ADRFI	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique (ARC)	BAQ/FAD	Dan	23/5/2022		USD	1 900 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/FAT	Dan	13/6/2019		UC	1 500 000																		
2	ADRFI	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique (ARC)	BAQ/FAT	Dan	13/6/2019		UC	880 245																		
		Financement Additionnel	BAQ/FAT	Dan	17/2/2023		UC	4 524 000																		
3	ADRFI	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique (ARC)	BAQ/FAT	Prêt	17/2/2023		UC	5 478 000																		
		Financement Additionnel	BAQ/MDF	Dan	17/2/2023		UC	3 612 000																		

N°	Projet	Description	Bailleurs	Type	Signature	Monnaie	Montant	Pays															
								AUTOMANDRO	AUSONIMANA	AVANAMANA	AVANANJOZI	ANDRY	ANDRY	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA	ATSAMANDRIFAMA
Infrastructures (23)																							
1	PODR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar Financement Additionnel - remboursement CERC	BM	Prêt	21/7/2021	17/11/2021	DTs	139 300 000															
			BM	Prêt	3/10/2022	8/3/2023	USD	100 000 000															
2	PRODUR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar Financement Additionnel - remboursement CERC	BM	Prêt	1/8/2018	28/3/2019	DTs	51 600 000															
3	PACT	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports	BM	Prêt	18/11/2020	11/8/2021	DTs	35 500 000															
			BM	Prêt	18/11/2019	13/3/2020	DTs	102 700 000															
4	POMCI	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	BM	Don	18/4/2022	16/8/2022	DTs	143 800 000															
			BM	Prêt	18/4/2022	16/08/2022	DTs	143 800 000															
5	Lafankely 3	Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana (DADP 3)	AFD	Don	2/5/2018	2/5/2018	EURoS	2 840 200															
			AFD	Prêt	2/5/2018		EURoS	19 000 000															
			AFD	Don	26/11/2016	26/11/2016	EURoS	2 000 000															
6	PADEVE	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	Prêt	26/11/2016		EURoS	25 000 000															
			AFD	Don	26/11/2016	26/11/2016	EURoS	3 000 000															
			AFD	Prêt	26/11/2016		EURoS	22 000 000															
7	PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo Don UE géré par AFD	AFD/UE	Don	8/8/2017	8/8/2017	EURoS	2 815 000															
8	ROCADE	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo Don UE géré par l'AFD	AFD	Prêt	23/8/2016		EURoS	24 000 000															
			AFD/UE	Don	26/11/2016	26/11/2016	EURoS	4 800 000															
			BEI	Prêt	23/8/2016		EURoS	28 000 000															
9	PACFC	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 1	BAO/FAD	Don	17/12/2018		UC	31 250 000															
			BAO/FAD	Prêt	17/12/2018		UC	22 680 000															
			BAO/FAT	Prêt	17/12/2018		UC	8 450 000															
			BAO/UE	Don	14/1/2020		EURoS	39 200 000															
			BAO/FAD	Prêt	2/12/2021		UC	125 000 000															
10	MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER	MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER de Madagascar	BEI/UE	Don			EURoS	116 000 000															
			BEI	Prêt	8/12/2017		EURoS	110 000 000															
11	POST DISASTER	Post Disaster Infrastructure Reconstruction (PDIST CATASTROPHE)	BEI	Prêt	23/8/2018		EURoS	40 000 000															
12	Fly Over RN1	Projet d'aménagement du Fly-over « Anosizato » Croisement RN1 et RNS6A	BADEA	Prêt	18/5/2022		USD	25 200 000															
13	Fly Over Maki	Projet d'aménagement du Fly-over « Anosizato » Croisement RN1 et RNS6A	BADEA	Prêt	19/5/2022		USD	25 200 000															
14	RN43	Construction de la route RN 43 Faratsiho-Sambaina - Lot2	BADEA	Prêt	22/8/2014	6/5/2015	USD	11 000 000															
			FSD	Prêt	5/11/2015	10/5/2018	SAR	45 000 000															
15	RN5	Construction de la route RN 5 «Soanierana Ivongo - Vahibe»	BADEA	Prêt	27/5/2015	1/2/2017	USD	10 000 000															
			ADFD	Prêt	20/11/2014	1/11/2015	AED	110 190 000															
			FXDEA	Prêt	27/12/2013	1/4/2014	KD	4 000 000															
			FSD	Prêt	5/5/2017		SAR	52 500 000															
			OFID	Prêt	15/4/2018	17/11/2018	USD	10 000 000															
16	Pont Mangoky	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	BADEA	Prêt	12/8/2019	14/8/2020	USD	20 000 000															
			FXDEA	Prêt	8/12/2018		KD	3 000 000															
			FSD	Prêt	5/8/2020		SAR	75 000 000															
			OFID	Prêt	17/9/2019		USD	10 000 000															
17	PAIR	Projet d'Aménagement d'Infrastructures Routières	OFID	Prêt	29/4/2013		USD	18 000 000															
18	Ivato-Boulevard Europe	Voie rapide reliant l'aéroport international d'Ivato et le Boulevard de l'Europe	Exim Bank Chine	Prêt	30/8/2017	13/9/2018	USD	105 230 500															
19	Ivato-Tsarasoatra	Réhabilitation de la route Ivato-Tsarasoatra	Exim Bank Chine	Prêt	18/5/2018	23/8/2018	USD	40 747 800															
20	RNS A	Mise à niveau et réhabilitation RNSA Ambilobe Vahémar	Exim Bank Chine	Prêt	14/8/2019	14/8/2020	Yuan	1 090 000 000															
21	Voie rapide RN2	Projet d'aménagement et d'extension de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2	Exim Bank Chine	Prêt	3/9/2018		RMB	409 999 744															
22	SPAT	Travaux d'Extension du Port de Toamasina	JICA	Prêt	23/3/2017	2/8/2017	JPY	45 214 000 000															
23	TPC	Transport par Cable Antananarivo	Société Générale	Prêt	15/12/2021		EURoS	102 388 642															
			Trésor Français	Prêt	20/9/2021		EURoS	34 171 850															
Multisectoriel (01)																							
1	PIC	Projet Pôles Intégrés de Croissance phase 2.2 Projet Pôles Intégrés de Croissance phase 2.2 Additionnel Projet Pôles Intégrés de Croissance phase 3	BM	Prêt	24/10/2018	8/5/2019	DTs	49 800 000															
			BM	Prêt	18/12/2020	13/8/2021	DTs	23 400 000															
			BM	Prêt	21/7/2021	12/11/2021	DTs	104 500 000															
Pêche (01)																							
1	SMOIKah2	South West Indian Ocean Fisheries Governance and Shared Growth Project Don GEF	BM	Prêt	20/4/2017	31/8/2017	DTs	47 900 000															
			BM	Don	20/4/2017		USD	6 400 000															
Social (05)																							
1	PARN	Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multiphase Avenant de financement additionnel - remboursement CERC Phase 2	BM	Don	14/12/2017	13/4/2018	DTs	56 700 000															
			BM	Don	14/12/2017	13/4/2018	DTs	10 000 000															
			BM	Don	24/8/2020	1/3/2021	DTs	7 400 000															
			BM	Prêt	24/8/2020	1/3/2021	DTs	7 400 000															
			BM	Don	28/8/2022	12/8/2022	DTs	31 500 000															
			BM	Prêt	28/8/2022	12/8/2022	DTs	31 500 000															
2	PAEB	Projet d'Appui à l'Éducation de Base Financé par Fonds de l'Éducation Mondiale	BM	Prêt	18/4/2018	13/9/2018	DTs	37 800 000															
			BM	Don	19/4/2018	13/9/2018	USD	45 700 000															
			BM	Don	5/8/2020	13/10/2020	USD	14 318 704															
			BM	Don	4/8/2021	4/8/2021	USD	14 150 000															
3	PFS5	"Social Safety Net Project Projets Fillets Sociaux de Sécurité" Financement Additionnel 1 Financement Additionnel 2 Financement Additionnel 3	BM	Prêt	13/11/2015	10/1/2016	DTs	28 402 601															
			BM	Don	1/12/2016	15/1/2017	DTs	25 100 000															
			BM	Don	26/3/2019	24/6/2019	DTs	64 800 000															
			BM	Don	10/3/2021	23/3/2021	DTs	104 200 000															
4	PFSR	Projets Fillets Sociaux de Résilience à Madagascar	BM	Prêt	16/1/2023		DTs	194 900 000															
5	PFSB	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base Don GFF Don HEPR	BM	Prêt	18/4/2022	12/8/2022	DTs	36 000 000															
			BM	Don	18/4/2022	12/8/2022	DTs	36 000 000															
			BM	Don	18/4/2022	16/8/2022	USD	15 000 000															
			BM	Don	18/4/2022	16/8/2022	USD	17 000 000															
			BM	Don	18/4/2022	16/8/2022	USD	2 900 000															

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

N°	Projet	Description	Bailleur	Signature	Type	Secteur	Monnaie	Allocation en devise initiale
1	Cat DDO	Catastrophe Deered Drawdown Option	BM	16/12/2019	Don	Aide Budgétaire	DTS	36 300 000
		Financement complémentaire à l'opération d'appui budgétaire en gestion des risques de catastrophes avec option de tirage différé	AFD	5/12/2019	Prêt	Aide Budgétaire	EUROS	10 000 000
			AFD	6/8/2020	Prêt	Aide Budgétaire	EUROS	15 000 000
		Accompagnement du MAHTP dans l'accroissement de la résilience des villes face au changement climatique	AFD	5/12/2019	Don	Gouvernance	EUROS	1 500 000
2	APPUI BUDGETAIRE	Appui Budgétaire pour Airmad	Deutsche Bank	26/1/2018	Prêt	Aide Budgétaire	USD	40 000 000
3	MERG 1	Première Opération d'Appui Budgétaire à une Croissance Equitable et Résiliente	BM	9/6/2023	Prêt	Aide Budgétaire	DTS	74 300 000
4	PMP VREAU	PPF - Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en Eau et de renforcement de la résilience au changement climatique	BAD/FAD	17/1/2023	Prêt	Eau et Assainissement	UC	2 500 000
5	LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project	BM	26/3/2019	Prêt	Energie	DTS	107 900 000
6	NEHO/Sa-hofika	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société nouvelle énergie hydroélectrique de l'ONIVE Sté NEHO / projet Hydroélectrique de SAHOFIKA	BAD/FAD	10/6/2020	Don	Energie	UC	7 000
			BAD/FAD	10/6/2020	Prêt	Energie	UC	3 213 000
7	Angovo	Angovo	AFD	24/7/2023	Prêt	Energie	EUROS	22 000 000
			AFD/UE	24/7/2023	Don	Energie	EUROS	11 220 000
8	RANOMAFANA	Projet Hydroélectrique Ranomafana	Exim Bank Chine	1/8/2023	Prêt	Energie	RMB	1 795 000 000
9	PRRC	Projet Regional pour la Resilience Climatique	BM	8/6/2023	Prêt	Environnement	DTS	20 900 000
10	PAISF	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD/FAD	12/11/2020	Prêt	Finances	UC	12 080 000
11	PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project	BM	12/10/2020	Don	Gouvernance	USD	3 000 000
			BM	12/10/2020	Prêt	Gouvernance	USD	140 000 000
12	STATCAP 2	Avance de Préparation - SADC Regional Statistics Projetc	BM	8/3/2023	Prêt	Gouvernance	USD	1 700 000
		SADC Regional Statistics Projetc	BM	14/6/2023	Prêt	Gouvernance	DTS	33 500 000
13	DECIM	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar - Digital and Energy Conne ctivity dor Inclusion in Madagascar	BM	8/4/2023	Prêt	Gouvernance	DTS	296 700 000
14	MRTM	Modernisation réseau télécommunication à Mcar Huawei	Exim Bank Chine	19/2/2020	Prêt	Infrastructure	Yuans	337 998 700
15	Réponse COVID	Opération de réponse urgente pour affronter la pandémie "COVID 19"	BADEA	22/10/2020	Don	Social	USD	500 000
			BADEA	22/10/2020	Prêt	Social	USD	5 000 000

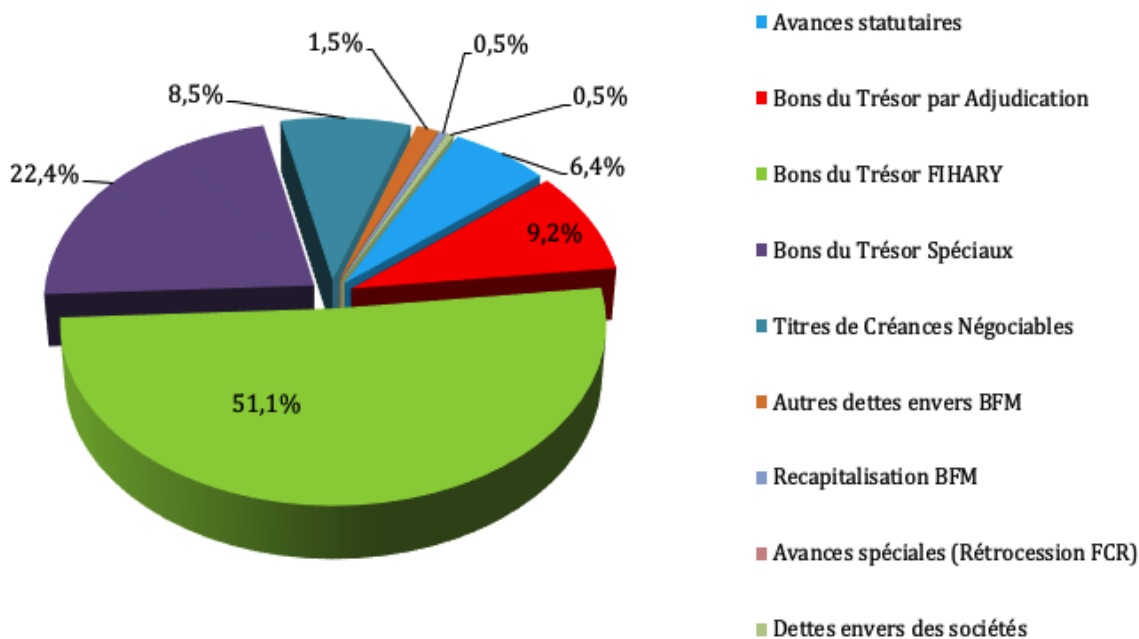
Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs



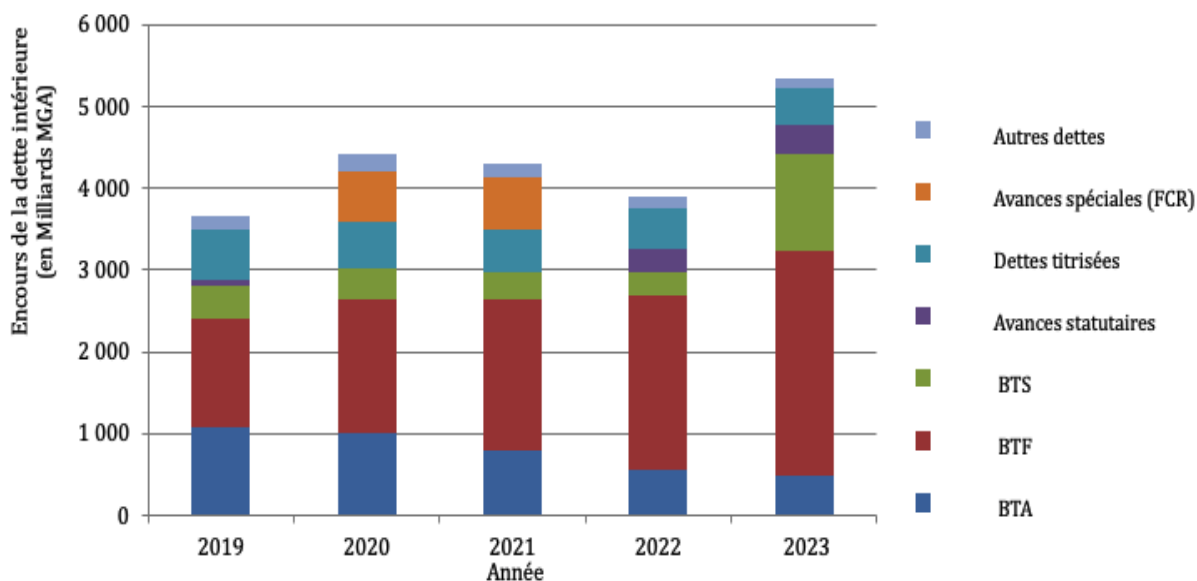
EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

Encours de la Dette Intérieure

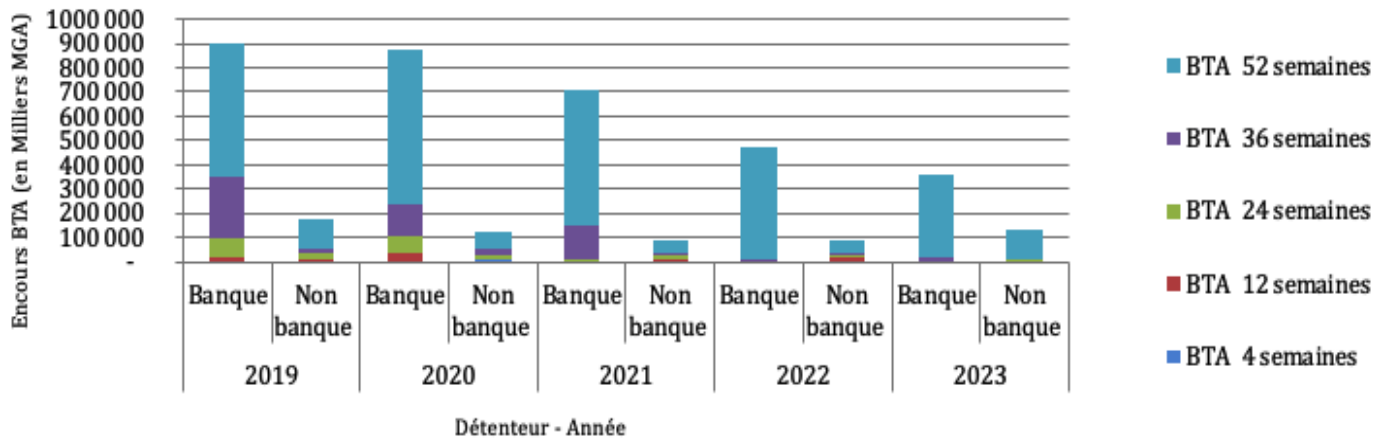
Graphique 10 : Répartition de la dette intérieure par nature
Fin Décembre 2023 - en pourcentage



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



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



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

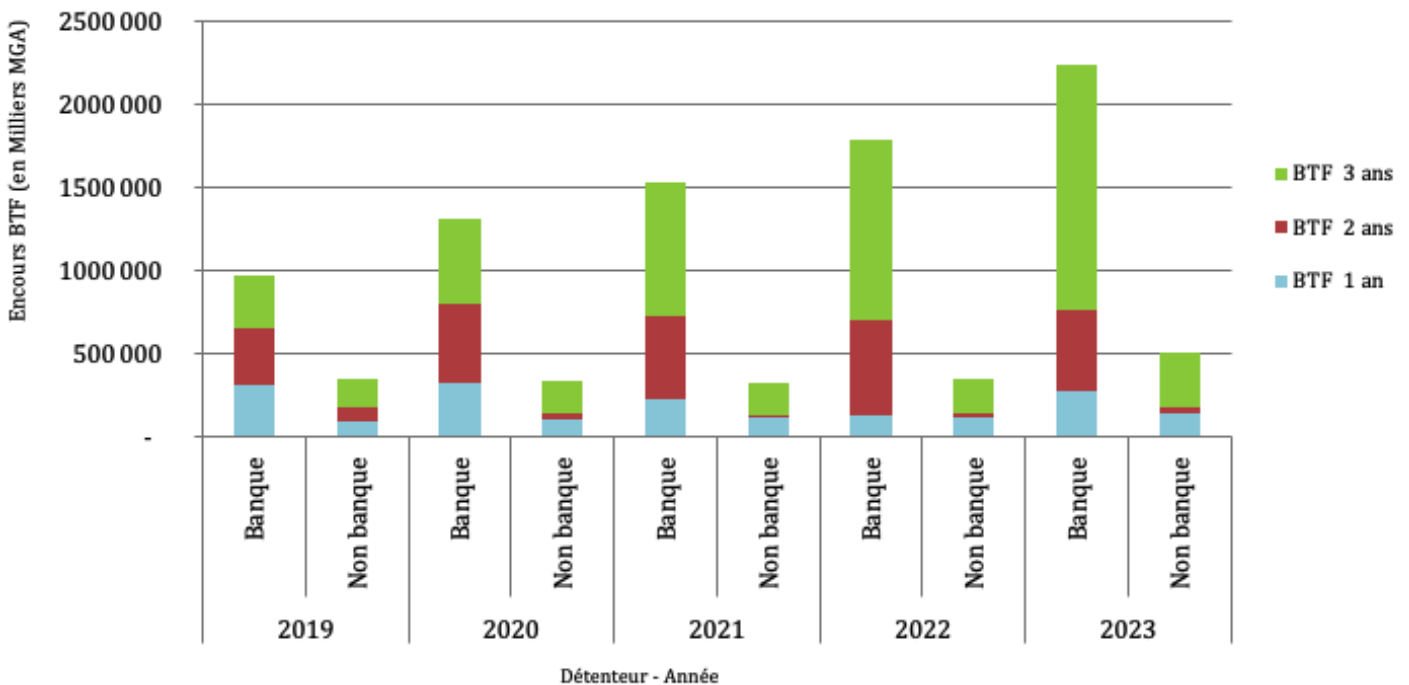
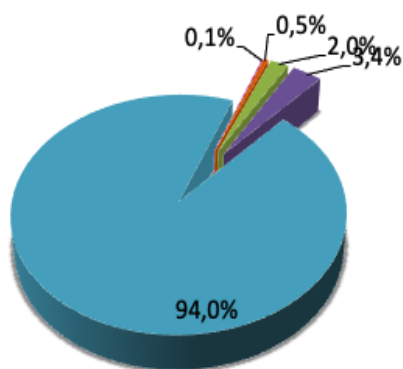


Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2019 à fin Décembre 2023
En Milliards MGA

Instrument/Période	2019			2020			2021			2022			2023		
	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)	2 798,46	1 864,36	934,10	3 023,20	2 187,94	835,26	2 975,22	2 234,10	741,13	2 979,76	2 259,62	435,12	4 425,11	2 595,87	629,66
BTA	1 085,71	901,26	184,44	995,69	876,63	119,06	795,50	708,29	87,21	564,79	474,23	90,56	492,15	362,87	129,28
BTF	1 312,18	963,10	349,08	1 649,60	1 311,31	338,30	1 845,48	1 525,81	319,68	2 129,95	1 785,39	344,56	2 733,38	2 233,00	500,38
BTS Ambatovy	301,58	-	301,58	281,91	-	281,91	262,24	-	262,24	236,02	-	-	216,35	-	-
BTS Compagnies pétrolières	99,00	-	99,00	96,00	-	96,00	72,00	-	72,00	49,00	-	-	26,00	-	-
BTS GPM/JIRAMA													957,23		
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	787,44	-	-	1 345,71	-	-	1 290,73	-	-	898,61	-	-	900,95	-	-
Avances statutaires	85,41	-	-	-	-	-	-	-	-	287,04	-	-	344,36	-	-
TCN	599,11	-	-	562,43	-	-	525,75	-	-	489,07	-	-	452,39	-	-
Autres dettes envers la BCM	102,92	-	-	96,61	-	-	90,31	-	-	84,01	-	-	77,71	-	-
Recapitalisation BFM	-	-	-	62,49	-	-	50,49	-	-	38,49	-	-	26,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	624,17	-	-	624,17	-	-	-	-	-	-	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)	70,64	-	-	56,59	-	-	40,46	-	-	25,26	-	-	24,50	-	-
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	3 656,54	-	-	4 425,50	-	-	4 306,41	-	-	3 903,63	-	-	5 350,55	-	-

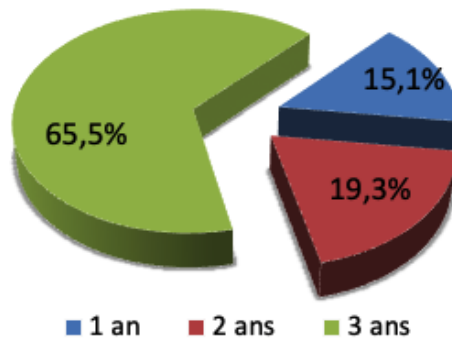
Encours des titres publics intérieurs à fin Décembre 2023
par maturité et par détenteur

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



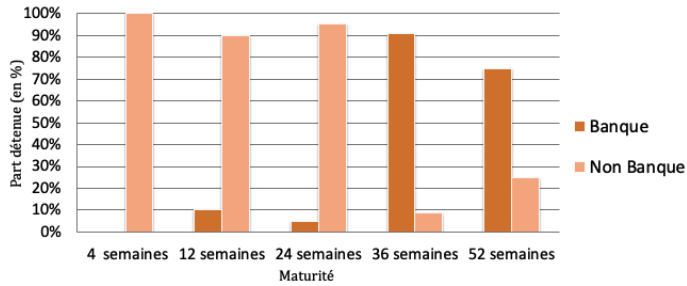
■ 4 semaines ■ 12 semaines ■ 24 semaines ■ 36 semaines ■ 52 semaines

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



■ 1 an ■ 2 ans ■ 3 ans

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



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

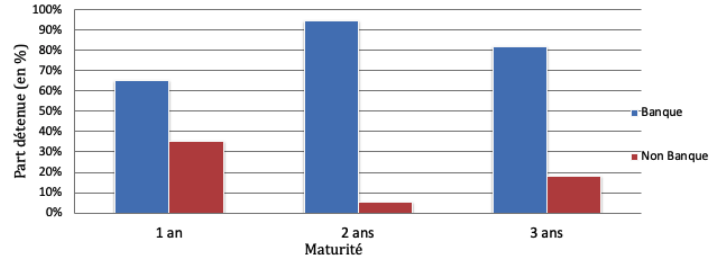


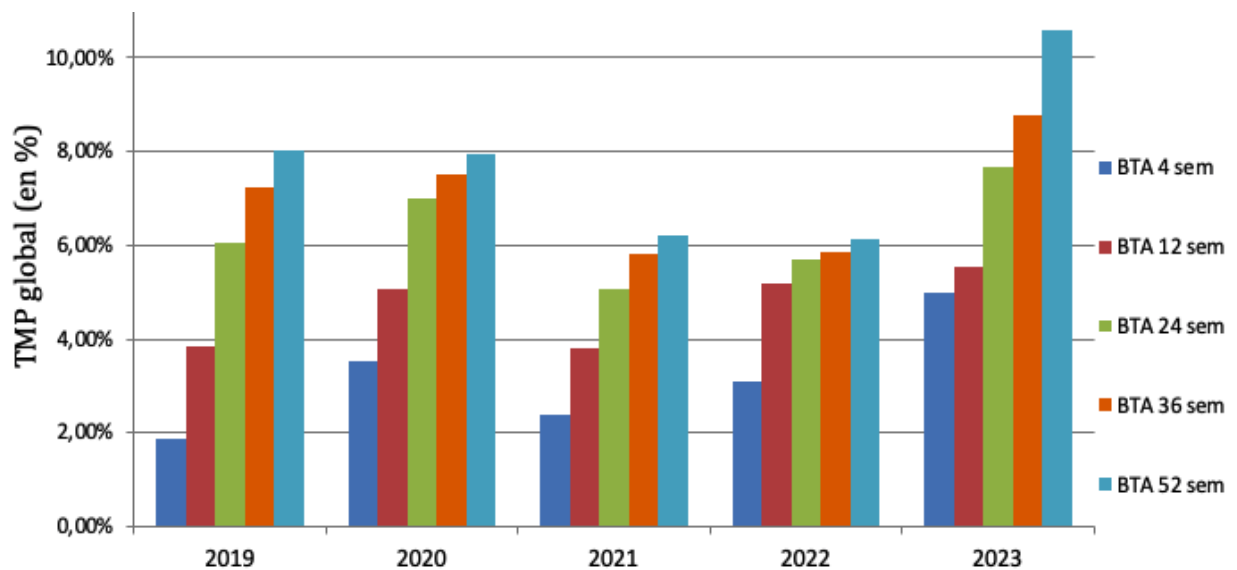
Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Décembre 2023 en milliards MGA

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

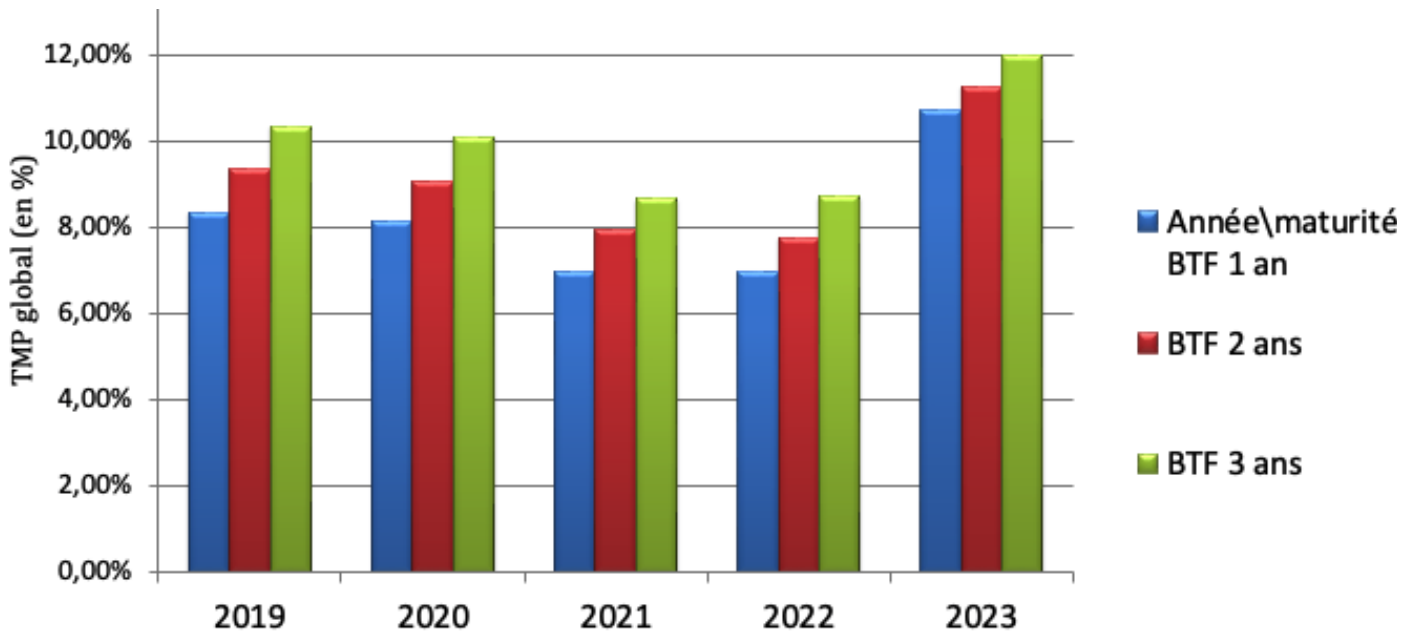
Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument - en Milliards MGA

Instruments	2019			2020			2021			2022			2023		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dettes intérieure totale, dont:	2 767,3	248,6	3 015,9	2 469,1	245,7	2 714,8	2 287,4	231,0	2 518,4	2 470,0	203,6	2 673,6	2 386,2	308,0	2 694,2
BTA	1 899,6	80,9	1 980,5	1 607,8	77,0	1 684,8	1 354,7	51,6	1 406,3	927,4	33,7	961,1	1 069,1	52,0	1 121,1
BTF	554,7	88,5	643,2	662,8	125,1	787,9	819,4	131,4	950,8	799,0	149,5	948,5	932,5	193,7	1 126,2
BTS	50,7	19,6	70,3	44,2	11,0	55,2	43,7	6,9	50,6	49,2	9,6	58,8	42,7	18,3	60,9
Avances statutaires	212,3	7,8	220,1	85,4	1,1	86,6	-	-	-	-	0,5	0,5	287,0	31,3	318,3
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	12,4	55,4	43,0	11,7	54,7	43,0	10,9	53,9	43,0	10,2	53,2	43,0	9,5	52,4
Dettes envers des sociétés	7,0	11,4	18,4	14,0	-	14,0	14,6	8,1	22,7	15,2	-	15,2	-	3,2	3,2
Avances spéciales (FCR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	624,2	-	-	-	-	-
Capitalisation BFM	-	-	-	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0
Autres	-	28,0	28,0	-	19,7	19,7	-	22,0	22,0	-	0,1	0,1	-	-	-

Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics intérieurs et par maturité – de 2019 à fin Décembre 2023

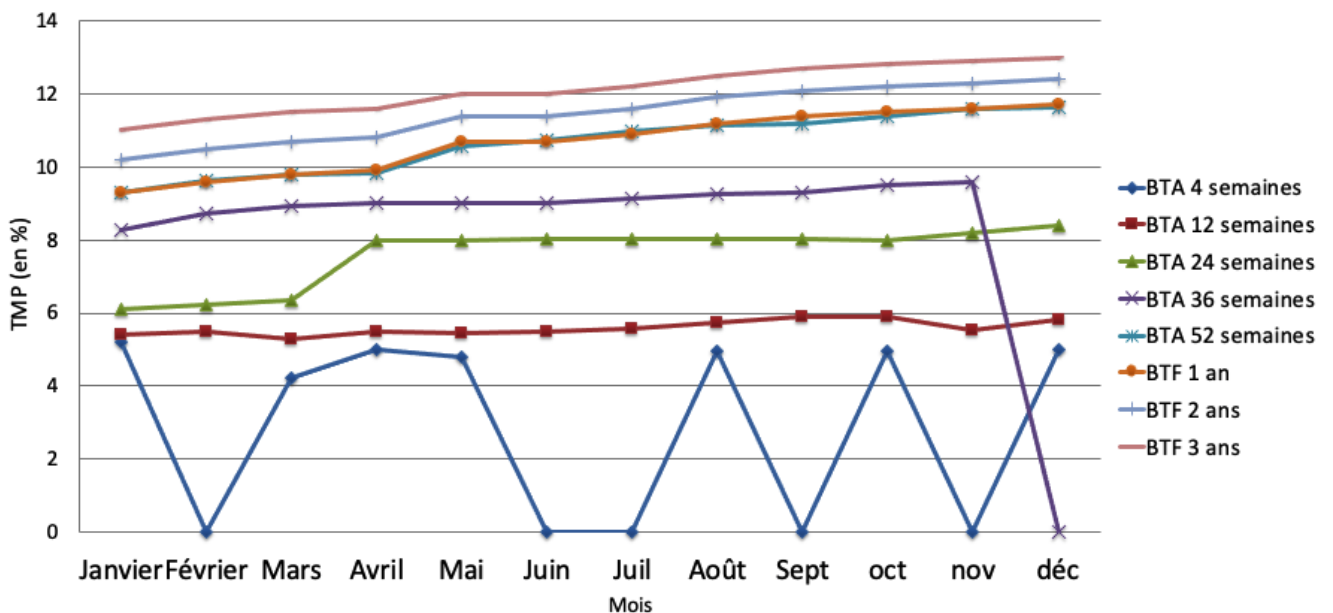
Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - en pourcentage

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



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

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



IV. DETTE GARANTIE ET PRÊTS RÉTROCÉDÉS PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

GARANTIES OCTROYEES PAR L'ETAT

Tableau 18 : Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin Décembre 2023

Avant l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central									
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise initiale	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Décembre 2023	
								En devise initiale	En USD
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,00	1 188 000,00
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,00	1 188 000,00
Après l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central									
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Décembre 2023	
								En devise initiale	En USD
Air Madagascar	BANK OF AFRICA MADAGASCAR	24/01/2020	Intégration de 2 AIRBUS 330-200	19 000 000 000	MGA	14 250 000 000	-	14 250 000 000,00	3 117 351,55
								TOTAL en USD	5 493 351,55
								c/v en mds MGA	25,11

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Décembre 2023

INTITULE DU PROJET	CREANCIER	MONTANT DU PRÊT EN DEVISE INITIALE	DEVISE INITIALE	DATE DE SIGNATURE	CONDITION FINANCIERE		SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION
					Période de remboursement	Taux	
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 435,98	EUR	06/04/1993	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%	CECAM (FED/BEI)
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 435,98	EUR	06/04/1993	01/01/1996 à 01/01/2033	1,00%	VOLAMAHASOA (FED/BEI)
PROJET DE REHABILITATION DU PERIMETRE DE BAS MANGOKY	FAD	9 998 112,88	ADF	17/12/1999	01/10/2003 à 01/10/2049	0,75%	VOLAMAHASOA (FAD)
ADDUCTION EAU POTABLE ET ASSAINISSEMENT	BADEA (2)	5 173 393,19	USD	28/08/2003	01/02/2014 à 01/08/2030	2,00%	JIRAMA (BADEA-2)
HYDRO-ÉLECTRIQUE ANDEKALEKA PHASE III	BADEA (1)	5 580 606,26	USD	07/07/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%	JIRAMA (BADEA-1)
ANDEKALEKA HYDROELECTRIC PROJECT PHASE II	OFID	5 745 838,62	USD	21/12/2005	15/01/2011 à 15/07/2014	1,00%	JIRAMA (OFID)
PROJET D'EXTENSION DE LA CENTRALE ANDEKALEKA TROISIEME UNITE	KOWEIT	2 973 280,51	KWD	20/03/2006	01/09/2011 à 01/03/2014	2,00%	JIRAMA (KOWEIT)
PROJET DE REDRESSEMENT ET DE RESTRUCTURATION SECTEUR EAU	IDA	5 714 579,21	SDR	17/07/2006	01/09/2016 à 01/09/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-1)
					01/09/2016 à 01/03/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-2)
PROJET D'EXTENSION DU PORT DE TOAMASINA	JICA	45 214 000 000,00	JPY	23/03/2017	20/01/2027 à 20/01/2057	0,01%	SPAT (JICA)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,55%	JIRAMA (BEI)

Tableau 20 : Liste des prêts retrocédés et situation des montants décaissés à fin Décembre 2023

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITIONS FINANCIERES	
				Période de remboursement	Taux
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,00	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
CECAM (FED/BEI)	2 682 000 000,00	MGA	10/04/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,19	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,00%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,00	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,00%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,26	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,51	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,00%
JIRAMA (IDA-1)	1 403 375,77	DTS	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (IDA-2)	3 604 037,87	USD	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (OFID)	5 745 838,62	USD	12/02/2007	15/01/2011 à 15/07/2025	1,00%
SPAT	23 661 208 102,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	23 365 000,00	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,55%
SPAT	19 055 169 737,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	23 365 000,00	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,55%

Tableau 21 : Situation des ordres de recette emis sur les prêts retrocedés de 2019 à fin Septembre 2023 - En millions MGA

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

V.DETTE DES SOCIETES A PARTICIPATION MAJORITAIRE DE L'ETAT**Tableau 22** : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2020 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,73	7,12	47,85
AIR MADAGASCAR*	295,66	427,70	723,35
FANALAMANGA	0,45	7,81	8,26
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,09	0,09
MADECO	0,01	0,38	0,39
SEIMAD	22,13	34,37	56,49
SIRAMA	75,54	7,62	83,16
SIRANALA	18,65	0,07	18,73
SMMC	12,57	27,10	39,67
SONAPAR	4,19	5,57	9,77
SOTHEMAD	-	0,02	0,02
SPAT	545,95	40,03	585,99
SON INVEST	30,55	67,32	97,88
SOAVOANIO	4,40	0,90	5,30
FPP	0,07	12,66	12,73
SGR	4,77	7,04	11,81
ZAHAMOTEL	-	0,03	0,03
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	
ARO	342,28	73,35	415,63
	Dettes établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Autres Passifs
CEM	407,11	7,28	414,39

* AIR MADAGASCAR : comptes arrêtés au 31 mars 2020

Tableau 23 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2020 - en Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes financières	Dettes avec l'Etat	dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	1,08	2,07	1,34	-	35,94	-	0,79	0,10	-	-	-	5,86	0,67	47,85
AIR MADAGASCAR*	177,07	17,95	16,19	1,23	94,60	-	3,59	0,91	0,00	197,46	-	-	214,35	723,35
FANALAMANGA	1,32	1,05	0,73	-	-	4,06	-	-	-	-	-	-	1,09	8,26
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
MADECO	0,32	0,04	0,01	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,39
SEIMAD	33,13	-	-	-	13,74	-	-	-	-	-	1,21	8,39	0,03	56,49
SIRAMA	0,37	5,51	0,02	-	47,33	-	-	-	-	-	28,21	-	1,72	83,16
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	12,58	-	-	-	-	-	0,48	5,59	-	-	18,73
SMMC	9,52	6,58	3,13	-	1,68	-	-	-	-	2,13	-	-	16,63	39,67
SONAPAR	0,05	1,60	0,27	-	0,38	3,47	0,00	-	0,10	-	1,09	-	2,81	9,77
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02
SPAT	9,42	14,14	6,99	-	294,14	1,87	5,93	-	189,81	56,07	-	-	7,62	585,99
SON INVEST	4,79	0,09	0,29	-	30,55	30,86	31,25	-	-	-	-	-	0,04	97,88
SOAVOANIO	0,23	0,29	0,10	-	0,00	4,44	-	0,17	-	-	0,06	0,00	0,01	5,30
FPP	0,03	0,63	0,01	-	-	1,63	-	-	-	-	8,48	0,07	1,87	12,73
SGR	0,00	0,22	0,11	-	0,01	1,55	-	-	-	-	4,77	-	5,15	11,81
ZAHAMOTEL	0,01	0,01	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,03
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL					
ARO	15,56	326,72	4,28	-	0,74	-	-	68,33	415,63					
	Dépôts de la clientèle	Provisions pour risques et charges	dettes fiscales	dettes sociales	emprunts et titres subordonnés	fond de garantie	subventions d'investissement	autre passif	TOTAL					
CEM	407,11	1,71	-	-	-	0,00	1,53	4,05	414,39					

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

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,43	11,80	52,23
AIR MADAGASCAR*	230,16	540,92	771,08
FANALAMANGA	0,45	8,51	8,96
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,16	0,16
MADECO	0,01	0,36	0,37
SEIMAD	21,76	30,78	52,53
SIRAMA	75,19	9,60	84,79
SIRANALA	18,67	0,07	18,74
SMMC	15,78	36,90	52,68
SONAPAR	4,25	10,11	14,36
SOTHEMAD	-	0,03	0,03
SOAVOANIO	4,40	1,29	5,69
SPAT	579,67	105,99	685,66
SON INVEST	33,05	70,01	103,07
SGR	4,80	7,22	12,03
ZAHAMOTEL	-	0,04	0,04
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	360,65	75,09	435,73
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
CEM	409,00	7,02	416,01

(7) comptes arrêtés au 31 mars 2019

Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2021 - En Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes financières	Dettes avec l'Etat	dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautions reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	2,64	4,56	1,82	-	36,03	-	-	0,06	-	-	-	5,47	1,65	52,23
AIR MADAGASCAR*	163,93	50,64	19,30	-	25,58	-	-	55,18	-	204,59	-	-	251,86	771,08
FANALAMANGA	1,00	-	-	-	-	0,45	3,54	-	-	-	-	-	3,97	8,96
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,02	-	-	-	-	0,07	-	-	-	-	-	-	0,06	0,16
MADECO	0,31	0,03	0,02	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,01	0,37
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	-	0,12	8,25	0,03	52,53
SIRAMA	0,38	6,44	1,17	-	21,82	25,16	-	-	-	-	28,21	-	1,61	84,79
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,50	5,59	-	-	18,74
SMMC	11,46	8,94	2,91	-	4,56	-	13,33	-	-	2,46	-	-	9,03	52,68
SONAPAR	0,04	2,17	0,36	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,05	-	3,83	14,36
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03
SOAVOANIO	0,06	0,36	0,10	-	0,00	4,44	-	0,62	-	-	0,03	0,00	0,07	5,69
SPAT	51,67	18,00	7,30	-	317,74	-	5,63	-	182,07	74,23	-	-	29,01	685,66
SON'INVEST	5,72	0,11	0,27	-	33,05	30,86	32,97	0,01	-	-	-	-	0,08	103,07
SGR	0,07	0,30	0,19	-	-	1,61	0,00	-	-	-	4,80	-	5,05	12,03
ZAHAMOTEL	0,00	0,02	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,04
	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					
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL					
CEM	409,00	1,65	-	-	-	0,01	1,49	3,87	416,01					

Tableau 26 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2022 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	39,22	16,55	55,77
FANALAMANGA	0,45	8,99	9,44
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,07	0,07
MADECO	0,01	0,47	0,48
SEIMAD	21,76	30,78	52,53
SIRANALA	18,70	0,13	18,83
SONAPAR	4,33	8,89	13,22
SON INVEST	30,55	67,32	97,88
SOTHEMAD	-	0,02	0,02
SOAVOANIO	4,53	1,76	6,29
SMMC	21,88	39,78	61,66
SPAT	942,93	99,03	1 041,96
SGR	5,87	7,40	13,27
ZAHAMOTEL	-	0,08	0,08
SGR	4,80	7,22	12,03
ZAHAMOTEL	-	0,04	0,04
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	387,68	95,45	483,12

Tableau 27 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2022 - En Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes financières	Dettes avec l'Etat	dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	4,55	5,54	2,04	-	36,96	-	-	0,06	-	-	-	5,04	1,59	55,77
FANALAMANGA	0,47	-	-	-	-	3,99	-	-	-	-	-	-	4,98	9,44
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	-	-	-	-	0,03	-	-	-	-	-	-	0,03	0,07
MADECO	0,33	0,08	0,03	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,03	0,48
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	8,25	0,12	-	0,03	52,53
SIRANALA	0,04	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,53	5,59	-	0,02	18,83
SONAPAR	0,11	2,06	0,44	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,20	-	2,49	13,22
SON INVEST	4,79	0,09	0,29	-	30,55	30,86	31,25	-	-	-	-	-	0,04	97,88
SOTHEMAD	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02
SOAVOANIO	0,89	0,59	0,08	-	-	4,40	-	-	-	-	0,03	0,00	0,29	6,29
SMMC	11,45	11,98	2,44	-	4,14	-	12,92	0,30	-	2,42	15,32	-	0,68	61,66
SPAT	69,89	19,73	6,89	-	549,42	-	5,63	-	168,77	87,19	5,40	126,52	2,52	1 041,96
SGR	0,06	2,17	0,89	-	-	4,96	-	0,02	-	-	5,11	-	0,06	13,27
ZAHAMOTEL	0,01	0,03	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	0,02	0,08
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL					
ARO	17,19	363,01	6,69	-	0,78	11,96	64,14	19,34	483,12					

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

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

Tableau 29 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de Dette - à fin Décembre 2023 - en Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes financières	Dettes avec l'Etat	dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
SONAPAR	0,09	5,48	0,77	-	3,85			-	0,07	-	0,18	-	3,37	13,80

GLOSSAIRE

ATM	Échéance résiduelle moyenne
ATR	Période moyenne de réajustement des taux d'intérêts
Concessionnalité	Le degré de concessionnalité d'un prêt est mesuré par son « élément don ». Un prêt est dit concessionnel si son élément don est supérieur ou égal à 35%, semi-concessionnel si entre 20 et 35% et non concessionnel en dessous des 20%.
Délai de grâce	le report du terme d'une dette ou l'échelonnement des échéances qu'un créancier peut accorder pour tenir compte de la situation du débiteur
Dette publique extérieure	engagement d'emprunt direct ou indirect ou garanti par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie étrangère, d'après l'article 3, alinéa 3 et 4, de la Loi N°2014-012 du 06 août 2014 régissant la dette publique et la dette garantie par le Gouvernement central
Dette publique intérieure	engagements financiers directs ou garantis par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie nationale, d'après l'article 3, alinéa 3 et 4, de la Loi N°2014-012 du 06 août 2014 régissant la dette publique et la dette garantie par le Gouvernement central
Encours	Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette
Frais de gestion	frais pris par une institution financière, ou par un intermédiaire, en contrepartie d'une transaction ou d'une gestion particulière. (comme l'IDA et la BAD)
Projets d'envergure régionale	projets qui ont des zones d'intervention claires et spécifiques à l'échelle régionale (régions bénéficiaires)
Projets d'envergure nationale	projets d'appui institutionnel ou les projets qui touchent un ou plusieurs secteurs mais dont les zones d'intervention ne sont pas délimitées dans l'espace et peut couvrir l'ensemble du pays
Maturité	durée résiduelle de vie d'un emprunt ou d'un placement, correspond à la date à laquelle les dettes deviennent dues et devront être remboursées
Risque de refinancement	Risque que la dette doive être refinancée à des coûts excessifs ou qu'elle ne puisse pas être refinancée
Risque de taux de change	Risque que les variations de taux de change ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
Risque de taux d'intérêts	Risque que les variations de taux d'intérêts ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
Service de la dette	Paiement du capital et des intérêts courants, commissions, pénalités de retard et autres pénalités établies dans le contrat d'emprunt souscrit avec un créancier
Soutenabilité de la dette	Situation dans laquelle le pays est en mesure de remplir ses obligations actuelles et futures au titre du service de la dette sans recourir à des accumulations d'arriérés, des rééchelonnements et sans compromettre la stabilité du cadre macro-économique
Taux d'intérêt	un pourcentage, fixé à l'avance, que le débiteur d'une dette devra verser à son créancier
Valeur actuelle nette	Somme de toutes les obligations futures au titre du service de la dette existante (principal et intérêts), actualisée au taux d'intérêts du marché



TRESOR PUBLIC

TAHIRIMBOLAM-PANJAKANA MALAGASY

