

# SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE DU BENIN AU 31 DECEMBRE 2018 ET PERSPECTIVES 2019



*COTONOU, MARS 2019*



# SOMMAIRE

1. Bilan des émissions de l'Etat du Bénin sur l'année 2018
2. Encours de le dette au 31 décembre 2018
3. Stratégie d'endettement 2019
4. Calendrier d'émission 2019



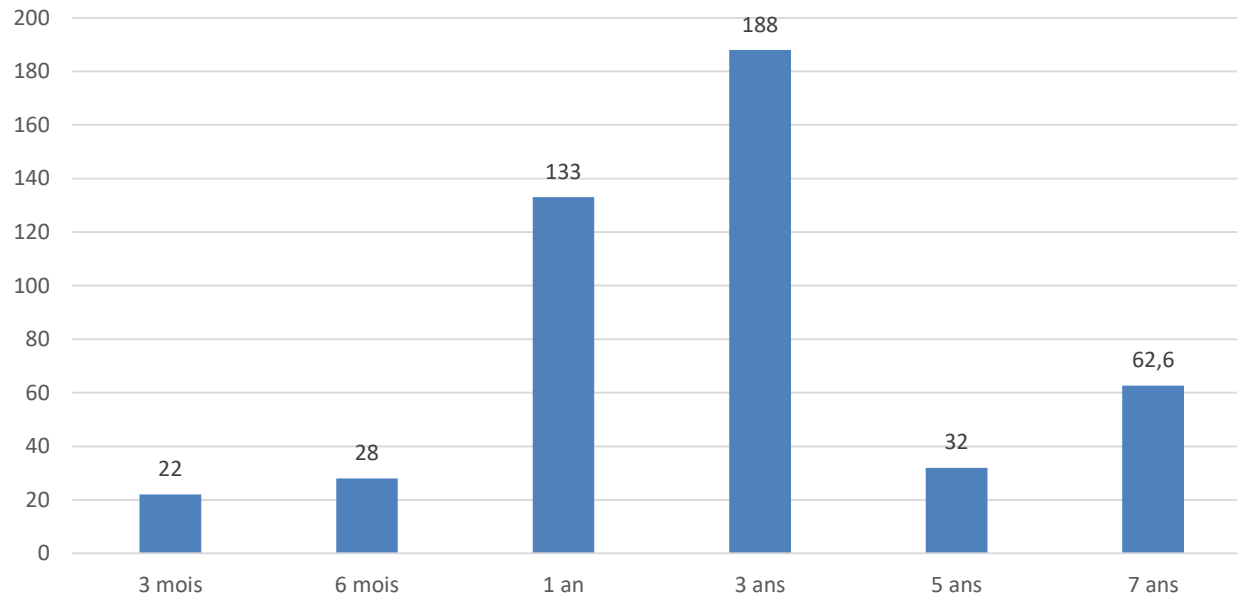
# BILAN DES ÉMISSIONS DU BÉNIN SUR L'ANNÉE 2018

1. Besoin de financement de 727,309 milliards FCFA en 2018
2. Il est prévu que ce besoin de financement soit couvert à 58% par le recours aux marchés financiers pour un montant de 420 809 000 000 FCFA
3. Ce montant a fait l'objet d'un calendrier d'émission validé et publié par l'Agence UMOA-TITRES
4. Dix-neuf (19) interventions par adjudication sur le marché des titres publics au cours de l'année pour 22 titres émis avec un montant total de 402,220 milliards FCFA
5. A ces émissions s'ajoute une opération par syndication qui a permis de mobiliser 62,596 milliards FCFA portant le montant total levé en 2018 à 464,816 milliards FCFA dont 22 milliards FCFA de Bons du Trésor infra annuel, soit un taux d'exécution de 105%
6. Le taux de couverture des émissions du Bénin sur l'année 2018 ressort globalement à un niveau de 139%



# BILAN DES ÉMISSIONS DU BÉNIN SUR L'ANNÉE 2018

## RÉPARTITION DES OPÉRATIONS PAR MATURITÉ



Le Bénin s'est donc essentiellement financé sur des maturités à court et moyen terme avec 33% sur 1 an et 46% sur 3 ans. La durée de vie moyenne de la dette du Bénin est restée relativement stable sur à hauteur de 2 ans 8 mois en 2018



# ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

## 1. Situation de la dette de marché au 31 décembre 2018

➤ Un encours de 1 427,13 milliards de FCFA

*Caractéristiques de la dette de marché*

Caractéristiques	Encours total	Dette par adjudication	Dette par syndication
Encours (en mds FCFA)	1 427,13	1 192,987	234,14
Nombre de titres en vie	39	37	2
Taux moyen pondéré	6,40%	6,37%	6,5%
Durée de vie moyenne	2 ans 8 mois	2 ans 2 mois	5 ans 11 mois

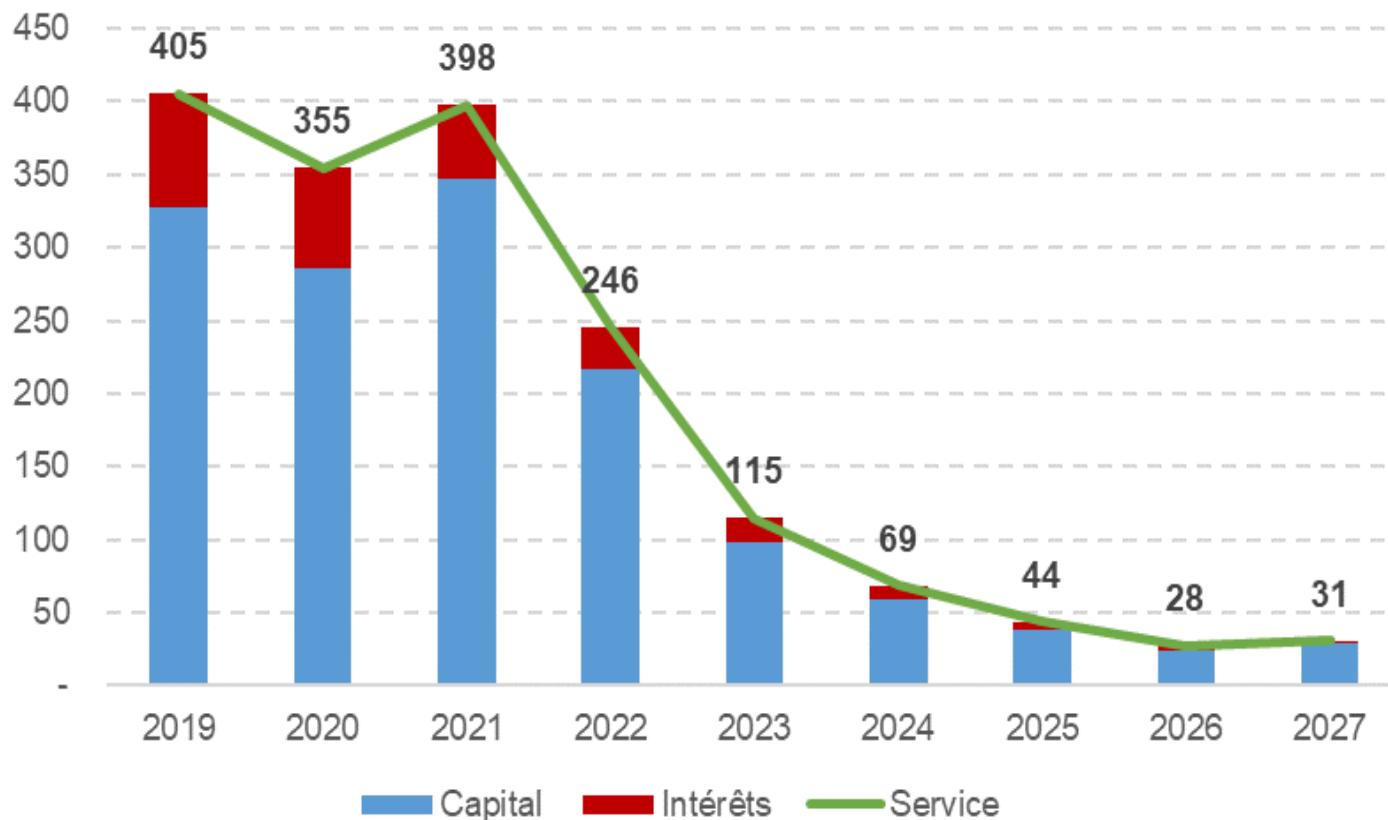


# ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

## 1. Situation de la dette de marché au 31 décembre 2018

- Echéancier de paiement pour les années à venir (sans prise en compte de la nouvelle dette à émettre en 2019)

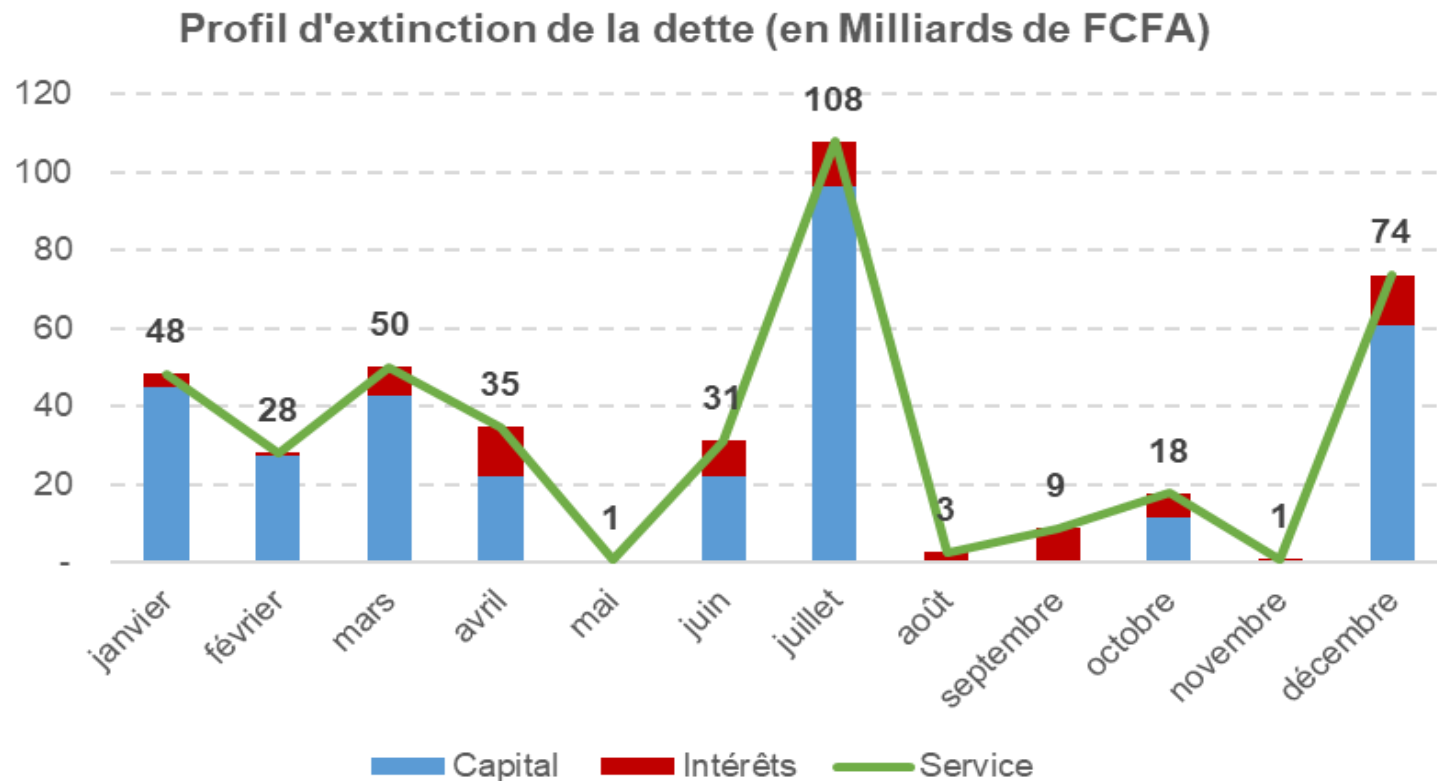
Profil d'extinction de la dette (en Milliards de FCFA)



# ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

## 1. Situation de la dette de marché au 31 décembre 2018

### ➤ Profil de remboursement du service de la dette en 2019



# ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

## 2. Encours global de la dette publique au 31 décembre 2018

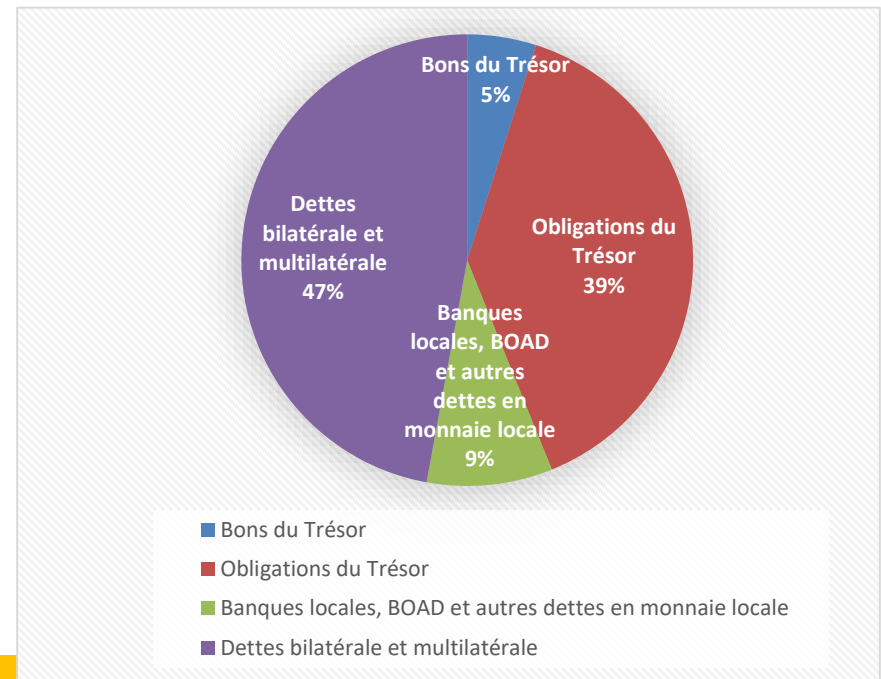
*(dette extérieure, dette sur le marché et autres dettes locales)*

- L'encours global de la dette publique au 31 décembre 2018 s'élève à 3 251,78 milliards FCFA dont 1 532,08 milliards FCFA pour la dette en devise et 1 719,70 milliards pour la dette en monnaie locale y compris la dette de marché

*Encours global de la dette publique au 31 décembre 2018*

Type de dette	Encours au 31/12/18
Bons du Trésor	160,11
Obligations du Trésor	1 267,02
Banques locales, BOAD et autres dettes en monnaie locale	292,57
Dettes bilatérale et multilatérale	1 532,08
<b>Total encours global</b>	<b>3 251,78</b>

*Pourcentage par types de l'encours de la dette globale*





# ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

## 2. Encours global de la dette publique au 31 décembre 2018

*(dette extérieure, dette sur le marché et autres dettes locales)*

- Le ratio encours de la dette publique rapporté au PIB (encours/PIB) ressort à 56,23% à fin décembre 2018 contre 54,3% en 2017, soit 26,49% pour la dette en devise et 29,74% pour la dette en monnaie locale.
- Ce ratio est en deçà de la norme de 70% au sein de l'UEMOA.
- Il ressort que la situation de la dette publique du Bénin est rassurante et qu'il dispose encore des capacités à s'endetter.



# STRATÉGIE D'ENDETTEMENT 2019

## 1. ORIENTATIONS GLOBALES

- Accorder la priorité à la mobilisation des emprunts extérieurs concessionnels et à l'émission de titres publics pour la couverture du besoin de financement de l'Etat
- Limiter l'exposition du portefeuille de la dette publique aux risques de marché.
- Accorder une priorité aux emprunts à taux d'intérêt fixe
- Le recours à des emprunts à taux d'intérêt variable ne peut être autorisé que de manière exceptionnelle



# STRATÉGIE D'ENDETTEMENT 2019

## 1. ORIENTATIONS GLOBALES

- Les emprunts extérieurs seront principalement contractés auprès des créanciers multilatéraux et bilatéraux
- Au plan intérieur, le marché financier régional de l'UEMOA demeurera la principale source de financement des besoins d'emprunt de l'Etat au cours de l'année 2019.
- Les émissions d'obligations du Trésor seront privilégiées au détriment des Bons du Trésor.
- Les groupes bancaires de la sous région seront sollicités pour le financement de plusieurs projets.



# STRATÉGIE D'ENDETTEMENT 2019

## 2. Mise en œuvre de la stratégie d'endettement à moyen terme au cours de l'année 2019

- Gérer les pics de 2019 et 2021
- Privilégier la dette à moyen terme
- Réduire le risque de refinancement.
- Réduire les émissions de bons du Trésor au profit des obligations du Trésor



# STRATÉGIE D'ENDETTEMENT 2019

## 3. Perspectives de viabilité de la dette publique

- Le cadre macroéconomique et la stratégie d'endettement indiquent une dette publique viable
- Le risque de surendettement extérieur est modéré
- La dette intérieure ne crée aucune vulnérabilité particulière
- Les indicateurs d'endettement extérieur et le taux d'endettement public demeureront en dessous de leurs seuils et point de référence



# CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

Le budget du Bénin, gestion 2019 s'élève à 1 877,543 milliards

- ❑ Ce budget dégage un besoin de financement de 665,641 milliards FCFA
- ❑ Couvert à 58% par le recours aux marchés financiers pour un montant de 397,895 Milliards FCFA
- ❑ L'élaboration du calendrier d'émission est basé sur la stratégie d'endettement
- ❑ Au plan opérationnel il est retenu :
  - Emettre des montants unitaires (hors adjudications ciblées et opérations spécifiques) dans la fourchette de 20 à 25 milliards FCFA.

# CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

- Ajuster ces montants en fonction de la situation du marché.
- Intervenir régulièrement sur le marché, à un jour fixe de la semaine.
- Recourir prioritairement à l'abondement à l'ouverture de nouveaux titres, en vue d'éviter une fragmentation excessive des titres souverains.
- Emettre des titres de référence suivants :

<b>BAT</b>	3 mois	6 mois	1 an		
<b>OAT</b>	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	...



# CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

- Emettre systématiquement des titres avec un mode d'amortissement in fine pour toutes les maturités allant jusqu'au 5 ans inclus
- Pour les maturités supérieures au 5 ans, les titres seront émis tel que suit :
  - ❖ Émission de titres avec un mode d'amortissement linéaire et un différé de 5 ans.
  - ❖ Émission de titres de taille unitaire moins importante (15 milliards) pour les adjudications ouvertes.
  - ❖ Émission des titres de taille importante dans le cadre d'opérations ciblées organisées avec les SVT.





# CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

- Mettre en place d'une gestion active de la dette pour lisser les grosses échéances de remboursement de 2019.

Ces opérations de gestion active pourront se matérialiser sous la forme:

- ✓ *de rachats de titres si la trésorerie le permet*
- ✓ *d'opérations d'échanges de titres en fonction de la situation du marché*

*A cet effet, une concertation avec les détenteurs des titres sera à réaliser dans les prochain jours en vue de programmer ces opérations très rapidement afin d'éviter tout risque de refinancement.*



# CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

## DÉCOMPOSITION DU CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

Instrument	Montant (en Mds)	Commentaires
BAT 3M/ 6M	75	Titres arrivant à échéance en 2019
BAT 1A	40	
OAT 3 ans in fine	150	
OAT 5 ans in fine	95	
OAT 7 ans 5 ans différé	35	
OT 10 ans 5 ans différé	77,895	APE
Total	472,895	



# CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

## 4. DÉCOMPOSITION DU CALENDRIER D'ÉMISSION 2019 (DÉTAILS)

Mois	Jour	Instruments	Maturité (ans)	Montant	Commentaires
janvier	9	BAT	1	20	
janvier	24	OAT	3	20	Nouveau titre
février	7	OAT	3	20	Abondement
février	21	BAT	0,5	25	
mars	7	OAT	5	15	
avril	18	OAT	5 IF et 7A - 5A diff	30	Adjudication ciblée pour financement du rachat
mai	2	BAT	0,5	25	Financement du rachat
mai	16	OAT	3	20	Financement du rachat
mai	30	OAT			Rachat de 70 mds des tombées de juillet
juin	13	BAT	0,25	25	
juin	27	OAT	5 IF et 7A - 5A diff	35	Adjudication ciblée
juillet	11	OAT	3	15	Abondement
juillet	25	BAT	1	20	
août	8	OAT	3	20	Abondement
août	22	OAT	10A - 5 A diff	77,895	APE
septembre	19	OAT	3	20	Abondement
octobre	17	OAT	5	15	Abondement
octobre	31	OAT	3	15	Abdt BJ881 échéance 22/09/20
novembre	14	OAT	5 IF et 7A - 5A diff	35	Adjudication ciblée
novembre	28	OAT	3	20	Abdt 10.22
Total				472,895	

# CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

## CONTENU DU CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

- trois émissions infra annuelles sur des maturités de 6 et 3 mois et d'un montant de 25 milliards chacune ;
- un Appel Public à l'Epargne d'un montant de 77,895 milliards de maturité 10 ans dont 5 ans de différé ;
- trois Adjudications Ciblées (AC) pour des montants de 35 milliards pour les deux premières et 25 milliards pour la dernière ; et sous forme d'émissions simultanées sur des OAT 5 ans Infine et 7 ans avec un différé de 5 ans ;



# CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

## CONTENU DU CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

- au mois de mai, une opération de rachat d'un montant de 70 milliards pour rembourser par anticipation la tombée de juillet 2019. Ce rachat sera financé par les trois émissions qui le précèdent



# EXECUTION DU CALENDRIER D'EMISSION 2019

DATE	NATURE DU TITRE	MONTANT EN ADJUDICATION	SOUSCRIPTIONS RECUEILLIES	MONTANT RETENU	TAUX DE COUVERTURE
09/01/19	Bons du Trésor 1 an	20 000 000 000	36 211 000 000	21 947 000 000	181,06%
24/01/19	Obligations du Trésor 3 ans	20 000 000 000	47 425 110 000	22 000 000 000	237,13%
07/02/19	Obligations du Trésor 3 ans	20 000 000 000	40 082 570 000	22 000 000 000	200,41%
21/07/19	Bons du Trésor 6 mois	25 000 000 000	26 890 000 000	25 000 000 000	107,56%
07/03/19	Obligations du Trésor 5 ans	15 000 000 000	20 319 990 000	13 319 990 000	135,47%
<b>TOTAL</b>		<b>100 000 000 000</b>	<b>170 928 670 000</b>	<b>104 266 990 000</b>	<b>172,33%</b>



# QUE RETENIR?

## QUELQUES INDICATEURS POUR 2019

- Un taux de croissance économique de **7,6%**
- Un taux d'inflation inférieur à 3%
- Un déficit budgétaire de 2,7% du PIB
- Ratio dette publique/PIB 56,23%
- Un taux de pression fiscal de 14,5%



# QUE RETENIR?

## ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES

- Le Bénin est noté B+/ perspectives stable par Standard & Poor's
- 3<sup>ème</sup> meilleur pays attractif en 2019 et parmi le top 20 africain (Forbes)
- Indice Mo Ibrahim ( 2ème de l'UEMOA et 4ème de la CEDEAO)
- Indice du Capital Humain (2ème de la CEDEAO)







MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE  
ET DES FINANCES

RÉPUBLIQUE DU BÉNIN

**Je vous remercie**

