

# BULLETIN STATISTIQUE de la DETTE



## Résumé

### *Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique à fin Décembre 2016* *Evolution de la dette publique et de la dette garantie* *Dettes extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central*

## Résumé

Ce Bulletin Statistique de la Dette BSD N°7 rapporte la situation de la dette publique extérieure et intérieure à fin Décembre 2016. La dette publique ci-exposée concerne uniquement la dette contractée par l'Administration Centrale.

Le stock de la dette publique à fin Décembre 2016 s'élève à 3 476,7 millions USD ou 11 602,9 milliards MGA contre 3 331,7 millions USD ou 10 684,3 milliards Ariary à fin Décembre 2015. La dette publique est constituée de 73,9% de dette extérieure et 26,1% de dette intérieure. La dette garantie par l'Etat est évaluée à 6,2 millions USD ou 20,6 milliards MGA contre 7,9 millions USD ou 25,2 milliards MGA à fin Décembre 2015.

La dette publique extérieure à fin Décembre 2016 d'un montant total de 2 570 millions USD ou 8 577 milliards MGA, a connu une légère hausse de 1,7% par rapport à fin Décembre 2015 (2 526,1 millions USD ou 8 100,9 milliards MGA). Cela s'explique essentiellement par le déblocage de fonds par les Organismes Internationaux, notamment la Banque Mondiale et le Groupe de la Banque Africaine de Développement d'un montant total de 115,67 millions USD ou 367,40 milliards MGA ainsi que par le prêt de rétrocession FEC d'un montant de 35 millions USD ou 106,9 milliards MGA. Rétrocédé à l'Etat malagasy par Banky Foiben'i Madagasikara, ce dernier n'est autre qu'une partie du soutien financier du Fonds Monétaire International apporté au titre de la Facilité Elargie de Crédits (FEC) et qui est destiné à la stabilisation macroéconomique et à la promotion d'une croissance durable et inclusive. La dette publique extérieure est constituée de 79,8% de dette envers des Organismes Internationaux, de 10,9% de dette envers des Créanciers Bilatéraux, de 1,3% de dette envers Banky Foiben'i Madagasikara et de 8% d'arriérés. 51,5% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations de l'USD et 23,1% à celles de l'Euro. De Janvier à Décembre 2016, 13 Accords de Prêts, d'un montant total de 400,79 millions USD ont été signés, dont 1 Prêt semi-concessionnel à hauteur de 10 millions USD contracté avec l'OFID, destiné au financement du projet RN5.

A fin Décembre 2016, le montant total de l'encours de l'endettement intérieur s'élève à Ar 3 025,9 milliards MGA contre 2 583,4 en Décembre 2015, soit une hausse de 17,1%. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 58,2% de l'encours, viennent ensuite les dettes envers Banky Foiben'i Madagasikara (BFM), 37,3%, et enfin les dettes envers des sociétés, 4,5%. L'accroissement de l'encours de la dette intérieure est principalement dû aux nouvelles émissions de titres d'emprunt intérieur, dont des augmentations respectives de 201,31 milliards MGA pour les Bons du Trésor par Adjudication (BTA), 198,79 milliards MGA pour les Bons du Trésor Fihary (BTF) et 178,12 milliards MGA pour le nouvel instrument Bon du Trésor Spécial (BTS) Ambatovy.

## Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique

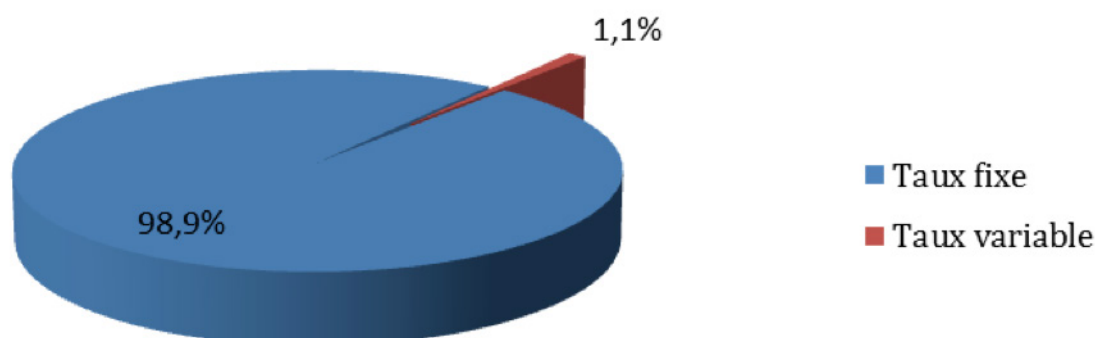
Ratios d'endettement	Seuils	2016
<b>Ratios de la VAN de la dette extérieure (en pourcentage)</b>		
Exportations	100	44,0
PIB	30	14,7
Recettes budgétaires	200	131,1
<b>Ratios du service de la dette extérieure* (en pourcentage)</b>		
Exportations	15	3,1
Recettes budgétaires	18	9,1

Champ de couverture: Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central, sans arriérés

Indicateurs de coûts et risque		Dette extérieure*	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (millions de USD)		2 381,5	906,7	3 287,9
Dette nominale (% du PIB)		23,8	9,1	32,9
Valeur actualisée nette (% du PIB)		14,6	8,7	23,3
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	6,3	2,4
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	15,6	3,7	12,4
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	3,2	60,4	18,6
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	15,4	3,7	12,3
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	4,7	60,4	19,7
	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	98,4	100,0	98,9
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			73,1
	Amort. en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			6,57

Champ de couverture: Dette publique sans arriérés

### Portefeuille de la dette publique par type de taux d'intérêt – Fin Décembre 2016



## Evolution de la dette publique

### TABLEAU DE SYNTHÈSE DE LA DETTE PUBLIQUE

<i>en milliards MGA</i>	2012	2013	2014	2015	Fin Juin 2016
<b>Total de l'encours</b>	<b>6 817,0</b>	<b>7 194,3</b>	<b>8 418,4</b>	<b>10 684,3</b>	<b>11 602,9</b>
dette extérieure	5 136,7	5 348,1	6 232,2	8 100,9	8 577,0
dette intérieure	1 680,3	1 846,2	2 186,2	2 583,4	3 025,9
<b>Total des tirages</b>	<b>215,9</b>	<b>310,7</b>	<b>2 278,1</b>	<b>3 695,5</b>	<b>3 538,8</b>
dette extérieure	215,9	310,7	442,8	745,4	536,8
dette intérieure			1 835,3	2 950,0	3 002,1
<b>Total du service de la dette</b>	<b>1 751,2</b>	<b>1 821,5</b>	<b>1 880,1</b>	<b>2 579,0</b>	<b>3 045,0</b>
dette extérieure	109,0	102,0	178,1	174,3	288,1
dette intérieure	1 642,2	1 719,5	1 702,1	2 404,7	2 756,9
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>1 609,1</b>	<b>1 703,3</b>	<b>1 740,8</b>	<b>2 373,1</b>	<b>2 769,5</b>
dette extérieure	70,9	63,4	132,8	116,9	223,4
dette intérieure	1 538,2	1 639,9	1 608,0	2 256,2	2 546,0
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>142,2</b>	<b>118,3</b>	<b>139,3</b>	<b>206,0</b>	<b>275,5</b>
dette extérieure	38,1	38,7	45,2	57,4	64,7
dette intérieure	104,1	79,6	94,1	148,6	210,9
<i>en millions USD</i>	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Total de l'encours</b>	<b>2 993,4</b>	<b>3 206,7</b>	<b>3 242,2</b>	<b>3 331,7</b>	<b>3 476,7</b>
dette extérieure	2 255,6	2 383,8	2 400,2	2 526,1	2 570,0
dette intérieure	737,8	822,9	842,0	805,6	906,7
<b>Total des tirages</b>	<b>98,4</b>	<b>140,8</b>	<b>943,2</b>	<b>1 122,2</b>	<b>1 115,1</b>
dette extérieure	98,4	140,8	183,3	241,4	170,0
dette intérieure			759,9	880,9	945,1
<b>Total du service de la dette</b>	<b>798,0</b>	<b>825,3</b>	<b>778,5</b>	<b>879,4</b>	<b>958,6</b>
dette extérieure	49,7	46,2	73,7	59,4	90,7
dette intérieure	748,3	779,1	704,7	819,9	867,9
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>733,2</b>	<b>771,8</b>	<b>720,8</b>	<b>809,2</b>	<b>871,8</b>
dette extérieure	32,3	28,7	55,0	39,9	70,3
dette intérieure	700,9	743,0	665,8	769,3	801,5
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>64,8</b>	<b>53,6</b>	<b>57,7</b>	<b>70,2</b>	<b>86,7</b>
dette extérieure	17,4	17,5	18,7	19,6	20,4
dette intérieure	47,4	36,1	39,0	50,7	66,4

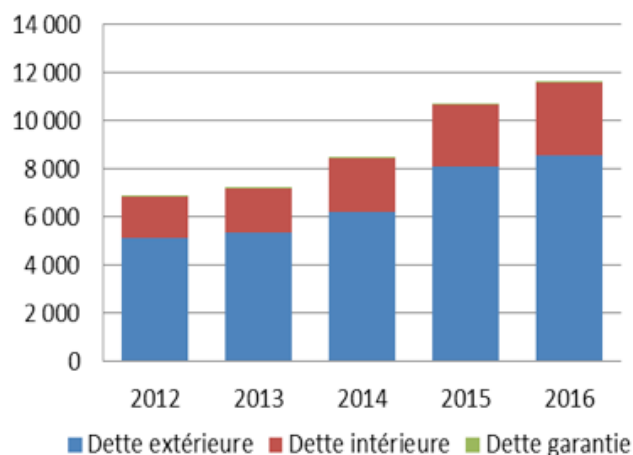
## Encours de la dette publique et de la dette garantie de 2012 - 2016 - en milliards MGA

	2012	2013	2014	2015	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016
<b>Dette publique totale, dont :</b>	<b>6 817,0</b>	<b>7 194,3</b>	<b>8 418,4</b>	<b>10 684,3</b>	<b>10 912,5</b>	<b>11 097,7</b>	<b>11 097,7</b>	<b>11 602,9</b>
(c/v en millions USD)	2 993,8	3 206,6	3 242,2	3 331,7	3 433,0	3 427,6	3 427,6	3 476,7
<b>Dette extérieure, dont:</b>	<b>5 136,7</b>	<b>5 348,1</b>	<b>6 232,2</b>	<b>8 100,9</b>	<b>8 173,9</b>	<b>8 297,9</b>	<b>8 297,9</b>	<b>8 577,0</b>
(c/v en millions USD)	2 255,6	2 383,8	2 400,2	2 526,1	2 571,4	2 562,9	2 562,9	2 570,0
Organismes multilatéraux	3 942,3	4 157,6	4 967,8	6 434,3	6 527,3	6 645,3	6 645,3	6 842,6
Bilatéral	581,7	540,6	786,6	1 008,2	970,8	945,1	945,1	934,3
Club de Paris	84,6	83,9	240,2	438,2	427,6	433,2	433,2	424,6
Pays non membres du Club de Paris	497,1	456,7	546,4	570,1	543,2	511,8	511,8	509,7
Commercial	-	-	-	-	-	-	-	-
BFM ( FEC )	-	-	-	-	-	-	109,1	116,8
Arriérés	<b>612,7</b>	<b>650,0</b>	<b>477,8</b>	<b>658,4</b>	<b>675,9</b>	<b>707,6</b>	<b>707,6</b>	<b>683,3</b>
<b>Dette intérieure, dont:</b>	<b>1 680,3</b>	<b>1 846,2</b>	<b>2 186,2</b>	<b>2 583,4</b>	<b>2 738,6</b>	<b>2 799,7</b>	<b>2 820,1</b>	<b>3 025,9</b>
(c/v en millions USD)	738,2	822,9	842,0	805,6	861,5	864,7	904,9	906,7
BTA	1 102,0	1 132,5	1 027,2	1 065,8	1 266,8	1 200,4	1 156,7	1 267,1
BTF	-	-	-	117,9	152,0	218,6	238,4	316,7
BTS Ambatovy	-	-	-	131,1	-	131,1	131,1	178,1
Avances statutaires	-	33,4	366,0	376,0	296,0	241,9	297,6	297,6
Dettes titrisées	<b>338,1</b>	338,1	338,1	<b>733,6</b>	<b>733,6</b>	727,5	718,3	709,2
<b>Autres dettes</b>	240,2	342,2	454,8	290,2	290,2	280,2	277,9	257,3
<b>Dette garantie</b>	<b>22,5</b>	<b>18,6</b>	<b>13,9</b>	<b>12,1</b>	<b>28,3</b>	<b>25,2</b>	<b>22,1</b>	<b>20,6</b>
(c/v en millions USD)	9,9	8,3	4,8	-	8,8	7,9	7,1	6,2
<b>TOTAL</b>	<b>6 839,5</b>	<b>7 212,9</b>	<b>8 432,6</b>	<b>10 709,5</b>	<b>10 938,0</b>	<b>11 120,6</b>	<b>10 997,3</b>	<b>11 623,5</b>
(c/v en millions USD)	3 003,7	3 214,9	3 247,6	3 339,6	3 441,0	3 434,7	3 528,7	3 482,8
<b>PIB nominal</b>	<b>21 773,6</b>	<b>23 423,0</b>	<b>25 629,0</b>	<b>28 585,0</b>	<b>31 773,3</b>	<b>31 773,3</b>	<b>31 769,2</b>	<b>31 769,2</b>
(c/v en millions USD)	<b>9 922,5</b>	<b>10 612,6</b>	<b>10 611,6</b>	<b>9 746,6</b>	<b>9 930,8</b>	<b>9 930,8</b>	<b>10 001,2</b>	<b>10 001,2</b>
<b>Dette publique en pourcentage du PIB **</b>	<b>24,9%</b>	<b>26,0%</b>	<b>27,2%</b>	<b>32,1%</b>	<b>32,4%</b>	<b>32,3%</b>	<b>33,3%</b>	<b>32,9%</b>

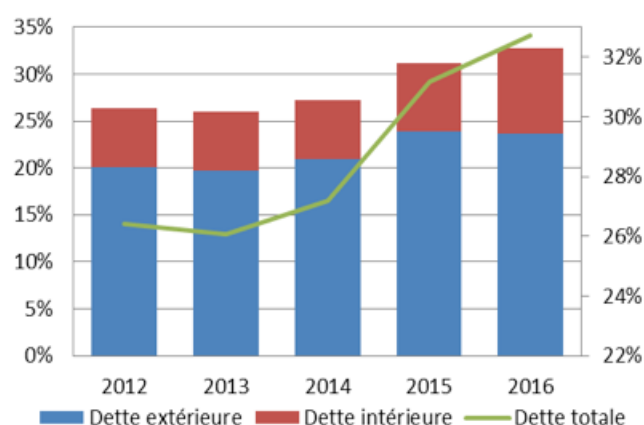
\* Les Arriérés de la dette extérieure incluent la dette de l'Administration Centrale en cours de négociation et celle envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

\*\* Le ratio dette publique sur PIB n'inclut pas les arriérés

**Evolution de l'encours de la dette totale  
2012 - 2016 en milliards MGA**



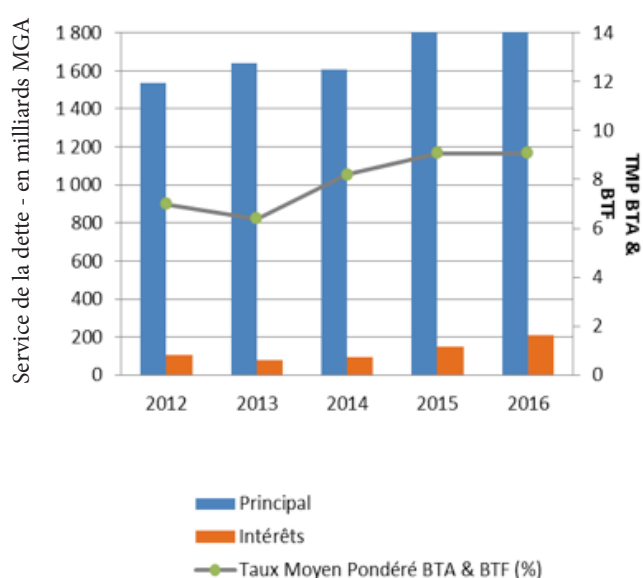
**Dette extérieure et intérieure  
en pourcentage du PIB 2012 - 2016**



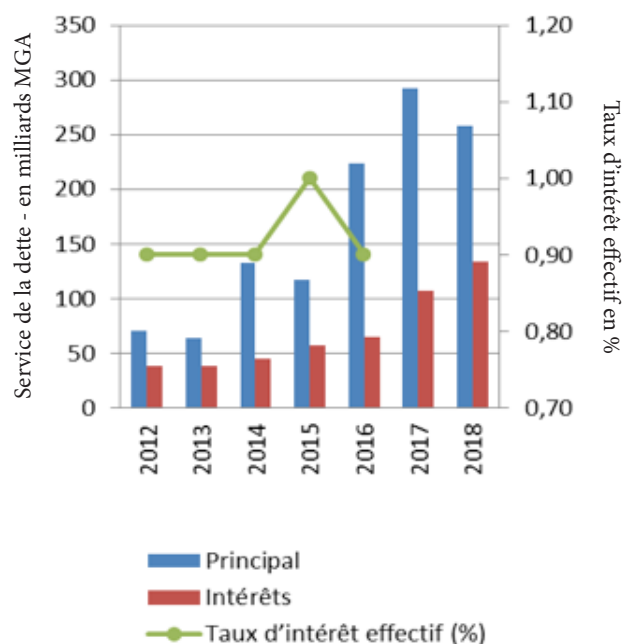
## Service de la dette publique de 2012 à 2016 – en milliards MGA

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Service de la dette publique totale, dont :</b>	<b>1 751,2</b>	<b>1 821,6</b>	<b>1 880,1</b>	<b>2 579,0</b>	<b>3 045,0</b>
<b>Service de la dette publique extérieure, dont:</b>	<b>109,0</b>	<b>102,1</b>	<b>178,1</b>	<b>174,3</b>	<b>288,1</b>
Principal	70,9	63,4	132,8	116,9	223,4
Intérêts	38,1	38,7	45,2	57,4	64,7
Taux d'intérêt effectif (%)	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
<b>Service de la dette publique intérieure, dont:</b>	<b>1 642,2</b>	<b>1 719,5</b>	<b>1 702,1</b>	<b>2 404,7</b>	<b>2 756,9</b>
Principal	1 538,2	1 639,9	1 608,0	2 256,2	2 546,0
Intérêts	104,1	79,6	94,1	148,6	210,9
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,0	6,4	8,2	9,1	8,8

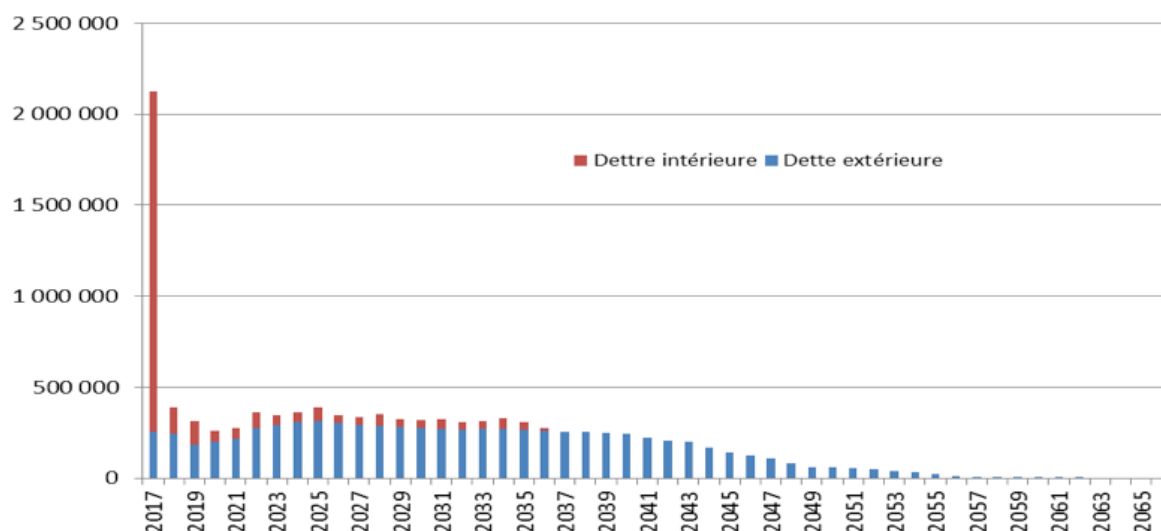
### Service de la dette publique intérieure 2012 - 2016



### Service de la dette publique extérieure de 2012 à 2018



### Profil d'amortissement (en millions MGA)

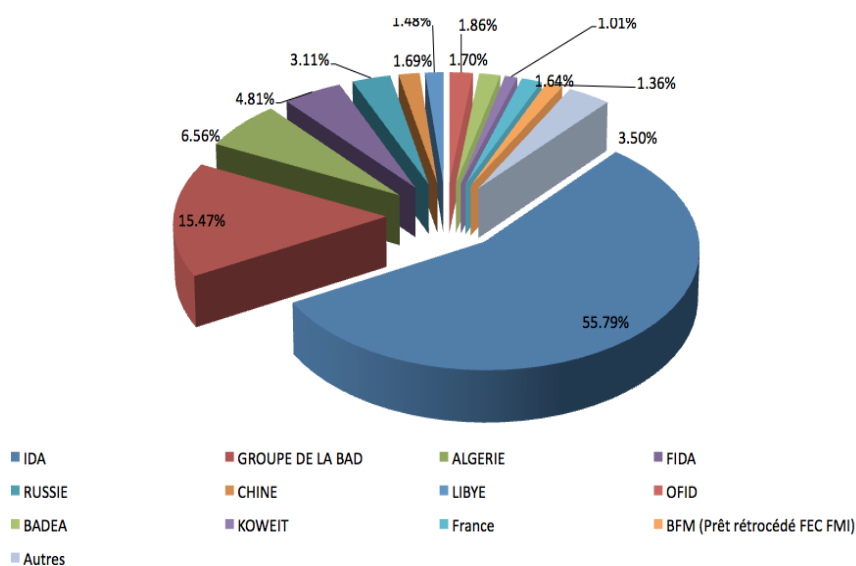


## Evolution de la dette publique extérieure

### Encours et transactions de la dette extérieure - en Milliards MGA

	Encours à fin Décembre 2015 (1)	Tirages Janvier - Décembre 2016 (2)	Remboursement de Principal Janvier - Décembre 2016 (3)	Encours à fin Décembre 2016 (4)	Variation de change (5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]
Organismes multilatéraux	6 434,3	398,8	97,2	6 842,6	106,7
Bilatéral	1 612,7	31,1	126,2	1 562,8	45,2
Club de Paris	438,2	3,7	28,0	424,6	10,7
Pays non membres du Club de Paris	1 174,6	27,3	98,2	1 138,2	34,5
Privé	53,9	-	-	54,8	0,9
Prêt de rétrocession FEC		106,9		116,8	9,9
<b>TOTAL</b>	<b>8 100,9</b>	<b>536,8</b>	<b>223,4</b>	<b>8 577,0</b>	<b>162,8</b>

### Répartition de la dette publique extérieure par créancier - Fin Décembre 2016



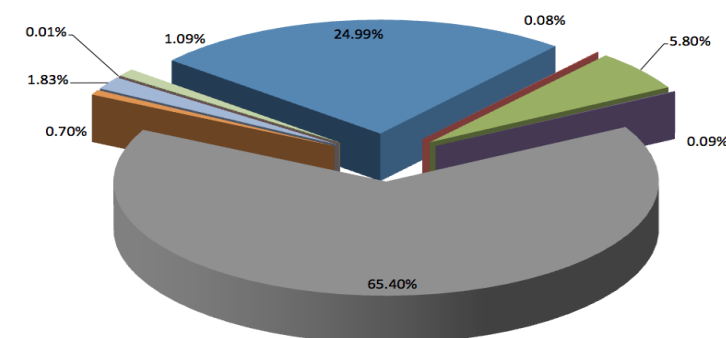
### Evolution du service de la dette extérieure par type de créancier

en millions USD	2012			2013			2014			2015			2016		
	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total
Dette extérieure totale	32,3	17,4	49,7	28,7	17,5	46,2	55,0	18,7	73,7	39,9	19,6	59,4	21,8	9,8	31,6
(c/v en milliards MGA)	70,9	38,1	109,0	63,4	38,7	102,0	132,8	45,2	178,1	116,9	57,4	174,3	69,7	31,3	101,0
Organismes multilatéraux	19,8	14,2	33,9	19,2	14,3	33,6	25,8	15,6	41,4	28,5	16,2	44,8	13,7	8,2	22,0
Bilatéral	12,5	3,2	15,7	9,5	3,2	12,7	29,2	3,2	32,3	11,3	3,3	14,7	8,0	1,6	9,6
Club de Paris	3,7	0,1	3,8	-	0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2
Pays non membres du Club de Paris	8,8	3,1	11,9	9,5	3,1	12,6	29,2	3,1	32,3	11,2	3,2	14,4	8,0	1,4	9,3
Privé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

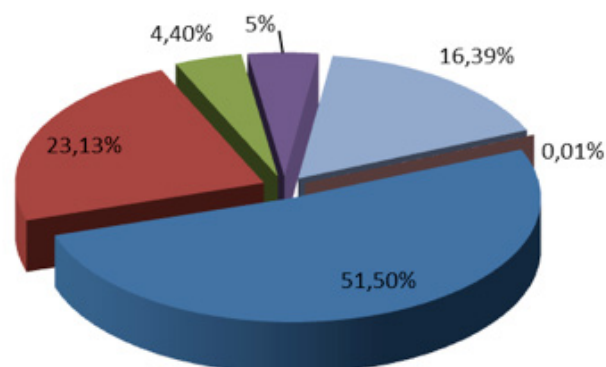
## Prêts signés 2016 - par bailleur

Bailleurs	Projets	Montant	Devise	Montant en Millions USD	Date de signature
Groupe de la BAD	PARGE - Programme d'Appui aux Réformes de la Gestion Economique	12 500 000	UC	17,50	26/04/2016
	PARSE - Programme d'Appui à la Réforme du Secteur de l'Electricité	13 770 000	UC	19,00	25/11/2016
<b>TOTAL Groupe de la BAD</b>				<b>17,50</b>	
OFID	RN 5: Soanierana Ivongo - Vahibe	10 000 000	USD	10,00	15/04/2016
<b>TOTAL OFID</b>				<b>10,00</b>	
IDA	PAGOSE - Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur de l'Electricité	47 100 000	DTS	65,00	08/04/2016
	CASEF - Croissance Agricole et SÉcurisation Foncière	38 300 000	DTS	53,00	08/04/2016
	PAPSP - Projet d'Appui à la Performance du Secteur Public	28 400 000	DTS	40,00	28/10/2016
<b>TOTAL IDA</b>				<b>158,00</b>	
BEI	Projet Développement Réseau Péri-Urbain Antananarivo	28 000 000	EUR	32,00	23/06/2016
	Programme d'aide d'urgence pour les remises en état et de construction post-catastrophe	40 000 000	EUR	45,50	23/06/2016
<b>TOTAL BEI</b>				<b>77,50</b>	
FIDA	AROPA Additionnel - Appui au Renforcement des Organisations Professionnelles et aux services Agricoles	7 970 000	DTS	11,00	23/05/2016
<b>TOTAL FIDA</b>				<b>11,00</b>	
AFD	Projet de Prolongement de la ROCADE urbaine Est et Nord-est d'Antananarivo	24 000 000	EUR	25,30	23/06/2016
	PADEVE - Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre de Madagascar	25 000 000	EUR	26,35	26/11/2016
	PIAA - Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo	22 000 000	EUR	23,19	26/11/2016
<b>Total AFD</b>				<b>74,84</b>	
BFM	Prêt de rétrocession FEC	35 000 000	USD	35,00	18/06/2016
<b>Total BFM</b>				<b>35,00</b>	
<b>TOTAL EN MILLIONS USD</b>				<b>400,79</b>	

**Dette extérieure :  
exposition nominale**



**Dette extérieure :  
exposition réelle**



■ USD ■ JPY ■ EUR ■ GBP ■ SDR ■ SAR ■ CNY ■ AED ■ KWD

■ USD ■ EUR ■ JPY ■ GBP ■ CNY ■ AED

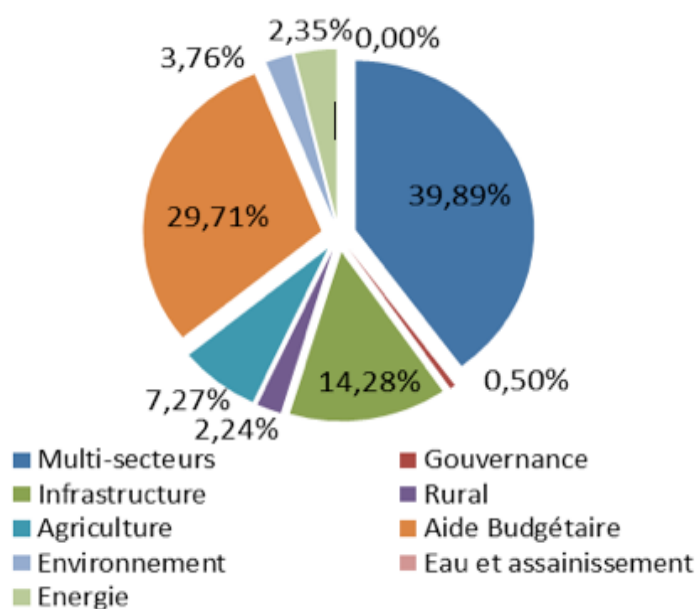


Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat de Janvier à Décembre 2016		Montant des nouveaux emprunts, en millions USD
<b>Source de financement</b>		<b>400,79</b>
Dette concessionnelle, dont		<b>390,79</b>
Dette multilatérale		280,95
Groupe de la BAD		36,50
PARGE - Programme d'Appui aux Réformes de la Gestion Economique		17,50
PARSE - Programme d'Appui à la Réforme du Secteur de l'Electricité		19,00
IDA		158,00
PAGOSE - Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur de l'Electricité		65,00
CASEF - Croissance Agricole et SEcurisation Foncière		53,00
PAPSP - Projet d'Appui à la Performance du Secteur Public		40,00
FIDA		11,00
AROPA Additionnel - Appui au Renforcement des Organisations Professionnelles et aux services Agricoles		11,00
BEI		75,45
Programme d'aide d'urgence pour les remises en état et de construction post-catastrophe		43,55
Projet Développement Réseau Péri-Urbain Antananarivo		31,90
Dette bilatérale		<b>74,84</b>
AFD		
Projet de Prolongement de la ROCADE urbaine Est et Nord-est d'Antananarivo		25,30
PADEVE - Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre de Madagascar		26,35
PIAA - Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo		23,19
BFM		35,00
Prêt de rétrocession FEC		35,00
Dette non concessionnelle, dont		10,00
Dette semi-concessionnelle		10,00
OFID		10,00
RN 5: Soanierana Ivongo - Vahibe		10,00
Dette à conditions commerciales		-
<b>Utilisation des financements</b>		<b>400,79</b>
Agriculture		11,00
Energie		65,00
Soutien budgétaire		71,50
Infrastructure		78,85
Gouvernance		40,00
Eau et assainissement		23,19
Multisecteur		111,25



Décaissements effectifs par bailleur 2016		
BAILLEURS	millions USD	milliards MGA
GROUPE DE LA BAD	32,5	100,4
BADEA	0,2	0,5
ESPAGNE	1,2	3,7
COREE	8,2	27,3
FIDA	7,3	23,3
IDA	83,1	267,0
OFID	2,4	7,6
BFM	35,0	106,9
<b>TOTAL</b>	<b>170,0</b>	<b>536,8</b>

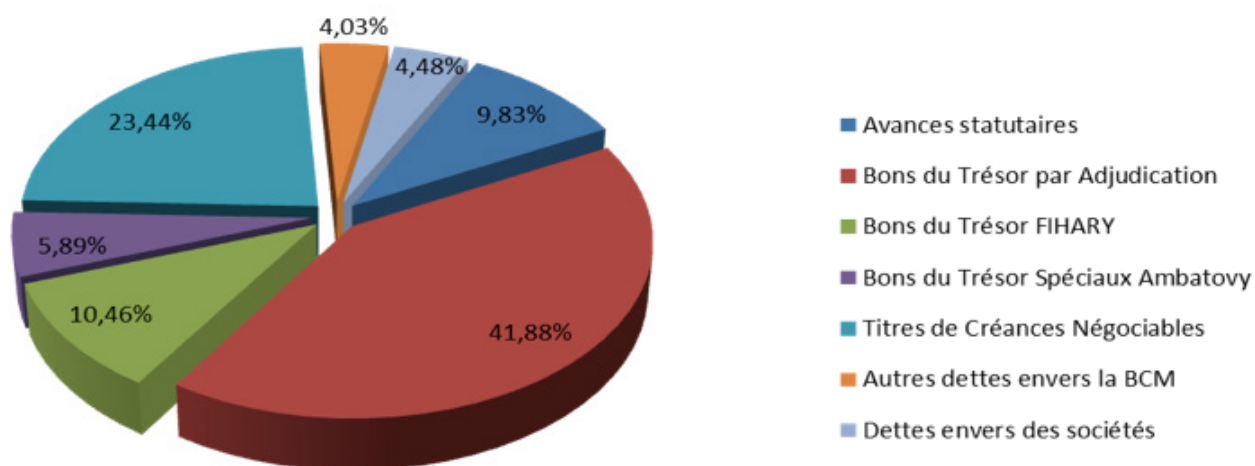
Décaissements sur prêts extérieurs  
par secteur bénéficiaire - 2016



MONTANT RESTANT A DECAISSER 2016		
SECTEUR	FONDS DISPONIBLE A FIN DECEMBRE 2016	
	% DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	29,5%	234,1
Infrastructure	26,1%	207,0
Agriculture	19,4%	154,5
Energie	9,1%	72,2
Rural	6,0%	48,0
Aide Budgétaire	1,7%	13,8
Gouvernance	5,2%	41,4
Eau et assainissement	2,9%	23,2
Environnement	0,1%	0,4
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>794,5</b>

## Evolution de la dette publique intérieure

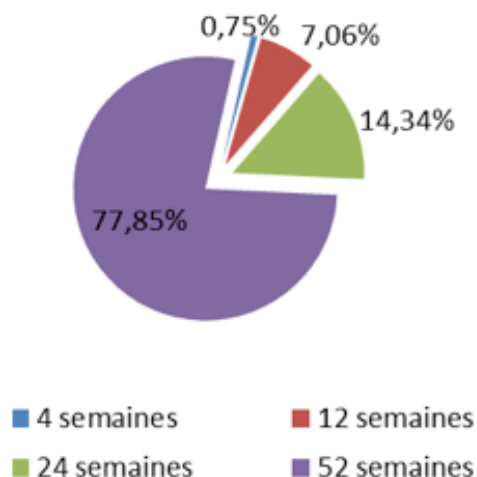
Dette publique intérieure par nature  
Fin Décembre 2016



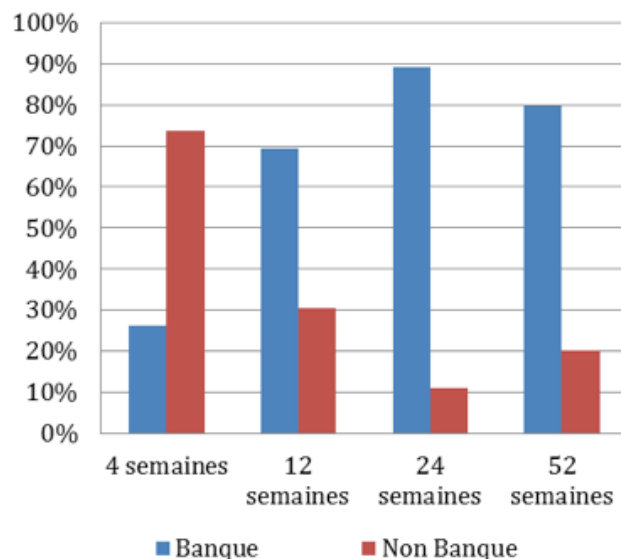
Evolution du service de la dette intérieure par nature

en milliards MGA	2012			2013			2014			2015			2016		
	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total	P	I/C	Total
<b>Dette intérieure totale</b>	1 538,2	104,1	1 642,2	1 639,9	79,6	1 719,5	1 608,0	94,1	1 702,1	2 256,2	148,6	2 404,7	2 546,0	210,9	2 756,9
(c/v en millions USD)	700,9	47,4	748,3	743,0	36,1	779,1	665,8	39,0	704,7	769,3	50,7	819,9	801,5	66,4	867,9
BTA	1 538,2	80,4	1 618,5	1 639,9	79,6	1 719,5	1 574,6	87,1	1 661,7	1 809,7	98,9	1 908,6	2 054,6	126,0	2 180,6
BTF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71,7	6,8	78,5
Avances statutaires	-	-	-	-	-	-	33,4	7,0	40,4	434,7	33,0	467,7	376,0	29,1	405,1
TCN	-	23,7	23,7	-	-	-	-	-	-	11,8	16,7	28,5	28,7	9,7	38,3
Autres dettes envers la BCM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,1	17,7	32,9
Convention avec des sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,6	21,6

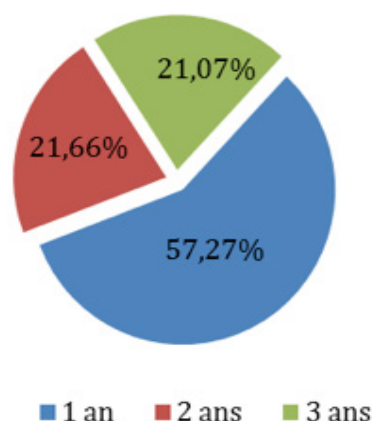
Bon du Trésor par Adjudication  
par maturité - Fin Décembre 2016



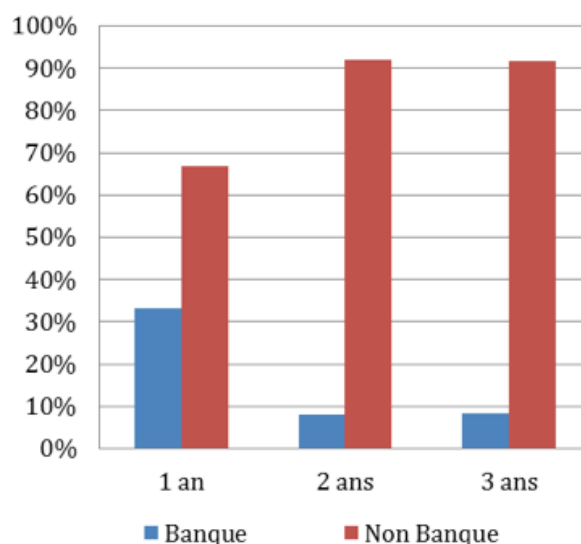
Bon du Trésor par Adjudication  
par détenteur - Fin Décembre 2016



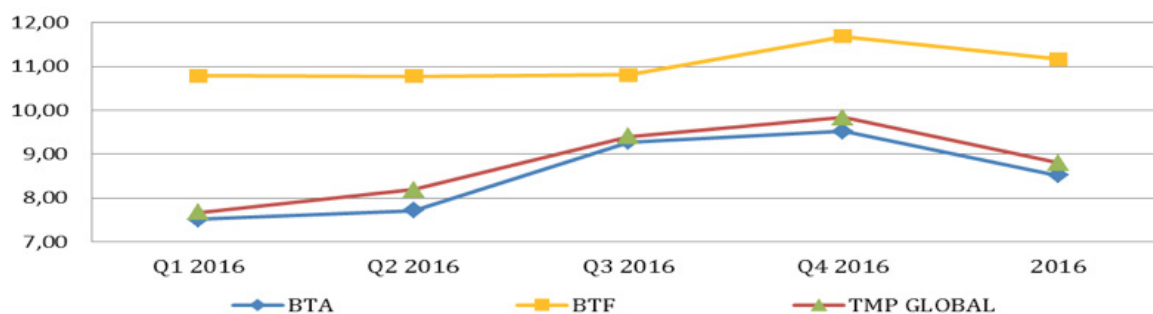
Bon du Trésor FIHARY  
par maturité - Fin Décembre 2016



Bon du Trésor FIHARY  
par détenteur - Fin Décembre 2016



## Courbe des Taux Moyens Pondérés BTA et BTF 2016



## ABREVIATIONS

**AFD : Agence Française de Développement**

**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**

**FEC : Facilité Elargie de Crédit**

**BFM : Banky Foiben'i Madagasikara**

**BTA : Bon du Trésor par Adjudication**

**BTF : Bon du Trésor Fihary**

**BTS : Bon du Trésor Spécial**

**FIDA : Fonds International de Développement Agricole**

**IDA: International Development Association**

**OFID: OPEC Fund for International Development**

**PIB : Produit Intérieur Brut**

**VAN : Valeur Actuelle Nette**

## 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%.

**Encours:** Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette

**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

**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