

MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

DIRECTION GENERALE DU TRESOR
ET DE LA COMPTABILITE PUBLIQUE

DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE
ET DES DONS



REPUBLIQUE DE COTE D'IVOIRE

Union - Discipline - Travail

**BULLETIN STATISTIQUE
DE LA DETTE PUBLIQUE
au 31 DECEMBRE 2020**

Adresse : 17 BP 1015 Abidjan 17
Tel : +225-20250980
Fax : +225-20250968
dettepublique@tresor.gouv.ci

TABLE DES MATIERES

| | |
|---|----|
| TABLE DES MATIERES | 2 |
| ACRONYMES ET ABREVIATIONS | 3 |
| PREFACE | 4 |
| A. CHAMPS DE COUVERTURE DES DONNEES | 4 |
| B. METHODOLOGIE | 4 |
| C. SOURCES | 5 |
| I. APERCU GENERAL | 6 |
| <i>Graphique 1 : Evolutions du stock de la dette de l'Administration centrale et du ratio Dette / PIB</i> | 6 |
| <i>Tableau 1 : Encours, Tirages / Émissions et Service de la Dette</i> | 6 |
| <i>Pour mémoire : Evolution de l'encours et du service du C2D et du PCD</i> | 7 |
| <i>Tableau 2 : Encours de la dette publique par échéance, par instrument et par type de monnaie</i> | 7 |
| <i>Tableau 3 : Principaux ratios et indicateurs d'endettement</i> | 7 |
| II. DETTE EXTERIEURE | 9 |
| <i>Tableau 4 : Encours de la dette extérieure par type de créanciers</i> | 9 |
| <i>Graphique 2 : Dette extérieure par type de créanciers au 31 décembre 2020</i> | 9 |
| <i>Tableau 5 : Évolution du disponible sur les ressources d'emprunts extérieurs par type de créanciers à fin 2020</i> | 9 |
| <i>Tableau 6 : Service de la dette extérieure par type de créanciers</i> | 9 |
| <i>Graphique 4 : Dette Extérieure par type de taux d'intérêt au 31 décembre 2020</i> | 10 |
| <i>Graphique 3 : Dette Extérieure par devise au 31 décembre 2020</i> | 10 |
| <i>Tableau 7 : Projection annuelle du service de la dette extérieure, par type de créanciers</i> | 10 |
| <i>Graphique 5 : Profil du service de la dette extérieure au cours des cinq (5) prochaines années</i> | 11 |
| III. DETTE INTERIEURE | 11 |
| <i>Tableau 8 : Dette intérieure par tranche et type de taux d'intérêt</i> | 11 |
| <i>Tableau 9 : Dette intérieure par échéance (base échéance résiduelle)</i> | 11 |
| <i>Tableau 10 : Encours et transactions de la dette intérieure par type d'instruments</i> | 12 |
| <i>Graphique 6 : Encours de la dette intérieure par type d'instruments à fin 2020</i> | 12 |
| <i>Tableau 11 : Paiements du service de la dette intérieure par secteur institutionnel du créancier</i> | 12 |
| <i>Tableau 12 : Projection du service de la dette intérieure, base encours, par type d'instrument</i> | 13 |
| ANNEXE – Notation souveraine | 14 |
| GLOSSAIRE | 14 |

ACRONYMES ET ABREVIATIONS

| | |
|---------------|--|
| BCEAO | Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest |
| C2D | Contrat de Désendettement et de Développement |
| CHF | Franc Suisse |
| CNUCED | Conférence des Nations-Unies sur le Commerce et le Développement |
| CNY | Yuan Chinois |
| DDPD | Direction de la Dette Publique et des Dons |
| DGE | Direction Générale de l'Economie |
| DGTCP | Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique |
| EUR | Euro |
| I | Intérêts |
| IADM | Initiative d'Allègement de la Dette Multilatérale |
| IPPTE | Initiative en faveur des Pays Pauvres Très Endettés |
| P | Principal |
| PCD | Programme de Conversion de dettes en projets de Développement |
| PIB | Produit Intérieur Brut |
| PND | Plan National de Développement |
| SGDD | Système Général de Diffusion des Données |
| SYGADE | Système de Gestion et d'Analyse de la Dette |
| UEMOA | Union Economique et Monétaire Ouest Africaine |
| USD | Dollar Etats Unis |
| XOF | Franc CFA (UEMOA) |

PREFACE

La situation de la dette publique de l'Etat de Côte d'Ivoire s'est considérablement améliorée suite aux allègements et annulations de dettes intervenus au point d'achèvement de l'initiative PPTE, en juin 2012. Des réformes clés ont été entreprises, afin de maîtriser l'endettement, accroître la mobilisation des ressources intérieures et dégager des marges budgétaires pour financer le Plan National de Développement (PND).

La stratégie de financement de la Côte d'Ivoire est aiguillée par les préconisations de la Stratégie de gestion de la Dette à Moyen Terme (SDMT), actualisée chaque année, et annexée à la Loi de Finances. Cette stratégie repose sur (i) une priorisation des ressources à caractère concessionnel et semi-concessionnel auprès des bailleurs bilatéraux et multilatéraux, (ii) un financement en monnaie locale notamment via des émissions de titres du Trésor sur le marché régional, et contribuant au développement des marchés de capitaux domestiques, et (iii) un recours aux marchés internationaux obligataires et bancaires, lorsque les conditions sont favorables.

Depuis son retour sur les marchés Eurobonds en 2014, la Côte d'Ivoire a construit un accès établi aux marchés de capitaux internationaux, ainsi qu'une base d'investisseurs diversifiée à la fois en Euro et en Dollar. La Côte d'Ivoire a ainsi réalisé avec succès sept opérations Eurobond entre 2014 et février 2021.

La stratégie de financement de la Côte d'Ivoire s'accompagne d'une gestion proactive du portefeuille de dette publique, en vue d'en optimiser le profil coût-risque. Cette stratégie repose notamment sur la réalisation d'opérations de gestion de passifs sur les marchés extérieurs et domestiques, et sur la mise en place de couvertures de change.

Ces efforts ont permis à la Côte d'Ivoire de maintenir une classification du risque de surendettement à un niveau « modéré » depuis 2012, dans le cadre des analyses de viabilité de la dette (AVD) du FMI. Par ailleurs, La Côte d'Ivoire bénéficie d'une notation de Ba3 chez Moody's (perspective stable), et de B+ chez Fitch (perspective positive), et figure ainsi parmi les pays les mieux notés d'Afrique subsaharienne.

Enfin, les autorités ivoiriennes ont inscrit la gestion de la dette publique dans une vision nouvelle prenant en compte les standards internationaux. Ainsi, l'État produira trimestriellement un Bulletin Statistique de la dette pour répondre aux exigences internationales, en particulier celles relatives au SGDD.

Le Bulletin Statistique contribuera à promouvoir la bonne gouvernance, le développement des marchés des capitaux nationaux et internationaux ainsi que le renforcement des relations Gouvernement-Bailleurs de fonds.

A. CHAMPS DE COUVERTURE DES DONNEES

La dette publique, objet du présent Bulletin, est la dette de l'Administration Centrale. Elle comprend la dette intérieure et extérieure non comprise la dette éligible au C2D et au PCD envers l'Espagne.

B. METHODOLOGIE

Le Bulletin Statistique a pour objet de présenter chaque trimestre, les données de la dette publique. Il est composé de douze (12) tableaux qui présentent la dette sous divers aspects en tenant compte des caractéristiques du portefeuille et de certains indicateurs de l'économie de la Côte d'Ivoire. Le Bulletin Statistique n'est pas un document d'analyse.

Le présent numéro couvre la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020, avec un rappel des données annuelles de 2016 à 2019.

Les principales devises utilisées sont l'USD et le FCFA (XOF) de la Zone UEMOA. La conversion est faite selon les règles suivantes :

- les stocks sont convertis en utilisant le taux de change en vigueur à la date de l'évaluation;

- les flux sont convertis en utilisant le taux de change de la date des transactions ;
- les projections sont converties en utilisant le taux de change en vigueur à une date spécifiée dans le tableau.

Les encours de la dette présentés dans ce bulletin sont en valeur nominale.

C. SOURCES

Les données agrégées proviennent de la base de données du SYGADE, dans laquelle sont enregistrées les informations disponibles sous forme de documents administratifs légaux ou officiels.

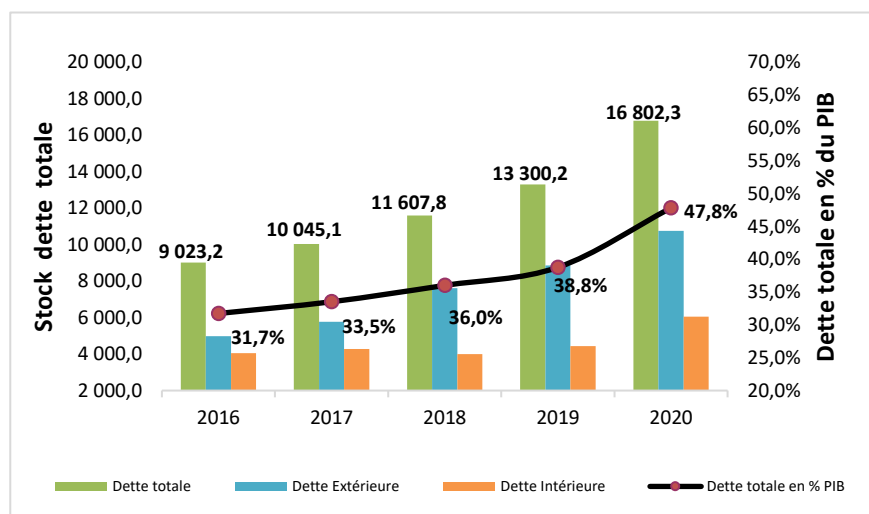
Les taux de change utilisés pour la conversion des devises en monnaie nationale proviennent de la base de données du FMI à fin décembre 2020 (International Financial Statistics). L'EURO a une parité fixe avec le FCFA qui est la monnaie locale.

Les données macroéconomiques proviennent de la Direction Générale de l'Économie (DGE).

I. APERCU GENERAL

Graphique 1 : Evolutions du stock de la dette de l'Administration centrale et du ratio Dette / PIB

En milliards de F CFA



L'augmentation de la dette publique sur la période est le reflet des financements du vaste programme d'investissement public inscrit au PND 2016-2020.

Toutefois, l'accroissement relativement faible du ratio Dette/PIB, en dessous du seuil communautaire de 70% est dû aux bonnes performances macroéconomiques enregistrées.

Tableau 1 : Encours, Tirages / Émissions et Service de la Dette

| | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | | 2020 (Prov) | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | Millions de USD | Milliards de F CFA | Millions de USD | Milliards de F CFA | Millions de USD | Milliards de F CFA | Millions de USD | Milliards de F CFA | Millions de USD | Milliards de F CFA |
| Dette Totale | 15 442,6 | 9 023,2 | 17 293,4 | 10 045,1 | 20 907,6 | 11 607,8 | 22 701,0 | 13 300,2 | 29 234,7 | 16 802,3 |
| Dette Extérieure | 8 512,9 | 4 974,2 | 9 933,5 | 5 770,0 | 13 713,0 | 7 613,4 | 15 135,2 | 8 867,5 | 18 715,8 | 10 756,7 |
| Dont arriérés | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dette Intérieure | 6 929,7 | 4 049,1 | 7 359,9 | 4 275,1 | 7 194,6 | 3 994,4 | 7 565,9 | 4 432,7 | 10 518,9 | 6 045,6 |
| Dont arriérés | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total de Tirages / Emissions | 3 201,8 | 1 870,8 | 4 866,8 | 2 826,9 | 4 728,9 | 2 625,5 | 6 386,8 | 3 742,0 | 9 737,4 | 5 596,4 |
| Dette Extérieure | 819,6 | 478,9 | 3 176,9 | 1 845,4 | 3 705,2 | 2 057,1 | 4 037,6 | 2 365,6 | 4 611,2 | 2 650,2 |
| Dette Intérieure | 2 382,2 | 1 391,9 | 1 689,9 | 981,6 | 1 023,7 | 568,3 | 2 349,2 | 1 376,4 | 5 126,2 | 2 946,2 |
| Total du Service de la Dette (a + b) | 2 240,6 | 1 309,2 | 2 493,2 | 1 448,2 | 2 786,7 | 1 547,2 | 4 718,7 | 2 764,6 | 4 761,4 | 2 736,5 |
| Service de la Dette Extérieure | 570,0 | 333,0 | 957,6 | 556,2 | 1 099,1 | 610,2 | 2 703,1 | 1 583,7 | 1 886,9 | 1 084,5 |
| Service de la Dette Intérieure | 1 670,6 | 976,2 | 1 535,5 | 891,9 | 1 687,6 | 937,0 | 2 015,7 | 1 180,9 | 2 874,4 | 1 652,1 |
| Total principal (a) | 1 612,7 | 942,3 | 1 803,9 | 1 047,8 | 1 967,3 | 1 092,2 | 3 769,0 | 2 208,2 | 3 463,3 | 1 990,5 |
| Dette Extérieure | 267,1 | 156,1 | 625,3 | 363,2 | 670,9 | 372,5 | 2 168,0 | 1 270,2 | 1 143,4 | 657,1 |
| Dette Intérieure | 1 345,6 | 786,2 | 1 178,7 | 684,7 | 1 296,4 | 719,8 | 1 601,0 | 938,0 | 2 319,9 | 1 333,3 |
| Total intérêt (b) | 627,9 | 366,9 | 689,2 | 400,3 | 819,5 | 455,0 | 949,7 | 556,4 | 1 298,1 | 746,1 |
| Dette Extérieure | 302,8 | 177,0 | 332,4 | 193,1 | 428,2 | 237,8 | 535,1 | 313,5 | 743,5 | 427,3 |
| Dette Intérieure | 325,1 | 189,9 | 356,8 | 207,3 | 391,2 | 217,2 | 414,6 | 242,9 | 554,6 | 318,7 |

En millions (USD) et milliards (FCFA), Taux de change en fin de période (stocks) et moyen (flux)

Le tableau 1 résume l'encours de la dette totale, les tirages, les émissions ainsi que le service total de la dette sur la période 2016 à 2020.

Pour mémoire : Evolution de l'encours et du service du C2D¹ et du PCD²

| | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | | 2020 (Provisoire) | |
|---------------------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | Millions d'EUR | Milliards de F CFA | Millions d'EUR | Milliards de F CFA | Millions d'EUR | Milliards de F CFA | Millions d'EUR | Milliards de F CFA | Millions d'EUR | Milliards de F CFA |
| C2D | 1 646,6 | 1 080,1 | 1 471,3 | 965,1 | 1 236,8 | 811,3 | 1 061,7 | 696,4 | 1 141,8 | 749,0 |
| PCD | 39,6 | 26 | 44,8 | 29,4 | 27,9 | 18,3 | 11,0 | 7,2 | 11,0 | 7,2 |
| Encours total C2D et PCD | 1 686,2 | 1 106,1 | 1 516,1 | 994,6 | 1 264,7 | 829,6 | 1 072,7 | 703,6 | 1 152,8 | 756,2 |
| C2D | 225,0 | 147,6 | 225,0 | 147,6 | 138,6 | 73,8 | 225,0 | 147,6 | 112,5 | 73,8 |
| PCD | - | - | 5,0 | 3,3 | 10,4 | 5,6 | 16,9 | 11,1 | 0,0 | 0,0 |
| Service total C2D et PCD | 225,0 | 147,6 | 230,0 | 150,9 | 149,0 | 79,4 | 241,9 | 158,7 | 112,5 | 73,8 |

Tableau 2 : Encours de la dette publique par échéance, par instrument et par type de monnaie

(En milliards de F CFA)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Court terme selon échéance initiale | 132,5 | 71,1 | 58,8 | 95,5 | 405,1 |
| Bons du Trésor | 132,5 | 71,1 | 58,8 | 95,5 | 405,1 |
| Long terme, par échéance initiale | 8 890,7 | 9 974,0 | 11 549,0 | 13 204,7 | 16 397,2 |
| Dus dans un an ou moins: | 742,2 | 1 018,4 | 978,8 | 880,3 | 1 117,2 |
| Prêts | 210,8 | 387,6 | 230,0 | 356,8 | 542,2 |
| Bons du Trésor | 102,8 | 178,3 | 55,0 | 0,0 | 0,0 |
| Obligations | 314,6 | 351,7 | 606,9 | 465,6 | 518,4 |
| Titres matérialisés | 59,6 | 51,0 | 29,4 | 23,7 | 15,4 |
| Eurobonds | 54,4 | 49,8 | 57,5 | 34,2 | 41,2 |
| Dus à plus d'un an : | 8 148,6 | 8 955,7 | 10 570,1 | 12 324,4 | 15 280,0 |
| Prêts | 2 642,7 | 3 178,0 | 3 828,3 | 4 533,1 | 6 158,0 |
| Bons du Trésor | 178,3 | 55,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Obligations | 2 594,6 | 2 718,1 | 2 625,7 | 3 338,1 | 4 547,7 |
| Titres matérialisés | 161,5 | 102,0 | 32,6 | 52,4 | 42,8 |
| Eurobonds | 2 571,5 | 2 902,5 | 4 083,6 | 4 400,8 | 4 531,5 |
| Par types de monnaie | 9 023,2 | 10 045,1 | 11 607,8 | 13 300,2 | 16 802,3 |
| Monnaie locale | 4 808,9 | 5 091,7 | 4 902,4 | 5 418,7 | 7 694,0 |
| Monnaie étrangère | 4 214,3 | 4 953,4 | 6 705,3 | 7 881,5 | 9 108,3 |

Le tableau 2 montre l'évolution de l'encours de la dette par instrument, par échéance et par type de monnaie.

Le portefeuille de la dette est principalement constitué de dette contractée à moyen et long terme. Les instruments de marché restent prédominants.

Tableau 3 : Principaux ratios et indicateurs d'endettement

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 (Prov) |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ratios de la dette | | | | | |
| Dette de l'Administration Centrale en % du PIB | 31,7% | 33,5% | 36,2% | 38,8% | 47,8% |
| Intérêts de la dette en % des Recettes budgétaires | 12,6% | 13,0% | 9,6% | 10,7% | 16,0% |
| Intérêts de la dette en % du PIB | 1,3% | 1,3% | 1,3% | 1,5% | 1,9% |
| Indicateurs de Risque | | | | | |
| Taux d'intérêt moyen pondéré de la dette | 4,1% | 4,1% | 4,2% | 4,3% | 4,3% |
| Durée moyenne de vie jusqu'à échéance (année) | 6,6 | 7,2 | 8,2 | 8,3 | 8,3 |
| Dette Extérieure | 8,6 | 9,1 | 10,5 | 10,4 | 10,4 |
| Dette Intérieure | 4,9 | 4,6 | 4,5 | 4,4 | 4,4 |
| Dette à court terme (% total) | 9,7% | 10,8% | 10,1% | 8,2% | 8,2% |
| Durée moyenne révision des taux (année) | 6,6 | 7,1 | 8,1 | 8,0 | 8,0 |
| Dette Extérieure | 8,5 | 9 | 10,3 | 10,0 | 10,0 |
| Dette Intérieure | 4,9 | 4,6 | 4,5 | 4,4 | 4,4 |
| Dette en devises (en % total) | 46,7% | 49,0% | 63,7% | 65,7% | 65,7% |
| Dette à taux fixe (% total) | 99,7% | 98,7% | 97,2% | 94,7% | 94,7% |

Le tableau 3 présente l'évolution des principaux ratios d'endettement et indicateurs de risque du portefeuille de la dette de 2016 à fin 2020.

Les intérêts de la dette représentent en moyenne 12,4% des recettes budgétaires hors dons sur la période 2016-2020.

Le ratio d'endettement se situe à 47,8% à fin 2020 contre 38,8% à fin 2019.

¹ Le Contrat de désendettement et de développement (C2D) est un mécanisme de financement du développement qui consiste à la reconversion de la dette remboursée en subvention pour des projets, choisis d'un commun accord entre la Côte d'Ivoire et la France.

² Le Programme de Conversion de dette en projet de Développement (PCD) conclut avec l'Espagne, il a pour objet de contribuer au développement économique et social de la Côte d'Ivoire par la création de Fonds de Développement qui sera alimenté par les remboursements de la Côte d'Ivoire, en vue de financer les projets d'investissement dans les secteurs de l'énergie et de l'eau.

Pour mémoire

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 (Prov) |
|---|----------|----------|----------|----------|-------------|
| PIB (milliards de FCA) | 28 423,9 | 29 955,0 | 32 222,3 | 34 298,9 | 35 124,6 |
| Recettes budgétaires (hors dons) | 3 884,2 | 4 257,3 | 4 517,9 | 4 883,5 | 5 095,9 |
| Réserves de change UEMOA (millions d'USD) | 10 492 | 13 135 | 14 944 | 17 737 | 21 946 |

PROVISOIRE

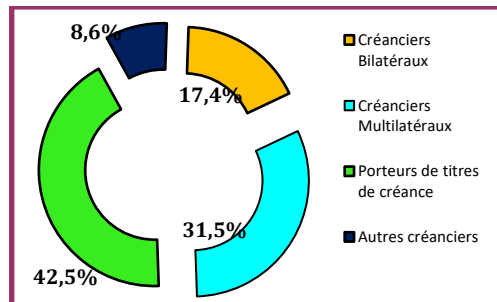
II. DETTE EXTERIEURE

Tableau 4 : Encours de la dette extérieure par type de créanciers

(En milliards de F CFA)

| Montant en milliards de F CFA | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | % du total en Déc 2020* |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------------|
| Créanciers Bilatéraux | 1 000,8 | 1 216,7 | 1 395,5 | 1 604,0 | 1 872,9 | 17,4% |
| Créanciers Multilatéraux | 1 321,1 | 1 582,4 | 1 870,3 | 2 258,8 | 3 386,4 | 31,5% |
| Porteurs de titres de créance | 2 625,9 | 2 970,9 | 4 149,2 | 4 435,0 | 4 572,8 | 42,5% |
| Autres créanciers | 26,5 | 0,0 | 198,4 | 569,8 | 924,6 | 8,6% |
| TOTAL | 4 974,2 | 5 770,0 | 7 613,4 | 8 867,5 | 10 756,7 | 100,0% |

Graphique 2 : Dette extérieure par type de créanciers au 31 décembre 2020



Le tableau 4 présente l'encours de la dette extérieure par type de créanciers sur la période 2016 à fin 2020. La dette extérieure est majoritairement détenue par les porteurs de titres de créances.

Tableau 5 : Évolution du disponible sur les ressources d'emprunts extérieurs par type de créanciers à fin 2020

(En milliards de F CFA)

| | Disponible au 31/12/2019 | Nouveaux engagements du 01/01/2020 au 31/12/2020 | Tirages / Emissions du 01/01/2020 au 31/12/2020 | Annulations du 01/01/2020 au 31/12/2020 | Variation de taux de change / autres ajustements | Disponible au 31/12/2020 |
|-------------------------------|-------------------------------|--|---|---|--|-------------------------------|
| | Taux de change 31/12/2019 (1) | Taux de change à la date de transaction (2) | Taux de change à la date de transaction (3) | Taux de change à la date de transaction (4) | (6)=5-(1+2-3-4) | Taux de change 30/09/2020 (5) |
| Créanciers Bilatéraux | 996,4 | 361,1 | 320,8 | 0,0 | 266,7 | 1 303,4 |
| Créanciers Multilatéraux | 2 665,5 | 1 310,2 | 1 244,7 | 0,0 | -171,6 | 2 559,4 |
| Porteurs de titres de créance | 0,0 | 656,0 | 656,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres créanciers | 654,3 | 1 442,7 | 428,8 | 0,0 | -262,9 | 1 405,3 |
| TOTAL | 4 316,3 | 3 769,9 | 2 650,2 | 0,0 | -167,8 | 5 268,1 |

Le tableau 5 indique la situation du disponible sur les emprunts extérieurs par type de créanciers à fin décembre 2020.

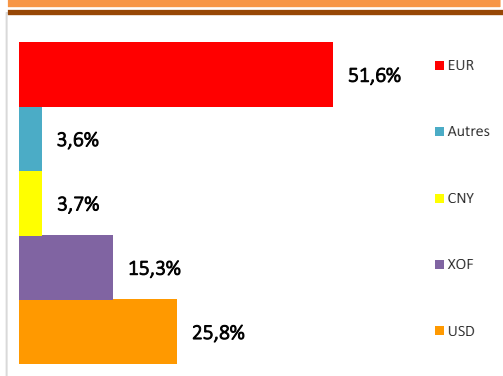
Tableau 6 : Service de la dette extérieure par type de créanciers

(En milliards de F CFA)

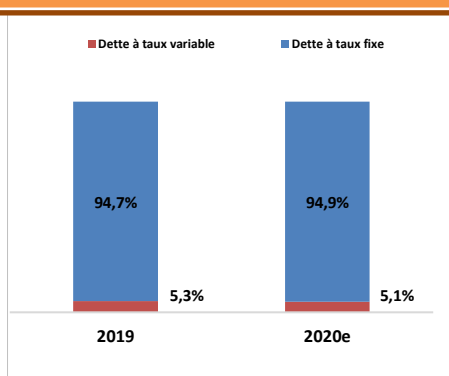
| En milliards de F CFA | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | P | I | Total | P | I | Total | P | I | Total | P | I | Total | P | I | Total |
| Créanciers Bilatéraux | 60,1 | 16,5 | 76,6 | 207,9 | 18,6 | 226,5 | 216,8 | 26,2 | 243 | 235,4 | 30,9 | 266,3 | 117,2 | 34,4 | 151,6 |
| Créanciers Multilatéraux | 60,4 | 11 | 71,4 | 90,7 | 13,4 | 104,1 | 104,6 | 22,3 | 126,9 | 115,2 | 29,5 | 144,6 | 117,0 | 33,3 | 150,4 |
| Porteurs de Titres de créance | 30,6 | 149,3 | 179,9 | 59,6 | 143,6 | 203,3 | 45,4 | 174,9 | 220,3 | 47,4 | 221,6 | 269 | 349,4 | 260,9 | 610,3 |
| Autres Créanciers | 5 | 0,1 | 5,2 | 5 | 0,1 | 5,1 | 5,7 | 4,6 | 10,3 | 11,4 | 17,4 | 28,8 | 73,5 | 61,7 | 135,1 |
| TOTAL | 156,1 | 177,0 | 333,0 | 363,2 | 175,8 | 539,0 | 372,5 | 228,0 | 600,5 | 409,4 | 299,3 | 708,7 | 657,1 | 390,3 | 1 047,4 |

Le tableau 6 présente l'évolution du service de la dette extérieure par type de créanciers sur la période 2016 à fin 2020.

Graphique 3 : Dette Extérieure par devise au 31 décembre 2020



Graphique 4 : Dette Extérieure par type de taux d'intérêt au 31 décembre 2020



Le graphique 3 présente la composition du portefeuille de la dette extérieure en devises. La part importante de la dette libellée en EUR à fin 2020 de 51,6% s'explique principalement par les émissions d'Eurobond.

S'agissant du graphique 4, il indique la progression de la dette à taux variable, bien que très faible.

Dans le cadre de sa stratégie de gestion proactive de la dette publique, la Côte d'Ivoire a mis en œuvre des opérations de couverture du risque de change EUR-USD, afin d'augmenter la prévisibilité du service de la dette extérieure. Compte tenu de la parité fixe entre le Franc CFA et l'Euro, ces opérations consistent à swapper une partie du service de la dette libellée en Dollar vers Euro, via des instruments dérivés. Ces opérations ciblent les principales expositions en Dollar du portefeuille de la dette publique, à savoir les Eurobonds ainsi que certains prêts bilatéraux.

La Côte d'Ivoire a réalisé une opération inaugurale en 2018, portant sur un montant notionnel de 1,4 milliards USD de service de la dette sur la période 2019-2022. Une seconde opération a été réalisée en 2019, pour un montant d'environ 720 millions USD sur la période 2020-2024.

Tableau 7 : Projection annuelle du service de la dette extérieure, par type de créanciers

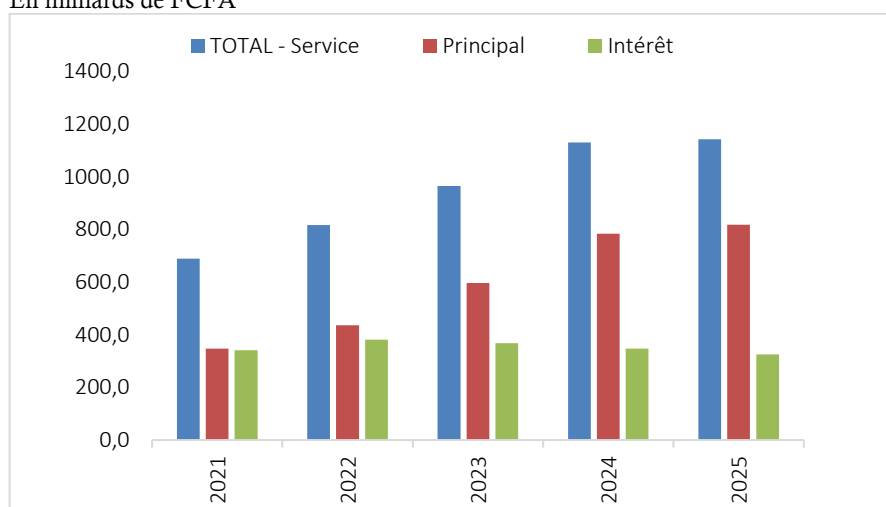
Base encours à fin décembre 2020, en milliards de FCFA

| Montants en milliards de F CFA | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Créanciers Bilatéraux | 62,9 | 81,6 | 126,1 | 155,8 | 191,2 |
| Principal | 27,2 | 46,4 | 89,6 | 123,8 | 162,0 |
| Intérêt | 35,7 | 35,2 | 36,4 | 32,1 | 29,3 |
| Créanciers Multilatéraux | 208,2 | 222,5 | 326,3 | 420,2 | 371,5 |
| Principal | 165,3 | 179,7 | 285,1 | 385,0 | 342,1 |
| Intérêt | 42,9 | 42,8 | 41,3 | 35,2 | 29,3 |
| Porteurs de titres de créance | 252,2 | 303,5 | 296,5 | 370,7 | 445,9 |
| Principal | 24,9 | 29,9 | 29,9 | 105,6 | 186,8 |
| Intérêt | 227,3 | 273,6 | 266,6 | 265,1 | 259,1 |
| Autres créanciers | 165,8 | 209,6 | 215,8 | 184,0 | 134,5 |
| Principal | 130,1 | 179,5 | 191,8 | 168,8 | 127,0 |
| Intérêt | 35,6 | 30,0 | 24,1 | 15,2 | 7,5 |
| TOTAL - Service | 689,1 | 817,1 | 964,8 | 1130,8 | 1143,1 |
| Principal | 347,6 | 435,6 | 596,4 | 783,2 | 817,9 |
| Intérêt | 341,5 | 381,6 | 368,4 | 347,5 | 325,2 |

Le tableau 7 présente l'évolution du service de la dette extérieure projeté sur la base de l'encours à fin décembre 2020, par type de créancier, non comprises les échéances C2D et les charges exceptionnelles.

Graphique 5 : Profil du service de la dette extérieure au cours des cinq (5) prochaines années

En milliards de FCFA



Le service de la dette extérieure attendu, sur les cinq (05) prochaines années, est en hausse. Cela se justifie par les importants remboursements aux porteurs de titres de créance d'une part et des créanciers multilatéraux d'autre part.

En moyenne, 596,1 milliards sont à rembourser par an, pour environ 352,8 milliards d'intérêts à payer, sur la période.

III. DETTE INTERIEURE

Tableau 8 : Dette intérieure par tranche et type de taux d'intérêt

(En milliards de F CFA)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | En % du total à fin 2020 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|
| Taux variables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Taux fixes | 4 049,1 | 4 275,1 | 3 994,4 | 4 432,7 | 6 045,6 | 100,0% |
| Sans taux | 308,9 | 289,3 | 226,4 | 180,4 | 170,1 | 2,8% |
|]0%; 3%] | 325,7 | 287,1 | 256,8 | 234,6 | 230,3 | 3,8% |
|]3%; 5%] | 673,1 | 318,9 | 0,0 | 0,00 | 405,1 | 6,7% |
|]5%; 6,25%[| 2 741,5 | 3 379,7 | 3 511,2 | 4 017,7 | 5 240,1 | 86,7% |
| 6.25% et Plus | 0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 | 0,0% |
| TOTAL | 4 049,1 | 4 275,1 | 3 994,4 | 4 432,7 | 6 045,6 | 100,0% |

Le tableau 8 présente l'encours de la dette intérieure par type et tranche de taux d'intérêt, sur la base de la maturité résiduelle du prêt.

L'essentiel de la dette intérieure est contracté à des taux compris entre 5% et 6,25%. Cet intervalle correspond essentiellement aux instruments de moyen et long terme et à la dette du marché financier.

Tableau 9 : Dette intérieure par échéance (base échéance résiduelle)

(En milliards de F CFA)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | En % du total à fin 2020 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|
| Court terme | 339,2 | 289,2 | 140,7 | 97,1 | 453,2 | 7,5% |
| Moins de 3 mois | 98,2 | 135,6 | 60,4 | 48,1 | 101,7 | 1,7% |
| Entre 3 et 6 mois | 59,3 | 95,9 | 3,2 | 18,5 | 81,0 | 1,3% |
| Entre 6 et 12 mois | 181,7 | 57,7 | 77,1 | 30,5 | 270,5 | 4,5% |
| Long terme | 3 709,9 | 3 985,9 | 3 853,7 | 4 335,7 | 5 592,5 | 92,5% |
| Entre 1 et 2 ans | 334,4 | 312,1 | 129,4 | 180,7 | 276,5 | 4,6% |
| Entre 2 à 5 ans | 1459,5 | 1507,8 | 1714,8 | 1901,1 | 1897,4 | 31,4% |
| Entre 5 et 10 ans | 1 393,0 | 1 515,8 | 1485,5 | 1519,1 | 2890,0 | 47,8% |
| Plus de 10 ans | 523,0 | 650,3 | 524,0 | 734,7 | 528,5 | 8,7% |
| TOTAL | 4 049,1 | 4 275,1 | 3994,4 | 4 432,7 | 6 045,6 | 100,0% |

Le tableau 9 permet de suivre l'évolution de l'encours de la dette et son degré d'exigibilité.

L'essentiel de la dette intérieure est exigible à long terme.

Tableau 10 : Encours et transactions de la dette intérieure par type d'instruments

(En milliards de F CFA)

| | Encours à fin décembre 2019 | Tirages / Emissions à fin 2020 | Opérations de principal à fin 2020 | 2020 | En % du total à fin 2020 |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------|--------------------------|
| Bons du Trésor | 95,5 | 405,1 | 95,5 | 405,1 | 6,7% |
| Obligations par adjudication | 1 235,0 | 737,6 | 513,6 | 1 458,9 | 24,1% |
| Obligations par syndication | 2 568,7 | 1 364,3 | 325,9 | 3 607,2 | 59,7% |
| Certificats d'obligations | 100,4 | 99,3 | 43,4 | 156,2 | 2,6% |
| Autres emprunts | 433,1 | 340,0 | 354,9 | 418,2 | 6,9% |
| TOTAL | 4 432,7 | 2 946,2 | 1 333,3 | 6 045,6 | 100,0% |

Le tableau 10 présente l'évolution de l'encours de la dette intérieure par instrument, à fin 2020, mettant en évidence les tirages et les amortissements.

A fin 2020, la dette mobilisée par voie de syndication (59,7%) ressort plus importante que celle contractée par voie d'adjudication (24,1%).

Graphique 6 : Encours de la dette intérieure par type d'instruments à fin 2020

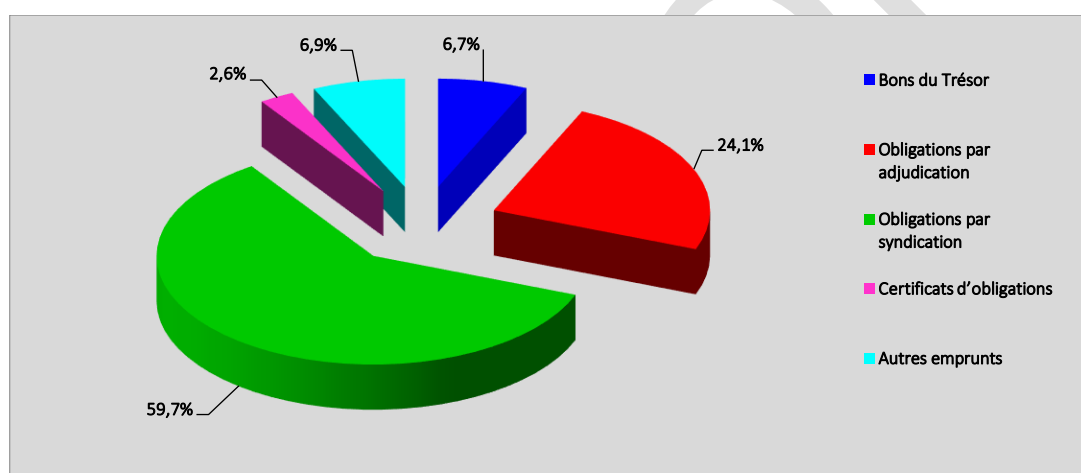


Tableau 11 : Paiements du service de la dette intérieure par secteur institutionnel du créancier.

(En milliards de F CFA)

| | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
| | P | I | Total | P | I | Total | P | I | Total | P | I | Total | P | I | Total |
| Banque centrale | 27,8 | 12,0 | 39,8 | 28,9 | 9,2 | 38,1 | 29,6 | 7,6 | 37,2 | 23,6 | 7,0 | 30,6 | 3,5 | 6,6 | 10,1 |
| Sociétés de dépôt excepté. Banque centrale | 451,5 | 117,8 | 569,3 | 462,2 | 124,6 | 586,8 | 487,2 | 123,7 | 610,9 | 642,1 | 136,8 | 778,9 | 660,5 | 176,1 | 836,6 |
| Sociétés non financières | 319,6 | 65,7 | 385,3 | 193,6 | 64,6 | 258,2 | 203,0 | 74,8 | 277,8 | 272,3 | 66,1 | 338,4 | 669,3 | 72,8 | 742,2 |
| TOTAL | 799,0 | 195,5 | 994,4 | 684,7 | 198,4 | 883,1 | 719,8 | 206,1 | 925,9 | 938,0 | 209,9 | 1 147,9 | 1 333,3 | 255,5 | 1588,9 |

Le tableau 11 met en relief les paiements effectifs au titre de la dette intérieure sur la période 2016 à fin 2020

Tableau 12 : Projection du service de la dette intérieure, base encours, par type d'instrument

(En milliards de F CFA)

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Intérêts | 302,2 | 282,7 | 219,5 | 152,4 | 104,4 |
| Bons du Trésor | - | - | - | - | - |
| Obligations par adjudication | 84,3 | 77,4 | 49,9 | 21,7 | 12,7 |
| Obligations par syndication | 201,1 | 189,9 | 156,1 | 118,8 | 81,4 |
| Titres matérialisés | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Autres emprunts | 16,2 | 15,0 | 13,0 | 11,5 | 9,8 |
| Principal | 933,7 | 1 002,2 | 1 182,6 | 796,0 | 776,7 |
| Bons du Trésor | 405,1 | - | - | - | - |
| Obligations par adjudication | 126,6 | 467,4 | 495,6 | 142,0 | 193,4 |
| Obligations par syndication | 367,5 | 496,7 | 658,8 | 626,8 | 546,0 |
| Titres matérialisés | 8,2 | 8,4 | 3,7 | 2,4 | 0,6 |
| Autres emprunts | 26,2 | 29,8 | 24,5 | 24,8 | 36,8 |
| Total service | 1 235,9 | 1 284,9 | 1 402,1 | 948,4 | 881,1 |

Le tableau 12 présente le service de la dette intérieure, ventilé par type d'instrument et projeté sur la base de l'encours à fin décembre 2020.

Encadré sur les Eurobonds du portefeuille de la dette publique au 31 décembre 2020

Depuis 2014, la Côte d'Ivoire émet des titres publics sur le marché financier international. Les caractéristiques des différents Eurobonds se présentent comme suit :

| Caractéristiques | Eurobond 2014 | Eurobond 2015 | Eurobond 2017 | | Eurobond 2018 | | Eurobond 2019 | | Eurobond 2020 |
|-------------------------------|---------------|------------------------|------------------------|-------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Date d'émission | 23/07/2014 | 03/03/2015 | 08/06/2017 | 08/06/2017 | 15/03/2018 | 15/03/2018 | 10/10/2019 | 10/10/2019 | 24/11/2020 |
| Montant émis | 500 000 000 | 1 000 000 000 | 1 250 000 000 | 500 000 000 | 850 000 000 | 850 000 000 | 850 000 000 | 850 000 000 | 1 000 000 000 |
| Devise | USD | USD | USD | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Montant mobilisé | 750 000 000 | 1 000 000 000 | 1 250 000 000 | 625 000 000 | 850 000 000 | 850 000 000 | 850 000 000 | 850 000 000 | 1 000 000 000 |
| Maturité | 10 ans | 12 ans | 16 ans | 8 ans | 12 ans | 30 ans | 12 ans | 20 ans | 11,2 ans |
| Période de grâce | 10 ans | 10 ans | 13 ans | 8 ans | 9 ans | 27 ans | 9 ans | 17 ans | 8 ans |
| Modalité de remboursement | In fine | Amortissement constant | Amortissement constant | In fine | Amortissement constant | Amortissement constant | Amortissement constant | Amortissement constant | Amortissement constant |
| Date du premier amortissement | 23/07/2014 | 03/03/2015 | 15/06/2031 | 03/03/2025 | 22/03/2028 | 22/03/2048 | 17/10/2029 | 17/10/2038 | 01/12/2029 |
| Dernière date d'amortissement | 24/07/2024 | 03/03/2028 | 15/06/2033 | 03/03/2025 | 22/03/2030 | 22/03/2048 | 17/10/2031 | 17/10/2040 | 01/12/2031 |
| Coupon | 5,375% | 6,375% | 6,125% | 5,125% | 5,250% | 6,625% | 5,875% | 6,875% | 4,875% |
| Teneur de Registre | Deutsche Bank | Deutsche Bank | BNP Paribas | BNP Paribas | BNP Paribas | BNP Paribas | Citibank Londres | Citibank Londres | Citigroup Global M |

Source: DDPD

Les montants mobilisés s'élèvent globalement à 3 000 000 000 de dollars US et 5 025 000 000 d'Euros.

S'agissant des émissions de 2017, 2019 et 2020, elles ont permis d'effectuer des rachats partiels des Eurobonds à échéance 2032, 2024 et 2025.

- En 2017, les Eurobonds à échéance 2032 et 2024 ont été rachetés à hauteur de 750 millions USD.
- En 2019, les Eurobonds à échéance 2032, 2024 ont été rachetés à hauteur de 1 112,3 millions USD et celle de 2025 à 300 millions EUR.
- En 2020, les Eurobonds à échéance 2032 et 2025 ont été rachetés à hauteur de 428,9 millions de USD et ceux de 2025 et 2032 à 171,2 millions d'EUR.

ANNEXE – Notation souveraine

| Agence | Notation ¹ | Perspective | Dernière publication | Evolution récente |
|---------|-----------------------|-------------|----------------------|--|
| Moody's | Ba3 | Stable | 7 août 2020 | n.a. |
| S&P | n.r. | n.r. | n.r. | n.r. |
| Fitch | B+ | Positive | 17 décembre 2020 | Nov. 2019 (perspective passant de stable à positive) |

Note 1. Notation de défaut à long terme en devises

Sources: Moody's, S&P, Fitch

COMMISSION

Ce terme désigne généralement le montant payé à un agent- personne physique, courtier ou institution financière- qui a assuré une transaction entraînant la vente ou l'achat de biens ou de services. Dans le domaine bancaire, les agents et courtiers sont habituellement rémunérés selon un système qui les autorise à retenir un certain pourcentage (commission) des primes qu'ils produisent. Il s'agit également du paiement effectué en contrepartie d'un service, par exemple une commission d'engagement, une commission d'agent et une commission de gestion.

CRÉANCIER

Organisme ou entité qui fournit des biens et services remboursables dans les conditions prévues par un accord de prêt.

CREANCIERS BILATERAUX

Il s'agit de gouvernements. Leurs créances se composent de prêts accordés ou garantis par l'Etat ou par des organismes officiels tels que les établissements de crédit à l'exportation. Certains créanciers officiels prennent part aux rééchelonnements de dettes engagés sous l'égide du Club de Paris.

CREANCIERS MULTILATERAUX

Institutions multilatérales telles que le FMI, le Groupe de la Banque Mondiale, ainsi que les banques de développement multilatérales régionales, comme le Groupe de la Banque Africaine de Développement.

CRÉANCIER PRIVÉ

Créancier qui n'est ni un gouvernement ni un organisme du secteur public. Il s'agit des investisseurs privés en obligations, des banques et autres institutions financières privées, des industriels, exportateurs et autres fournisseurs de biens qui détiennent une créance financière.

DETTE EXTERIEURE

Montant des engagements contractés vis-à-vis des non-résidents.

DETTE INTERIEURE

Montant des engagements contractés vis-à-vis des résidents.

DISPONIBLE DES ENGAGEMENTS

Montant d'un prêt qui peut encore être tiré ou décaissé.

ENCOURS DE LA DETTE

Montant qui a été décaissé mais qui n'a pas encore été remboursé ou annulé. En d'autres termes, il s'agit du total des décaissements réels moins les remboursements du principal.

OBLIGATIONS DU TRESOR

Titres à moyen et long termes émis par un Etat, une collectivité locale ou une entreprise. Il existe plusieurs types d'obligations à savoir : les Obligations Assimilables du Trésor (OAT), les Obligations du Trésor par Adjudication (OTA) et les emprunts obligataires par appel public à l'épargne. Ces titres sont émis par adjudication ou syndication.

PRINCIPAL

Capital investi ou argent prêté ou emprunté, portant parfois intérêt.

RESTRUCTURATION

La restructuration est la modification des conditions de remboursement de la dette. Elle peut s'effectuer soit au travers d'une modification des termes contractuels de la dette existante (on parle alors de « rééchelonnement »), soit par échange de la dette avec un nouvel instrument (notamment, au travers du « refinancement »), soit par les annulations partielles ou totales de dette (remise de dette).

SERVICE DE LA DETTE

Tout paiement à effectuer au titre du principal, des intérêts et des commissions d'un prêt.