

Résumé

Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique à fin Septembre 2018 Evolution de la dette publique et de la dette garantie Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central Dette garantie et prêts rétrocédés par le Gouvernement Central

Ce Bulletin Statistique de la Dette (BSD) N°11 présente la situation à fin Septembre 2018 de la dette publique extérieure et intérieure, laquelle intègre uniquement celle contractée par l'Administration Centrale. Il rapporte également les dettes garanties par le Gouvernement Central ainsi que les prêts rétrocédés. Selon 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, la dette publique extérieure est l'engagement d'emprunt direct ou indirect ou garanti par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie étrangère ; et la dette publique intérieure est constituée des engagements financiers directs ou garantis par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie nationale.

La situation de l'encours de la dette publique s'élève à 4 042,6 millions USD (soit environ 13 870,5 milliards MGA) à fin Septembre 2018 contre 4 041,4 millions USD (soit environ 13 395,9 milliards MGA) à fin Juin 2018, soit une hausse de 3,5%. La dette publique est principalement constituée de dette extérieure représentant 74,7% de l'encours total; tandis que la dette intérieure ne constitue que 25,3%. Quant à l'encours de la garantie octroyée par l'Etat, il est resté au même niveau qu'à celui de fin Juin 2018, soit 3,5 millions USD (12,0 milliards MGA environ).

En matière d'endettement extérieur du Gouvernement Central, l'encours est passé de 2 981,8 millions USD (soit 9 883,7 milliards MGA) à fin Juin 2018 à 3 018,5 millions USD (soit 10 356,6 milliards MGA) à fin Septembre 2018 soit une légère hausse de 1,2%. Cet accroissement de l'encours s'explique essentiellement par les décaissements au titre des prêts-projets de la Chine (16,1 millions USD), de la Banque Mondiale-IDA (9,9 millions USD) et ceux du Fonds Africain de Développement-FAD (9,2 millions USD). L'encours de la dette publique extérieure à fin Septembre 2018 se décompose comme suit : (i) 77,7% de dette envers les organismes multilatéraux, (ii) 9,7% de dette envers les créanciers bilatéraux, (iii) 3,3% de dette envers les banques commerciales, (iv) 2,8% de dette envers les institutions financières (BFM), et (v) 6,5% d'arriérés. Durant le troisième trimestre 2018, le Gouvernement malagasy a signé un accord de prêt concessionnel d'un montant de 8.36 millions USD avec la Chine concernant le projet d'extension et d'aménagement de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2. 49,0% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations de l'USD et 28,6% à celles de l'Euro.

A fin septembre 2018, le montant total de l'encours de l'endettement intérieur s'élève à 3 514 milliards MGA, soit une légère hausse de 2 milliards MGA par rapport à fin juin 2018. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 73% des encours, viennent ensuite, les dettes envers Banky Foiben'i Madagasikara (BFM), 24%, et enfin les dettes envers des sociétés, 3%.

RATIOS DE VIABILITE DE LA DETTE

Ratios d'endettement	Seuils	Fin année 2018 (Estimation)
Ratios de la VAN de la dette extérieure (en pourcentage de)		
Exportations	100	48,7
PIB	30	16,9
Recettes budgétaires	200	137,9
Ratios du service de la dette extérieure (en pourcentage de)		
Exportations	15	2,5
Recettes budgétaires	18	7,1

Champ de couverture : Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central, y compris les arriérés ayant des profils de remboursement

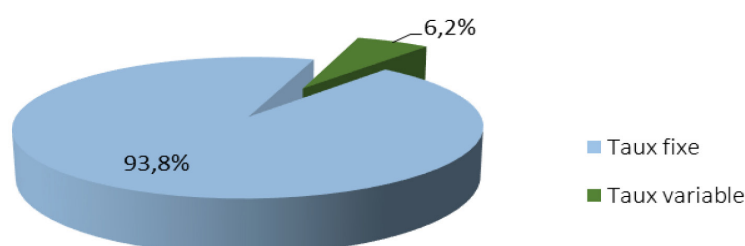
INDICATEURS DE COÛTS ET RISQUES

Indicateurs de coûts et risque		Dettes extérieures	Dettes intérieures	Dettes totales
Dette nominale (millions d'USD)		3 452,9	1 050,6	4 503,5
Dette nominale (% du PIB)		28,2	8,6	36,7
Valeur actualisée nette (% du PIB)		16,9	8,3	25,1
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	6,3	2,2
	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	14,7	3,2	12,1
Risque de refinancement	Dettes amorties durant l'année prochaine (% du total)	2,3	57,0	14,8
	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	14,5	2,5	11,8
Risque de taux d'intérêt	Dettes refixées durant l'année prochaine (% du total)	7,5	65,9	20,9
	Dettes à taux d'intérêt fixe (% du total)	94,6	90,3	93,6
Risque de taux de change	Dettes en devises (% du total)			76,7
	Amort. en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			4,7

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

Risque de taux d'intérêt – Fin Septembre 2018 :

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



DUREE MOYENNE D'ECHEANCE, DUREE MOYENNE A REFIXER
& TAUX D'INTERET MOYEN PONDERE DE 2015 A 2018

Année	Dettes extérieures			Dettes intérieures		
	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en année)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en année)	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en année)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en année)	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)
2015	16,4	16,4	1	4,1	4,1	5,6
2016	15,6	15,4	0,9	3,7	3,7	6,3
2017	15,6	15,3	0,8	3,3	2,8	5,9
Fin année 2018 (estimation)	14,7	14,7	0,9	3,2	2,5	6,3

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE

TABLEAU DE SYNTHESE DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE

en milliards MGA	2014	2015	2016	2017	Fin Septembre 2018
Total de l'encours	8 418,4	10 684,3	11 610,9	12 812,9	13 870,5
dette extérieure	6 232,2	8 100,9	8 585,0	9 382,3	10 356,6
dette intérieure	2 186,2	2 583,4	3 025,9	3 430,5	3 513,9
Total des tirages	2 278,1	3 695,5	3 546,8	4 043,8	2 733,3
dette extérieure	442,8	745,4	544,7	895,6	669,4
dette intérieure	1 835,3	2 950,0	3 002,1	3 148,2	2 063,9
Total du service de la dette	1 880,1	2 579,0	3 045,0	3 268,6	2 394,4
dette extérieure	178,1	174,3	288,1	319,2	262,0
dette intérieure	1 702,1	2 404,7	2 756,9	2 949,5	2 132,4
Total des remboursements de principal	1 740,8	2 373,1	2 769,4	2 983,2	2 171,0
dette extérieure	132,8	116,9	223,4	249,0	190,5
dette intérieure	1 608,0	2 256,2	2 546,0	2 734,2	1 980,5
Total des paiements d'intérêts et de commissions	139,3	206,0	275,6	285,5	223,4
dette extérieure	45,2	57,4	64,7	70,2	71,4
dette intérieure	94,1	148,6	210,9	215,3	151,9
Dettes garanties					
encours	14,2	10,5	5,3	-	-
garantie appelée	-	-	-	-	-
en millions USD	2014	2015	2016	2017	Fin Septembre 2018
Total de l'encours	3 242,2	3 331,7	3 479,1	3 966,7	4 042,6
dette extérieure	2 400,2	2 526,1	2 572,4	2 904,6	3 018,5
dette intérieure	842,0	805,6	906,7	1 062,1	1 024,2
Total des tirages	943,2	1 122,2	1 117,6	1 303,7	821,2
dette extérieure	183,3	241,4	172,5	293,3	203,1
dette intérieure	759,9	880,9	945,1	1 010,3	618,1
Total du service de la dette	778,5	879,4	958,6	1 049,0	735,5
dette extérieure	73,7	59,4	90,7	102,4	80,4
dette intérieure	704,7	819,9	867,9	946,6	655,1
Total des remboursements de principal	720,8	809,2	871,8	957,4	667,1
dette extérieure	55,0	39,9	70,3	79,9	58,5
dette intérieure	665,8	769,3	801,5	877,5	608,6
Total des paiements d'intérêts et de commissions	57,7	70,2	86,8	91,6	68,4
dette extérieure	18,7	19,6	20,4	22,5	21,9
dette intérieure	39,0	50,7	66,4	69,1	46,5
Dettes garanties					
Encours	5,5	3,3	1,6	-	-
garantie appelée	-	-	-	-	-

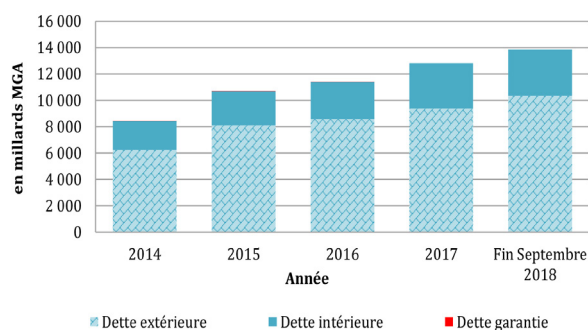
ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE - DE 2014 A FIN SEPTEMBRE 2018 (en milliards MGA)

	2014	2015	2016	2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018
Dettes publiques totales, dont :	8 418,4	10 684,3	11 610,9	12 812,9	12 566,0	12 753,3	13 870,5
(c/v en millions USD)	3 242,2	3 331,7	3 479,1	3 966,7	4 104,4	4 041,4	4 042,6
Dettes extérieures, dont :	6 232,2	8 100,9	8 585,0	9 382,3	9 657,7	9 883,7	10 356,6
(c/v en millions USD)	2 400,2	2 526,1	2 572,4	2 904,6	3 005,6	2 981,8	3 018,5
Organismes multilatéraux	4 967,8	6 434,3	6 850,6	7 381,0	7 649,3	7 715,5	8 049,2
Bilatéral	786,6	1 008,2	934,3	906,5	908,7	913,3	1 004,8
Club de Paris	240,2	438,2	424,6	422,2	563,3	593,3	622,5
Non Club de Paris	546,4	570,1	509,7	484,3	345,4	320,0	382,2
Créditeurs privés	-	-	116,8	472,8	477,1	612,3	633,6
Banques commerciales	-	-	116,8	274,6	204,0	330,6	342,0
Institutions financières	-	-	-	198,3	273,1	281,7	291,6
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Arriérés (1)	477,8	658,4	683,3	622,0	622,6	642,6	669,0
Dettes intérieures, dont :	2 186,2	2 583,4	3 025,9	3 430,5	3 530,9	3 512,1	3 513,9
(c/v en millions USD)	842,0	805,6	906,7	1 062,1	1 098,9	1 059,6	1 024,2
BTA	1 027,2	1 065,8	1 267,1	1 294,4	1 360,7	1 318,5	1 249,6
BTF	-	117,9	316,7	769,7	763,3	797,4	865,1
BTS	-	-	178,1	301,5	446,8	446,8	446,8
Avances statutaires	366,0	376,0	297,6	174,0	84,0	84,0	97,8
Dettes titrisées	338,1	733,6	709,2	672,5	663,3	654,1	645,0
Autres dettes	454,8	290,2	257,3	218,6	212,9	211,3	209,7
Dettes garanties	14,2	10,5	5,3	-	-	-	-
(c/v en millions USD)	5,5	3,3	1,6	-	-	-	-
TOTAL	8 432,6	10 694,8	11 616,2	12 812,9	12 566,0	12 753,3	13 201,6
(c/v en millions USD)	3 247,6	3 335,0	3 480,7	3 966,7	4 104,4	4 041,4	4 042,6
PIB nominal	25 629,0	28 585,0	31 769,2	35 835,0	40 636,0	40 636,0	40 636,0
(c/v en millions USD)	10 611,6	9 746,6	10 001,2	11 500,3	12 597,4	12 597,4	12 597,4
Dettes publiques en pourcentage du PIB (2)	27,2%	32,1%	32,9%	32,8%	31,0%	30,5%	31,8%

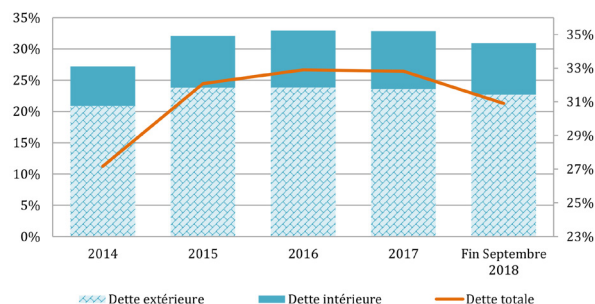
(1) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celle envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

(2) Le ratio Dette publique sur PIB n'inclut pas les arriérés de dette publique.

Evolution de l'encours de la dette publique totale De 2014 à Fin Septembre 2018 - en milliards MGA



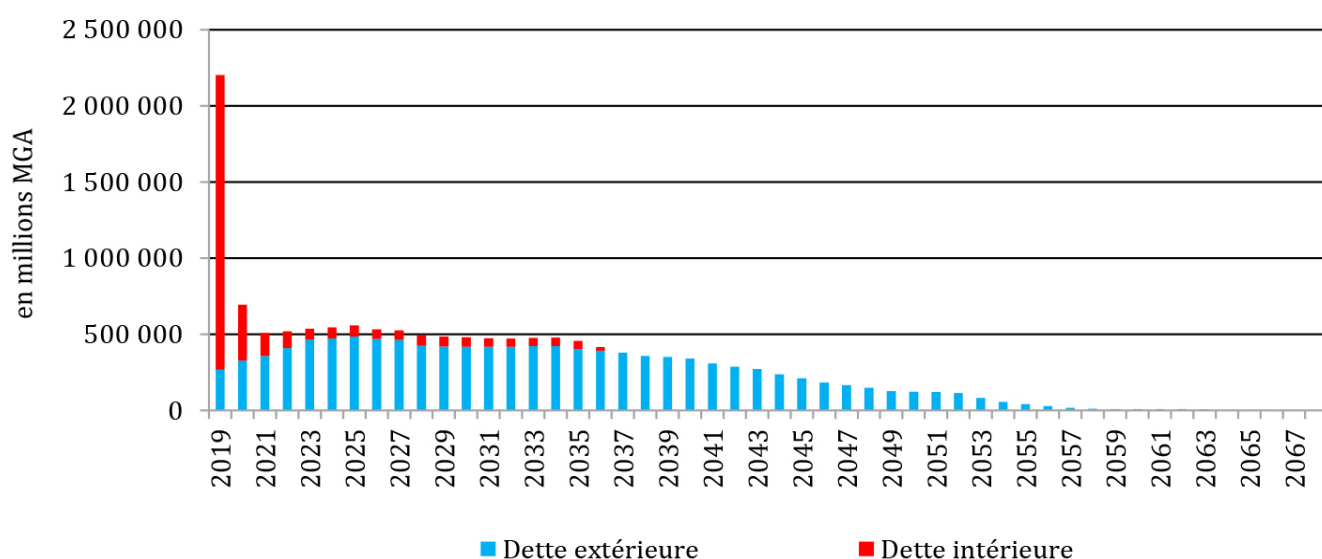
Dettes publiques extérieures et intérieures en pourcentage du PIB De 2014 à Fin Septembre 2018



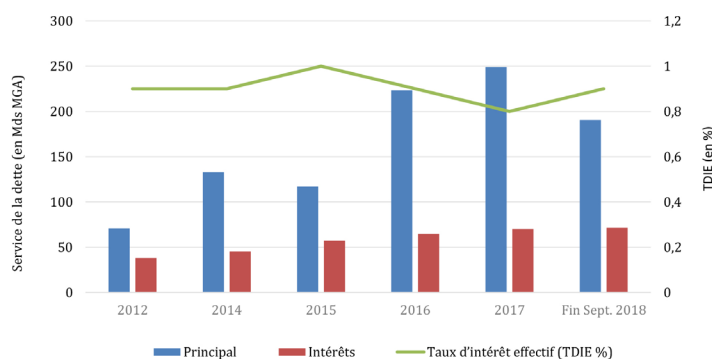
SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE ET INTERIEURE - DE 2014 A FIN SEPTEMBRE 2018 (en milliards MGA)

	2014	2015	2016	2017	Fin Sept. 2018
Service de la dette publique totale, dont :	1 880,1	2 579,0	3 045,0	3 268,6	2 394,4
Service de la dette publique extérieure, dont:	178,1	174,3	288,1	319,2	262,0
Principal	132,8	116,9	223,4	249,0	190,5
Intérêts	45,2	57,4	64,7	70,2	71,4
Taux d'intérêt effectif (%)	0,9	1,0	0,9	0,8	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont:	1 702,1	2 404,7	2 756,9	2 949,5	2 132,4
Principal	1 608,0	2 256,2	2 546,0	2 734,2	1 980,5
Intérêts	94,1	148,6	210,9	215,3	151,9
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	8,2	9,1	8,8	9,3	7,5

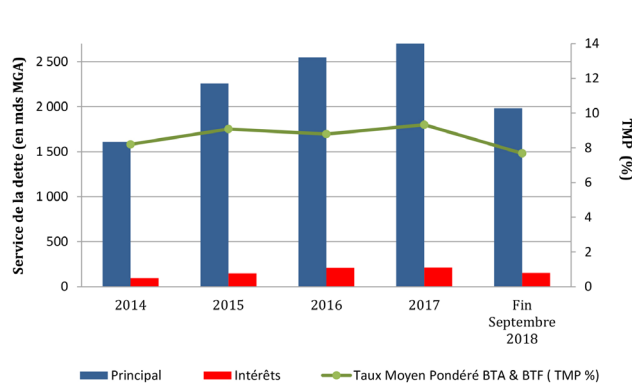
Profil d'amortissement de la dette publique (en millions MGA)



Evolution du Service de la dette publique extérieure De 2014 à Fin Septembre 2018



Evolution du Service de la dette publique intérieure De 2014 à Fin Septembre 2018

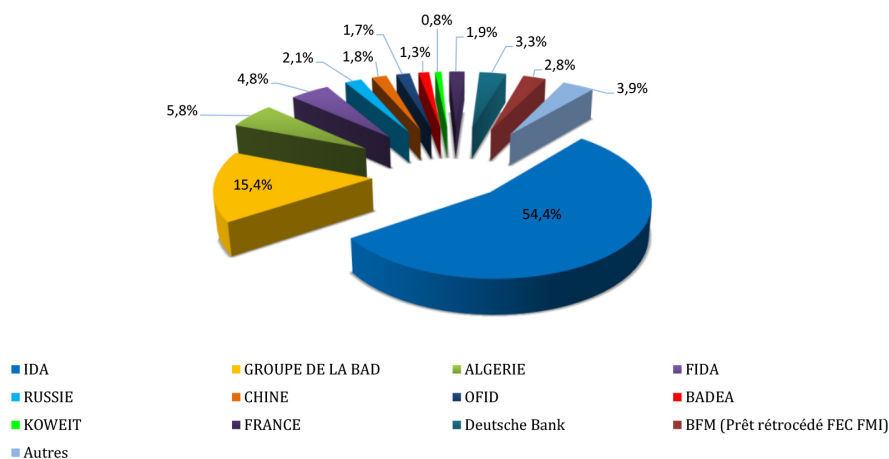


EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTÉRIEURE

ENCOURS ET TRANSACTIONS DE LA DETTE PUBLIQUE EXTÉRIEURE (en Milliards MGA)

Créanciers	"Encours début de période"	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	"Encours fin de période"
	Fin Déc. 2017 (1)	Jan. - Sept. 2018 (2)	Jan. - Sept. 2018 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)] (3)	Fin Sept. 2018 (4)
Créanciers multilatéraux	7 381,0	377,8	89,4	379,8	8 049,2
Créanciers bilatéraux	1 473,3	156,7	101,2	86,1	1 614,9
<i>Club de Paris</i>	422,2	90,1	29,3	139,5	622,5
<i>Non Club de Paris</i>	1 051,1	66,7	71,9	-53,5	992,4
Créditeurs privés	528,0	134,9	-	20,7	692,5
<i>Banques Commerciales</i>	198,3	134,9			342,0
<i>Institutions financières</i>	274,6			17,1	291,6
<i>Autres créiteurs privés</i>	55,2			3,7	58,8
TOTAL	9 382,3	669,4	190,5	486,6	10 356,6

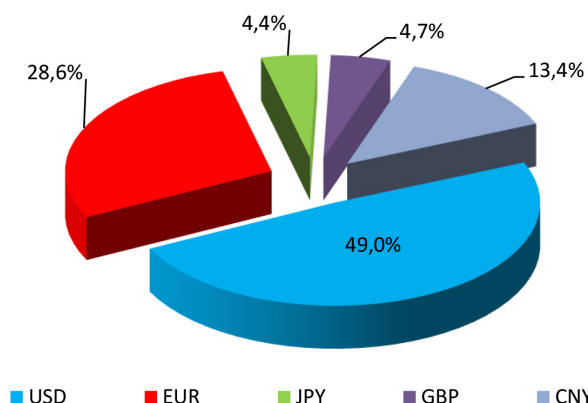
REPARTITION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTÉRIEURE PAR CREANCIER FIN SEPTEMBRE 2018



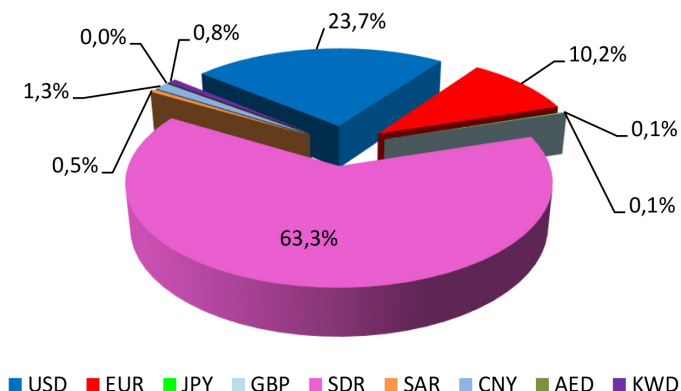
SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE EXTÉRIEURE PAR TYPE DE CREANCIER- DE 2014 A FIN SEPTEMBRE 2018 (en millions USD)

En millions USD	2014			2015			2016			2017			Fin Septembre 2018		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dettes extérieures totales	55,0	18,7	73,7	39,9	19,6	59,4	70,3	20,4	90,7	79,9	22,5	102,4	58,5	21,9	80,4
<i>(c/v en milliards MGA)</i>	132,8	45,2	178,1	116,9	57,4	174,3	223,4	64,7	288,1	249,0	70,2	319,2	190,5	71,4	262,0
Créanciers multilatéraux	25,8	15,6	41,4	28,5	16,2	44,8	30,6	17,1	47,7	33,6	17,7	51,3	27,3	13,3	40,6
Créanciers Bilatéraux	29,2	3,2	32,3	11,3	3,3	14,7	39,7	3,3	43,0	46,3	4,8	51,1	31,2	3,4	34,6
<i>Club de Paris</i>	-	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	8,8	0,4	9,2	8,9	0,4	9,2	9,0	0,5	9,4
<i>Non Club de Paris</i>	29,2	3,1	32,3	11,2	3,2	14,4	30,9	2,9	33,8	37,5	4,4	41,8	22,2	3,0	25,2
Créanciers privés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,1	5,1
<i>Banques commerciales</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,1	5,1
<i>Institutions financières</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Dette extérieure : exposition réelle



Dette extérieure : exposition nominale



REALISATION DU PLAN D'EMPRUNTS - DE JANVIER A SEPTEMBRE 2018 En millions USD

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat - Janvier à Septembre 2018			Montant des nouveaux emprunts, en millions USD	
Source de financement				323,18
Dette concessionnelle, dont				222,43
<i>Dette multilatérale</i>				181,67
	Groupe de la BAD		0,99	
		Programme de promotion de l'entrepreneuriat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-alimentaire (Enable Youth - PEJAA) 1	0,99	
		PARSE - Programme d'Appui à la Réforme du Secteur de l'Electricité	19,00	
	IDA		175,00	
		PASEF 2 -Projet d'Inclusion Financière 2	45,00	
		PAEB - Programme d'Appui à l'Education de Base	55,00	
		PRODUIR - Projet de Développement Urbain Intégré de Résilience	75,00	
	FIDA		5,68	
		Programme de Formation Professionnelle et d'Amélioration de la Productivité Agricole (FORMAPROD) - financement additionnel	5,68	
<i>Dette bilatérale</i>				40,76
	AFD		22,80	
		Projet de désenclavement et d'Assainissement des quartiers prioritaires de l'Agglomération d'Antananarivo (Lalankely III)	22,80	
	Belgique		9,60	
		Projet de Centrales de production d'énergie électrique à partir de panneaux photovoltaïques	9,60	
	Chine		8,36	
		Projet d'extension et d'aménagement de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2 (AFECC)	8,36	
Dette non concessionnelle, dont				100,75
<i>Dette semi-concessionnelle</i>				60,75
	OFID		20,00	
		DEFIS - Programme de Développement des Filières Agricoles	20,00	
	CHINE		40,75	
		Route Ivato - Tsarasaotra - Boulevard de l'Europe (CHEC)	40,75	
<i>Dette à conditions commerciales</i>			-	40,00
	Deutsche Bank		40,00	
		Restructuration de la compagnie Air Madagascar	40,00	
Utilisation des financements				323,18
	Agriculture		26,67	
	Soutien budgétaire		40,00	
	Infrastructure		146,91	
	Energie		9,60	

CLASSIFICATION PAR BAILLEUR DES PRETS SIGNES DE JANVIER A SEPTEMBRE 2018

BAILLEURS	Projets	Montant	Devise	Montant en Mil-lions USD	Date de signature
DEUTSCHE BANK	Restructuration de la compagnie Air Madagascar	40 000 000	USD	40,00	26/01/2018
TOTAL Deutsche Bank				40,00	
GROUPE DE LA BAD	Programme de promotion de l'entrepreneuriat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-alimentaire (Enable Youth - PEJAA) 1	700 000	UC	0,99	26/01/2018
TOTAL Groupe de la BAD				0,99	
IDA	PIFM -Projet d'Inclusion Financière à Madagascar	31 600 000	DTS	45,00	19/04/2018
	PAEB - Programme d'Appui à l'Education de Base	37 800 000	DTS	55,00	19/04/2018
	PRODUIR - Projet de Développement Urbain Intégré de Résilience	51 600 000	DTS	75,00	01/06/2018
TOTAL IDA				175,00	
OFID	DEFIS - Programme de Développement des Filières Agricoles	20 000 000	USD	20,00	22/04/2018
TOTAL OFID				20,00	
AFD	Projet de désenclavement et d'Assainissement des quartiers prioritaires de l'Agglomération d'Antananarivo (Lalankely III)	19 000 000	EUR	22,80	02/05/2018
TOTAL AFD				22,80	
CHINE	Route Ivato - Tsarasaotra - Boulevard de l'Europe (CHEC)	40 747 800	USD	40,75	18/05/2018
CHINE	Projet d'extension et d'aménagement de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2 (AFECC)	408 265 000	CNY	8,36	03/09/2018
TOTAL Chine				49,11	
Belgique	Projet de Centrales de production d'énergie électrique à partir de panneaux photovoltaïques	8 000 000	EUR	9,60	23/05/2018
TOTAL Belgique - FINEXPO				9,60	
FIDA	Programme de Formation Professionnelle et d'Amélioration de la Productivité Agricole (FORMAPROD) - financement additionnel	4 010 000	DTS	5,68	01/06/2018
TOTAL FIDA				5,68	
TOTAL EN MILLIONS USD				323,18	

DECAISSEMENTS EFFECTIFS PAR BAILLEUR - DE JANVIER A SEPTEMBRE 2018

BAILLEURS	millions USD	milliards MGA
GROUPE DE LA BAD	16,7	54,7
AFD	7,2	23,6
DEUTSCHE BANK	40,0	134,9
EXIMBANK DE COREE	2,9	9,2
Espagne	1,5	5,0
FIDA	8,8	28,6
IDA	88,9	289,2
JICA	16,1	52,3
OFID	1,6	5,1
FONDS SAOUDIEN	0,1	0,3
EXIMBANK DE CHINE	19,3	66,4
BADEA	0,0	0,1
TOTAL	203,1	669,4

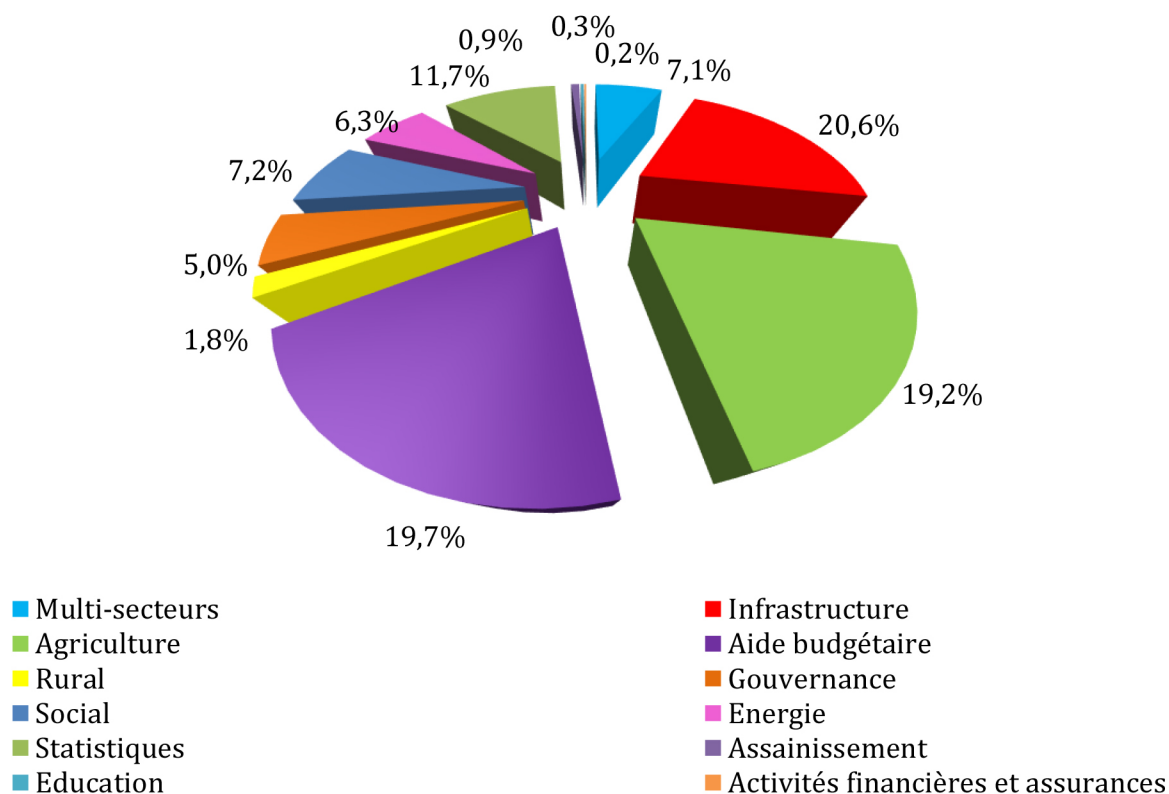
MONTANT RESTANT A DECAISSER PAR SECTEUR A FIN SEPTEMBRE 2018

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES	
	% DU TOTAL	EN MILLIONS DE USD
Multi-secteurs	2,8%	47,7
Infrastructure	55,7%	958,0
Agriculture	20,8%	357,5
Energie	5,1%	87,4
Rural	2,4%	41,6
Gouvernance	1,7%	29,9
Social	0,5%	9,1
Education	3,0%	52,4
Assainissement	5,4%	93,1
Statistiques	0,0%	0,3
Activités financières	2,6%	43,9
TOTAL	100,0%	1 720,9

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

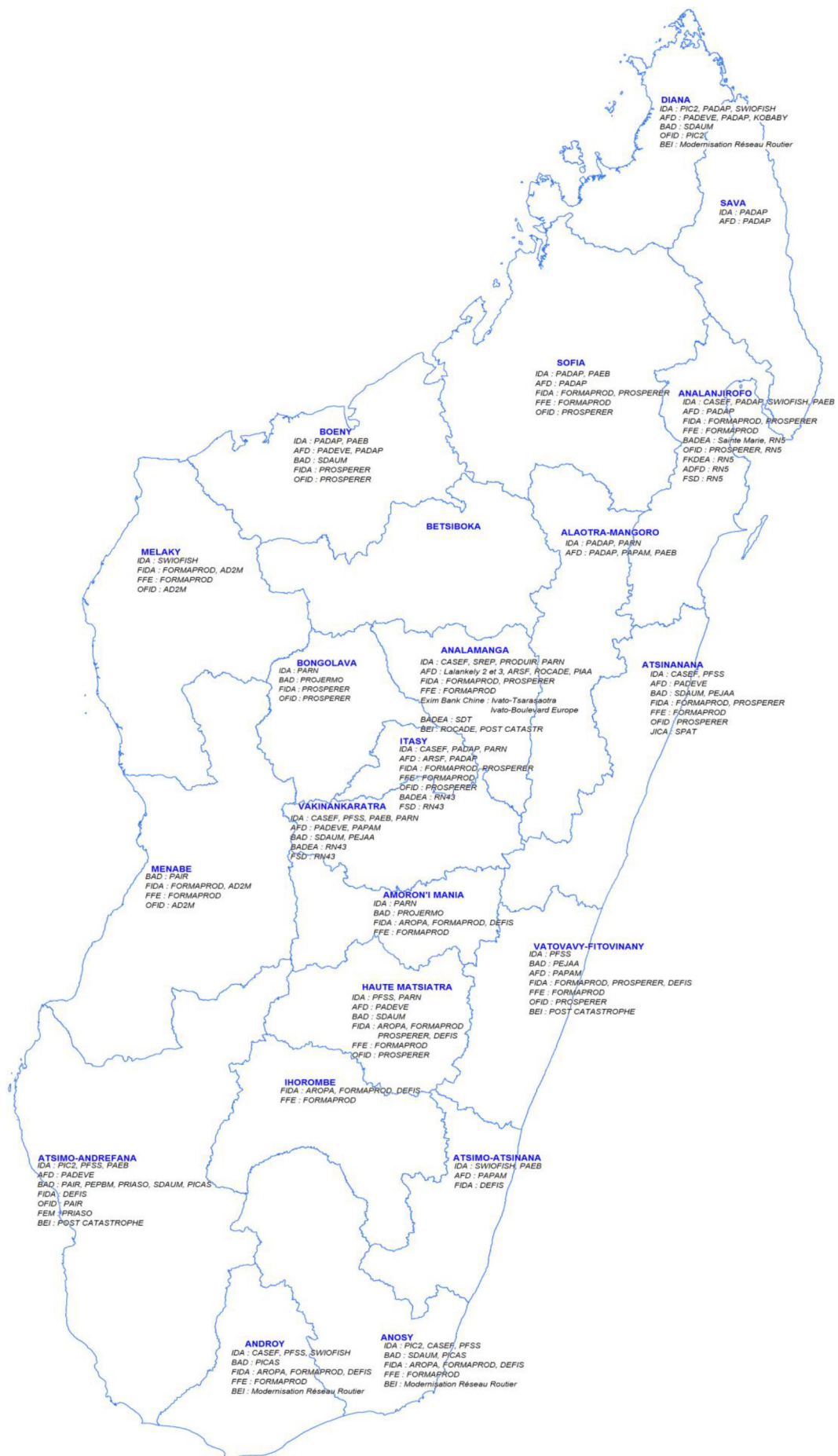
Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire

De Janvier à Septembre 2018



REPARTITION DES PROJETS PAR REGION – FIN SEPTEMBRE 2018

Secteur	Baillleurs	Projet	Type	ALAOITRA MANGORO	AMORONI MANIA	ANALAMANGA	ANALANJIROFO	ANDROY	ANOSY	ATSIMO ANDREFANA	ATSIMO ATSIANANA	ATSIANANANA	BETSIBOKA	BOENY	BONGOLAVA	DIANA	HAUTE MATSIATRA	IHOROMBE	ITASY	MELAKY	MENABE	SAVA	SOFIA	VAKINANKARATRA	VATOVAVY FITOVINANY
Agriculture	FIDA, OFID	AD2M 2	Prêt Don																						
Agriculture	FIDA	AROPA	Prêt																						
Agriculture	IDA	CASEF	Prêt																						
Agriculture	FIDA	DEFIS	Prêt Don																						
Agriculture	FIDA, FFE	FORMAPROD	Prêt Don																						
Agriculture	IDA, AFD	PADAP	Prêt Don																						
Agriculture	AFD	PAPAM	Don																						
Agriculture	BAD	PEJAA	Prêt Don																						
Agriculture	BAD	PEPBM	Prêt																						
Agriculture	BAD	PICAS (PPF)	Prêt																						
Agriculture	BAD, FEM	PRIASO	Prêt Don																						
Agriculture	BAD	PROJERMO	Prêt Don																						
Agriculture	FIDA, OFID	PROSPERER	Prêt Don																						
Agriculture	IDA	PURSAPS BVPI	Prêt																						
Eau et Assainissement	BAD	SDAUM	Don																						
Energie	OFID	PIC 2 Energie	Prêt Don																						
Energie	IDA	SREP	Don																						
Environnement	AFD	KOBABY	Don																						
Gouvernance	AFD	ARSF	Prêt																						
Infrastructure	Exim Bank	Ivato - Tsarasaotra	Prêt																						
Infrastructure	Exim Bank Chine	Ivato - Boulevard Europe	Prêt																						
Infrastructure	AFD	Lalankely 2 (PDAQP2)	Don																						
Infrastructure	AFD	Lalankely 3 (PDAQP3)	Don																						
Infrastructure	BEI	MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER	Prêt																						
Infrastructure	AFD	PADEVE	Prêt Don																						
Infrastructure	BAD, OFID	PAIR	Prêt Don																						
Infrastructure	AFD	PIAA	Prêt Don																						
Infrastructure	BEI	POST CATASTROPHE	Prêt																						
Infrastructure	IDA	PRODUIR	Prêt																						
Infrastructure	IDA	PUPIRV ARM	Prêt																						
Infrastructure	BADEA, FSD	RN 43	Prêt																						
Infrastructure	FKDEA, ADFD, BADEA, OFID, FSD	RN5	Prêt																						
Infrastructure	AFD, BEI, UE	ROCADE	Prêt Don																						
Infrastructure	BADEA	SDT	Don																						
Infrastructure	JICA	SPAT	Prêt																						
Multisectoriel	IDA	PIC2	Prêt																						
Pêche	IDA	SWIOFISH 2	Prêt																						
Social	IDA	PAEB	Prêt Don																						
Social	IDA	PARN	Don																						
Social	IDA	PFSS	Prêt Don																						



GARANTIES OCTROYEES PAR L'ETAT

Avant l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garanties sur emprunt du Gouvernement Central

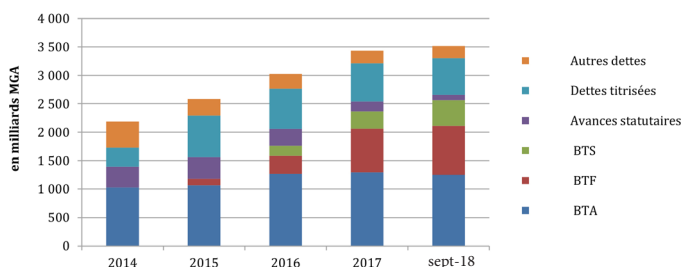
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Septembre 2018
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-500	2 375 000	USD	570 000	-	570 000
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000
Air Madagascar	SKY HIGH II LEASING COMPANY LTD	04/08/2015	Location B737-800	16 800 000	USD	560 000	-	560 000

Après l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garanties sur emprunt du Gouvernement Central

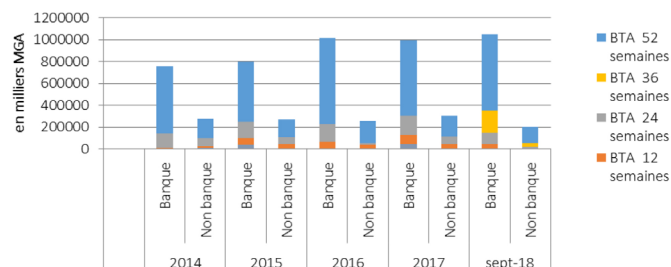
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Septembre 2018
NEANT	-	-	-	-	-	-	-	-

ENCOURS DE LA DETTE INTERIEURE DE 2014 A FIN SEPTEMBRE 2018

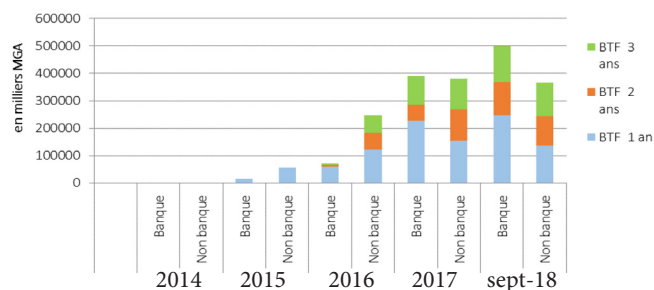
Evolution de l'encours de la dette intérieure De 2014 à Fin Septembre 2018



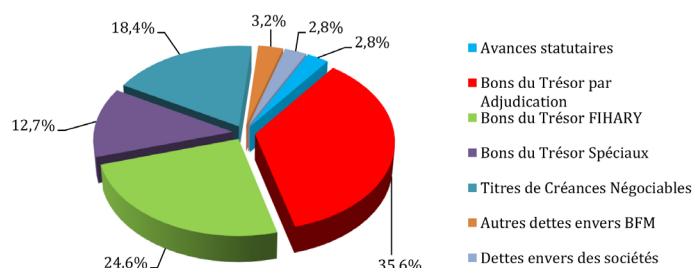
Evolution de l'encours des Bons de Trésor par Adjudication (BTA) De 2014 à Fin Septembre 2018



Evolution de l'encours des Bons de Trésor Fihary (BTF) De 2014 à Fin Septembre 2018

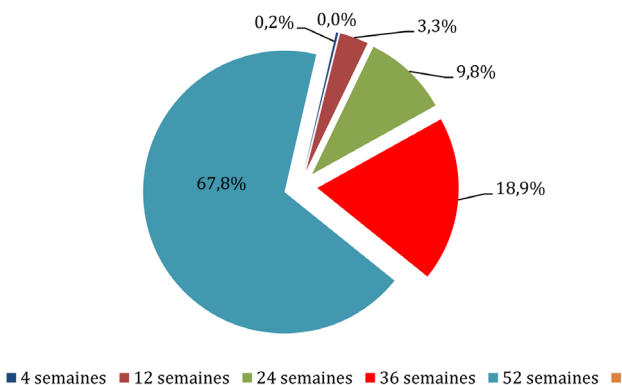


Répartition de la dette publique intérieure par nature Fin Septembre 2018

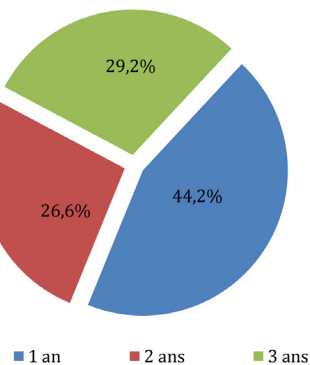


ENCOURS DES TITRES PUBLICS INTERIEURS A FIN SEPTEMBRE 2018 PAR MATURITE ET PAR DETENDEUR

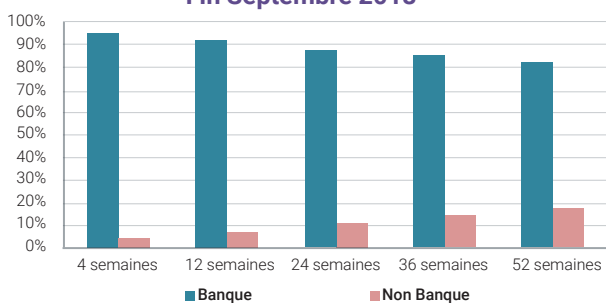
Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité Fin Septembre 2018



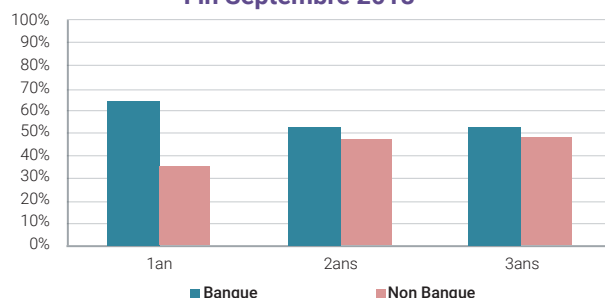
Bons du Trésor Fihary (BTF) par maturité Fin Septembre 2018



Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur Fin Septembre 2018



Bons du Trésor Fihary (BTF) par détenteur Fin Septembre 2018



EVOLUTION DE L'ENCOURS DE LA DETTE INTERIEURE DE 2014 A FIN SEPTEMBRE 2018 (EN MILLIONS MGA)

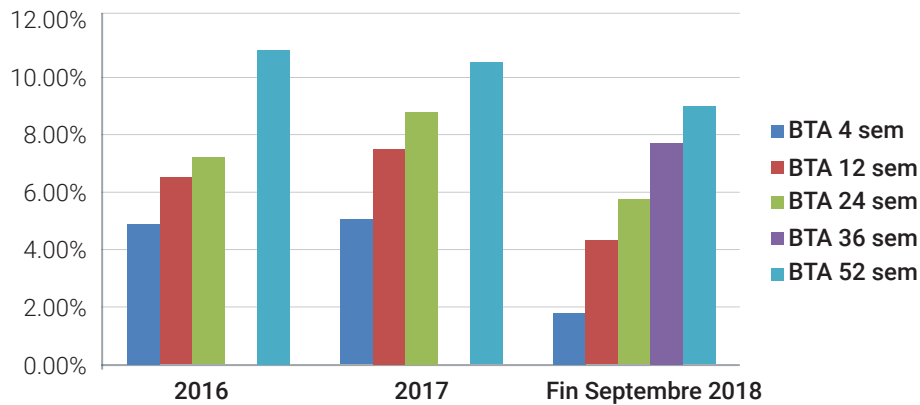
Instrument\Date	2014	2015	2016	2017			Fin septembre 2018		
					" Dont banque "	" Dont non banque "		" Dont banque "	" Dont non banque "
I- TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS	1 027,23	1 183,67	1 761,90	2 561,47			2 561,47		
BTA	1 027,23	1 065,81	1 267,12	1 294,35	994,67	299,68	1 249,57	1 048,94	200,63
BTF	-	117,86	316,66	769,68	389,80	379,88	865,10	499,40	365,70
BTS Ambatovy	-	-	178,12	229,46	-	-	327,80	-	-
BTS Compagnies pétrolières	-	-	-	72,00	-	-	119,00	-	-
II- DETTES ENVERS LA BCM	1 005,23	1 235,58	1 128,53	961,96	-	-	853,55	-	-
Avances statutaires	366,02	375,96	297,57	173,98	-	-	97,80	-	-
TCN	338,12	733,60	709,15	669,79	-	-	644,96	-	-
Autres dettes envers la BCM	301,10	126,02	121,82	118,20	-	-	110,79	-	-
III- DETTES ENVERS DES SOCIETES	153,71	164,18	135,51	103,09	-	-	98,92	-	-
TOTAL	2 186,18	2 583,43	3 025,94	3 430,54	-	-	3 513,94	-	-

SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE INTERIEURE PAR NATURE - DE 2014 A FIN SEPTEMBRE 2018

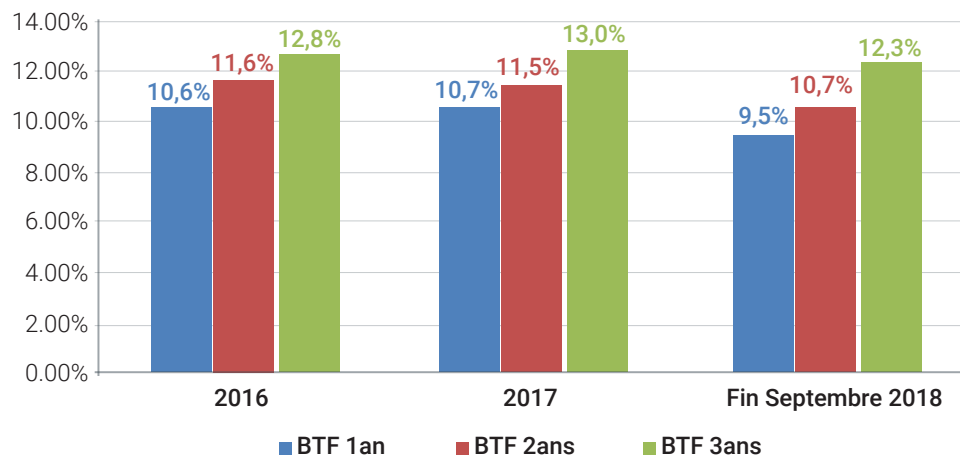
En milliards MGA	2014			2015			2016			2017			Fin Septembre 2018		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dettes intérieure totale, dont:	1 608,0	94,1	1 702,1	2 256,2	148,6	2 404,7	2 546,0	210,9	2 756,9	2 734,2	215,3	2 949,5	1 980,5	151,9	2 132,4
(c/v en millions USD)	665,8	39,0	704,7	769,3	50,7	819,9	801,5	66,4	867,9	877,5	69,1	946,6	608,6	46,5	655,1
BTA	1 574,6	87,1	1 661,7	1 809,7	98,9	1 908,6	2 054,6	126,0	2 180,6	2 071,6	111,0	2 182,6	1 459,5	71,6	1 531,2
BTF	-	-	-	-	-	-	71,7	6,8	78,5	205,1	24,5	229,6	285,6	35,0	320,6
BTS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	7,2	31,2	-	10,8	10,8
Avances statutaires	33,4	7,0	40,4	434,7	33,0	467,7	376,0	29,1	405,1	367,6	21,6	389,1	199,0	10,9	209,9
TCN et autres dettes envers BFM	-	-	-	11,8	16,7	28,5	43,8	27,4	71,2	43,0	13,9	56,9	32,2	9,9	42,2
Autres	-	-	-	-	-	-	-	21,6	21,6	23,0	37,1	60,1	4,2	13,6	17,7

EVOLUTION DU TAUX MOYEN PONDERE GLOBAL PAR TITRES PUBLICS INTERIEURS ET PAR MATURITE DE 2014 A FIN SEPTEMEBRE 2018

Evolution du Taux moyen pondéré global du Bons Trésor par Adjudication (BTA)

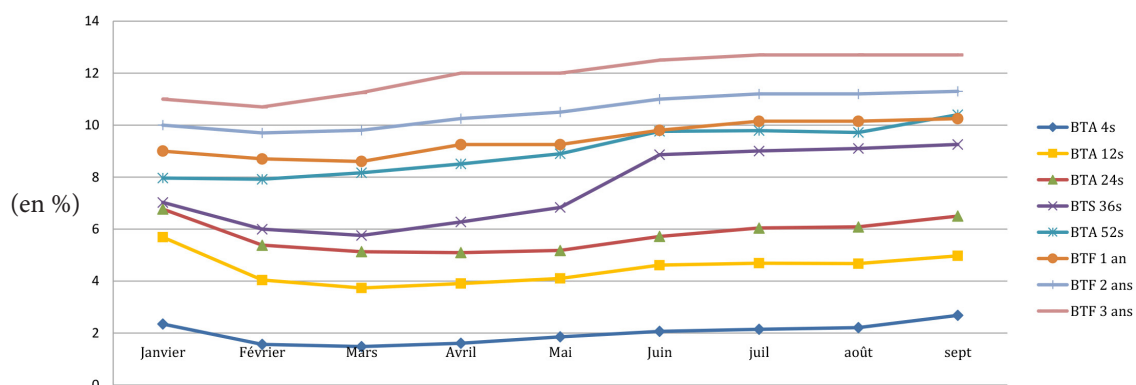


Evolution du Taux moyen pondéré global du Bons de Trésor Fihary (BTF)



TAUX MOYENS PONDERES DES TITRES PUBLICS INTERIEURS DE JANVIER A SEPTEMBRE 2018

Courbes des Taux Moyens Pondérés Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) Janvier - Septembre 2018



LISTE DES PRÊTS MÈRES OBJETS DE RÉTROCESSION

INTITULE DU PROJET	BAILLEUR	MONTANT DU PRÊT	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITION FINANCIERE		SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION
					Période de remboursement	Taux	
PROJET DE REHABILITATION DE DIVERS AEROPORTS DE MADAGASCAR	CCCE			06/08/1990	30/04/2001 à 31/10/2020		ADEMA (CCCE)
PRG/ENVIRONNEMENT	IDA	19 799 998,93	USD	01/05/1990	01/08/2000 à 01/02/2030	0,75%	FTM (IDA)
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 435,98	EUR	06/04/1993	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%	CECAM (FED/BEI)
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 435,98	EUR	06/04/1993	01/01/1996 à 01/01/2033	1,00%	VOLAMAHASOA (FED/BEI)
PROJET DE REHABILITATION DU PERIMETRE DE BAS MANGOKY	FAD	9 998 112,88	ADF	17/12/1999	01/10/2003 à 01/10/2049	0,75%	VOLAMAHASOA (FAD)
PROJET DE REDRESSEMENT ET DE RESTRUCTURATION SECTEUR EAU	IDA	5 714 579,21	SDR	17/07/2006	01/09/2016 à 01/09/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-1)
ANDEKALEKA HYDROELECTRIC PROJECT PHASE II	OFID	5 745 838,62	USD	21/12/2005	01/09/2016 à 01/03/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-2)
PROJET D'EXTENSION DE LA CENTRALE ANDEKALEKA 3EME UNITE	KOWEIT	2 973 280,51	KWD	20/03/2006	15/01/2011 à 15/07/2014	1,00%	JIRAMA (OFID)
HYDRO-ÉLECTRIQUE ANDEKALEKA PHASE III	BADEA (1)	5 580 606,26	USD	07/07/2005	01/09/2011 à 01/03/2014	2,00%	JIRAMA (KOWEIT)
ADDUCTION EAU POTABLE ET ASSAINISSEMENT	BADEA (2)	5 173 393,19	USD	28/08/2003	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%	JIRAMA (BADEA-1)
HYDRO-ÉLECTRIQUE ANDEKALEKA PHASE III	BADEA (1)	5 580 606,26	USD	07/07/2005	01/02/2014 à 01/08/2030	2,00%	JIRAMA (BADEA-2)
ADDUCTION EAU POTABLE ET ASSAINISSEMENT	BADEA (2)	5 173 393,19	USD	28/08/2003	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%	JIRAMA (BADEA-1)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/02/2014 à 01/08/2030	2,00%	JIRAMA (BADEA-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

LISTE DES PRÊTS RÉTROCÉDÉS

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITIONS FINANCIERES	
				Période de remboursement	Taux
ADEMA (CCCE)	120 000 000,00	FF	08/05/1991	31/10/1998 à 31/10/2020	2,00%
FTM (IDA)	2 349 245,18	DTS	15/01/1991	01/02/2001 à 01/08/2020	0,75%
CECAM (FED/BEI)	2 682 000 000,00	MGA	10/04/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,00	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,00	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,00%
JIRAMA (IDA-1)	1 403 375,77	DTS	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (IDA-2)	3 604 037,87	USD	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (OFID)	5 745 838,62	USD	12/02/2007	15/01/2011 à 15/07/2025	1,00%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,51	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,00%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,26	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,19	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,00%
JIRAMA	1 754 593 498,00	EURO	03/12/2018	-	1,55%
SPAT	1 319 511 820,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%

SITUATION DES ORDRES DE RECETTES EMIS SUR LES PRETS RETROCEDES DE 2016 A FIN SEPTEMEBRE 2018

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PREST RETROCEDES	CAPITAL en millions Ariary			INTERET en millions Ariary		
	2016	2017	Fin Septembre 2018	2016	2017	Fin Septembre 2018
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	536,51	101,94	80,48	6,18
FTM - IDA	502,68	497,71	274,71	17,94	14,02	32,19
CECAM - FED/BEI	87,17	88,24	89,04	16,40	15,52	14,64
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,10	9,21	9,30	1,71	1,62	1,53
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	18,20	11,29	9,83	4,37
JIRAMA IDA (1)	-	127,29	-	45,02	126,04	-
JIRAMA IDA (2)	-	453,49	-	160,55	448,99	-
JIRAMA - OFID	1 346,28	1 803,68	-	190,84	196,15	-
JIRAMA - KOWEIT	906,49	1 714,70	-	294,38	524,71	-
JIRAMA - BADEA (1)	-	935,28	-	-	358,33	-
JIRAMA - BADEA (2)	340,15	1 019,45	-	174,61	526,58	-
TOTAL	4 301,30	7 758,49	927,76	1 014,68	2 302,25	58,90

ABREVIATIONS

- AD2M** : Appui au Développement du Menabe et du Melaky
- ADFD** : Abu Dhabi Fund for Development
- AFD** : Agence Française de Développement
- AFECC** : Anhui Foreign Economic Construction (Group) Co., Ltd
- AROPA** : Projet d'Appui au Renforcement des Organisations Professionnelles et aux services Agricoles
- ARSF** : Appui à la Réforme et à la Sécurisation Foncière
- ATM** : Average Time to Maturity
- ATR** : Average Time to Refix
- BAD** : Banque Africaine de Développement
- BADEA** : Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
- BEI** : Banque Européenne d'Investissement
- BFM** : Banky Foiben'i Madagasikara
- BTA** : Bons du Trésor par Adjudication
- BTF** : Bons du Trésor Fihary
- BTS** : Bons du Trésor Spécial
- CASEF** : Croissance Agricole et de Sécurisation Foncière
- DEFIS** : Développement de Filières agricoles Inclusives
- FEC** : Facilité Elargie de Crédit
- FEM** : Fonds Environnemental Mondial
- FFE** : Fonds Fiduciaire Espagnole
- FIDA** : Fonds International pour le Développement Agricole
- FKDEA** : Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe
- FORMAPROD** : Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité Agricole
- FSD** : Fonds Saoudien pour le Développement
- IDA** : Association Internationale de Développement
- JICA** : Japan International Cooperation Agency
- OFID** : OPEC Fund for International Development
- PADAP** : Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage
- PADEVE** : Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
- PAEB** : Projet d'Appui à l'Education de Base
- PAIR** : Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
- PAPAM** : Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar
- PARN** : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
- PDAQP** : Projet de Désenclavement et d'Assainissement des Quartiers Prioritaires
- PEJAA** : Promotion de l'Entreprenariat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie
- PEPM** : Puits d'Eau à Pompe Manuelle
- PFSS** : Programme de Filets Sociaux de Sécurité
- PIAA** : Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
- PIB** : Produit Intérieur Brut

PICAS : Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
PIFM : Projet d'Inclusion Financière de Madagascar
PRIASO: Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest
PRODUIR : Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
PROJERMO : Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest
PROSPERER : Programme de Soutien aux Pôles de Micro-Entreprise Rurales et au Economies de Madagascar
PUPIRV : Projet d'Urgence pour la Préservation des Infrastructures et de la Vulnérabilité
PURSAPS-BVPI : Projet d'urgence pour la sécurité alimentaire et la protection sociale
Bassins Versants et Périmètres Irrigués
SDAUM : Schémas directeurs d'assainissement urbain de Madagascar
SDT : Schéma Directeur du Transport de la ville d'Antananarivo
SPAT : Société du Port à Gestion Autonome de Toamasina
SREP : Scaling Renewable Energy Program
SWIOFish : Second South West Indian Ocean Fisheries
TMP : Taux Moyen Pondéré
UE : Union Européenne
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

BSD

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

N° 11

Mars. 2019

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

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

Mise en Page par

Direction Générale du Trésor
Service de la Communication des Relations
Publiques et Partenariats

