

Résumé

Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique à fin Décembre 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°12 présente la situation à fin Décembre 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. D'après l'article 3, alinéa 3 et 4, de la Loi N°2014-012 du 06 août 2014 régissant la dette publique et la dette garantie par le Gouvernement central, 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.

L'encours de la dette publique s'élève à 4 126,6 millions USD (soit 14 320,3 milliards MGA environ) à fin Décembre 2018 contre 3 966,7 millions USD (soit 12 812,9 milliards MGA environ) à fin Décembre 2017. La dette publique est principalement constituée de dette extérieure représentant 74,4% de l'encours total ; tandis que la dette intérieure ne constitue que 25,6%. Quant à l'encours de la garantie octroyée par l'Etat à fin Décembre 2018, il est de 3,5 millions USD (12,2 milliards MGA environ), contre 4,6 millions USD (soit 14,8 milliards MGA environ) à fin Décembre 2017.

En matière d'endettement extérieur du Gouvernement Central, l'encours est passé de 2 904,6 millions USD (soit 9 382,3 milliards MGA) à fin Décembre 2017 à 3 068,7 millions USD (soit 10 649,0 milliards MGA) à fin Décembre 2018 soit une hausse de 5,6%. En considérant le quatrième trimestre 2018, cet accroissement de l'encours s'explique principalement par les débloquages des prêts-projets et des prêts-programmes de la Banque Mondiale (26,4 millions USD), de la Chine (19,4 millions USD), de la BEI (15,3 millions USD) et de la BAD (8,5 millions USD). L'encours à fin Décembre 2018 se décompose comme suit : (i) 77,3% de dette envers les organismes multilatéraux, (ii) 10,4% de dette envers les créanciers bilatéraux, (iii) 3,2% de dette envers les banques commerciales, (iv) 2,8% de dette envers les institutions financières, et (v) 6,4% d'arriérés. Entre Octobre et Décembre 2018, le Gouvernement malagasy a signé cinq prêts d'un montant total de 163,1 millions USD, tous concessionnels. 50,6% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations de l'USD et 27,1% à celles de l'Euro.

A fin décembre 2018, le montant total de l'encours de l'endettement intérieur s'élève à 3 671 milliards MGA, soit une variation positive de 241 milliards MGA par rapport à fin décembre 2017. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 72% des encours, viennent ensuite, les dettes envers Banky Foiben'i Madagasikara (BFM), 26%, et enfin les dettes envers des sociétés, 2%. L'accroissement de l'encours de la dette intérieure est principalement dû aux variations des titres d'emprunt intérieur et des avances statutaires, d'une part, notamment par des tirages nets de 130 Milliards MGA pour les BTF, Ar 10 Milliards MGA pour les BTA, Ar 98 Milliards MGA pour les BTS Ambatovy, Ar 24 Milliards MGA pour les BTS CP, Ar 38 Milliards MGA pour les avances statutaires et d'autre part, des remboursements nets de 42 Milliards MGA pour les TCN et les autres dettes envers BFM et de 18 Milliards MGA pour les dettes envers des sociétés.

COÛTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

RATIOS DE VIABILITE DE LA DETTE

Indicateurs d'endettement	Seuils (%)	2018
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage de)		
Exportations	100	44,2
PIB	30	12,5
Recettes budgétaires	200	113,0
Ratios du service de la dette extérieure (en pourcentage de)		
Exportations	15	2,8
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

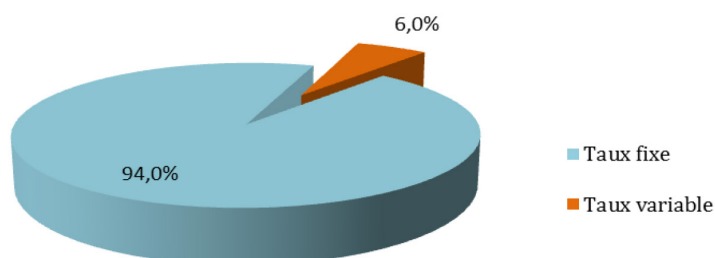
INDICATEURS DE COÛTS ET RISQUES

Indicateurs de coûts et risques	Sous-indicateurs	Dettes extérieures	Dettes intérieures	Dettes totales
Dettes nominale (millions d'USD)		2 873,1	1 058,0	3 931,0
Dettes nominale (% du PIB)		20,7	7,6	28,3
Valeur actualisée nette (% du PIB)		12,9	7,7	20,7
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,1	6,5	2,5
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	15,1	3,1	11,9
	Dettes amorties durant l'année prochaine (% du total)	2,3	58,3	17,1
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	14,9	2,4	11,6
	Dettes refixées durant l'année prochaine (% du total)	8,4	66,7	23,8
	Dettes à taux d'intérêt fixe (% du total)	93,5	91,1	92,9
Risque de taux de change	Dettes en devises (% du total)			73,1
	Amort. en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			8,3

Champ de couverture : Dette extérieure et intérieure de Gouvernement Central, non compris les arriérés

Risque de taux d'intérêt – Fin Décembre 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	1,0	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
2018	15,1	14,9	1,1	3,1	2,4	6,5

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE

TABLEAU DE SYNTHESE DE LA DETTE PUBLIQUE					
en milliards MGA	2014	2015	2016	2017	2018
Total de l'encours	7 963,6	10 678,3	11 604,9	12 812,9	14 320,3
<i>dette extérieure</i>	6 232,2	8 100,9	8 585,0	9 382,3	10 649,0
<i>dette intérieure</i>	1 731,4	2 577,4	3 019,9	3 430,5	3 671,4
Total des tirages	2 278,1	3 695,5	3 546,8	4 043,8	3 888,2
<i>dette extérieure</i>	442,8	745,4	544,7	895,6	976,2
<i>dette intérieure</i>	1 835,3	2 950,0	3 002,1	3 148,2	2 912,1
Total du service de la dette	1 880,1	2 601,9	3 045,0	3 268,6	3 251,3
<i>dette extérieure</i>	178,1	174,3	288,1	319,2	341,0
<i>dette intérieure</i>	1 702,1	2 427,6	2 756,9	2 949,5	2 910,2
Total des remboursements de principal	1 740,8	2 373,1	2 769,4	2 983,2	2 899,6
<i>dette extérieure</i>	132,8	116,9	223,4	249,0	235,5
<i>dette intérieure</i>	1 608,0	2 256,2	2 546,0	2 734,2	2 664,1
Total des paiements d'intérêts et de commissions	139,3	228,8	275,6	285,5	351,7
<i>dette extérieure</i>	45,2	57,4	64,7	70,2	105,5
<i>dette intérieure</i>	94,1	171,4	210,9	215,3	246,2
Dettes garanties	14,2	10,5	5,3	-	-
<i>encours</i>	14,2	10,5	5,3	-	-
<i>garantie appelée</i>	-	-	-	-	-
en millions USD	2014	2015	2016	2017	2018
Total de l'encours	3 067,0	3 329,8	3 474,4	3 966,7	4 126,6
<i>dette extérieure</i>	2 400,2	2 526,1	2 572,4	2 904,6	3 068,7
<i>dette intérieure (1)</i>	666,8	803,7	902,0	1 062,1	1 058,0
Total des tirages	943,2	1 122,2	1 117,6	1 303,7	528,8
<i>dette extérieure</i>	183,3	241,4	172,5	293,3	289,4
<i>dette intérieure</i>	759,9	880,9	945,1	1 010,3	239,4
Total du service de la dette	778,5	887,2	958,6	1 049,0	977,3
<i>dette extérieure</i>	73,7	59,4	90,7	102,4	102,7
<i>dette intérieure</i>	704,7	827,7	867,9	946,6	874,6
Total des remboursements de principal	720,8	809,2	871,8	957,4	872,7
<i>dette extérieure</i>	55,0	39,9	70,3	79,9	71,2
<i>dette intérieure</i>	665,8	769,3	801,5	877,5	801,5
Total des paiements d'intérêts et de commissions	57,7	78,0	86,8	91,6	104,6
<i>dette extérieure</i>	18,7	19,6	20,4	22,5	31,5
<i>dette intérieure</i>	39,0	58,4	66,4	69,1	73,1
Dettes garanties	5,5	3,3	1,6	-	-
<i>encours</i>	5,5	3,3	1,6	-	-
<i>garantie appelée</i>	-	-	-	-	-

(1) - Encours de la dette intérieure en 2014 modifié suite à l'application de la Loi de Finances 2015 sur la régularisation des arriérés (sur Autres dettes envers la BCM et envers les sociétés)

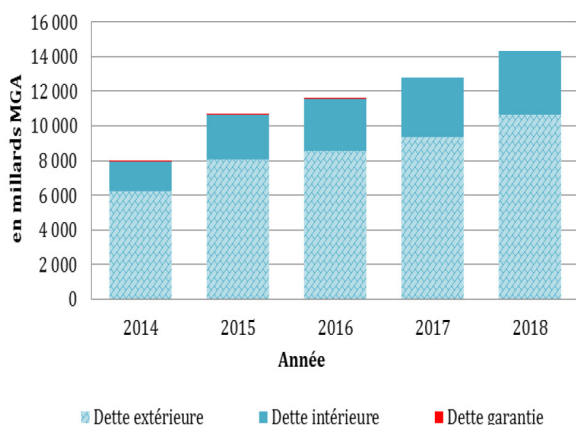
- Encours de la dette intérieure en 2015 et 2016 modifiés suite à une mise à jour des dettes envers les sociétés

ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE - DE 2014 A 2018 en milliards MGA					
	2014	2015	2016	2017	2018
Dettes publique totale, dont :	7 963,6	10 678,3	11 604,9	12 812,9	14 320,3
(c/v en millions USD)	3 067,0	3 329,8	3 474,4	3 966,7	4 126,61
Dettes extérieure, dont :	6 232,2	8 100,9	8 585,0	9 382,3	10 649,0
(c/v en millions USD)	2 400,2	2 526,1	2 572,4	2 904,6	3 068,7
▪ Organismes multilatéraux	4 967,8	6 434,3	6 850,6	7 381,0	8 227,5
▪ Bilatéral	786,6	1 008,2	934,3	906,5	1 105,7
Club de Paris	240,2	438,2	424,6	422,2	656,5
Non Club de Paris	546,4	570,1	509,7	484,3	449,2
Créditeurs privés	-	-	116,8	472,8	637,1
Banques commerciales	-	-	116,8	274,6	342,1
Institutions financières	-	-	-	198,3	295,0
Autres	-	-	-	-	-
▪ Arriérés (1)	477,8	658,4	683,3	622,0	678,7
Dettes intérieure, dont :	1 731,4	2 577,4	3 019,9	3 430,5	3 671,4
(c/v en millions USD)	666,8	803,7	902,0	1 062,1	1 057,96
▪ BTA	1 027,2	1 065,8	1 267,1	1 294,4	1 304,8
▪ BTF	-	117,9	316,7	769,7	900,1
▪ BTS	-	-	178,1	301,5	423,8
▪ Avances statutaires	366,0	376,0	297,6	174,0	212,3
▪ Dettes titrisées	338,1	733,6	709,2	672,5	635,8
▪ Autres dettes	-	284,2	251,3	218,6	194,6
Dettes garantie	14,2	10,5	5,3	-	-
(c/v en millions USD)	5,5	3,3	1,6	-	-
TOTAL	7 977,8	10 703,5	11 625,5	12 812,9	14 320,3
(c/v en millions USD)	3 072,5	3 337,7	3 480,6	3 966,7	4 126,6
PIB nominal	25 629,0	28 585,0	31 769,2	35 835,0	46 318,9
(c/v en millions USD)	10 611,6	9 746,6	10 001,2	11 500,3	13 889,8
Dettes publique en pourcentage du PIB (2)	25,5%	32,1%	32,9%	32,8%	28,3%

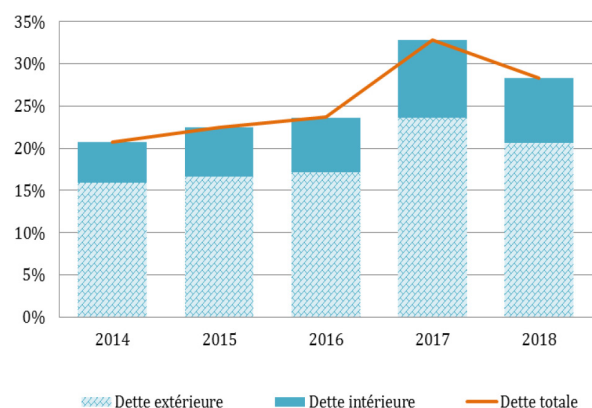
(2) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celle envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

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

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



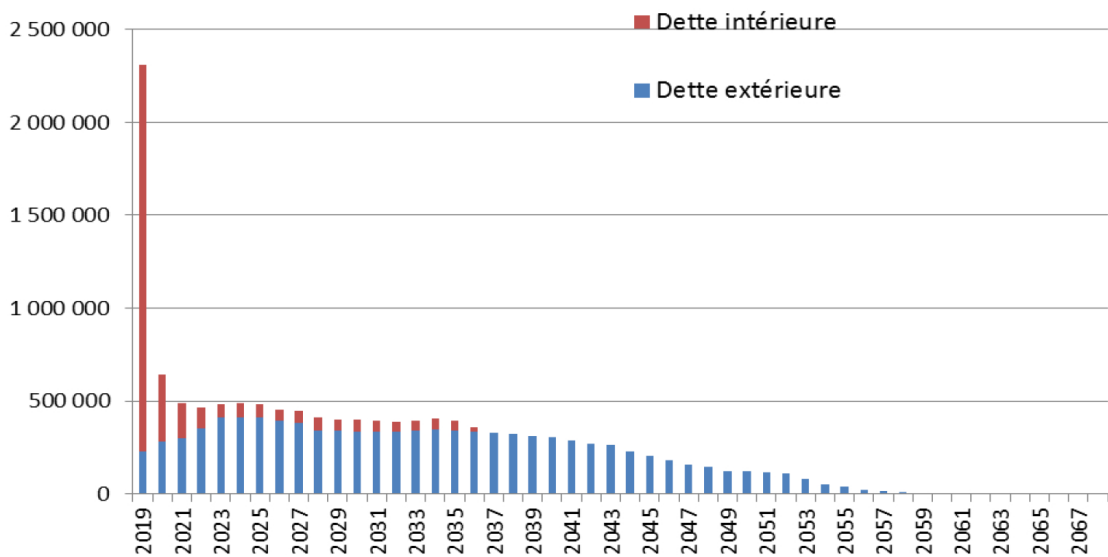
Dettes publique extérieure et intérieure en pourcentage du PIB De 2014 à 2018



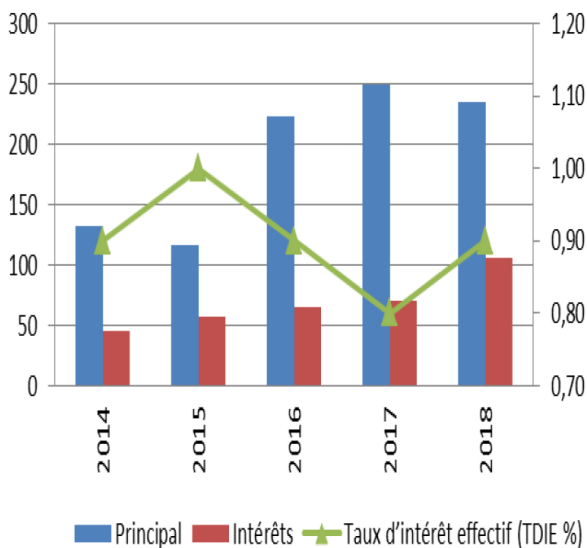
SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE ET INTERIEURE - DE 2014 A 2018 en milliards MGA

	2014	2015	2016	2017	2018
Service de la dette publique totale, dont :	1 880,1	2 579,0	3 045,0	3 268,6	3 251,3
Service de la dette publique extérieure, dont :	178,1	174,3	288,1	319,2	341,0
<i>(c/v en millions USD)</i>	73,7	59,4	90,7	102,4	102,7
Principal	132,8	116,9	223,4	249,0	235,5
Intérêts	45,2	57,4	64,7	70,2	105,5
Taux d'intérêt effectif (%)	0,9	1,0	0,9	0,8	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont :	1 702,1	2 427,6	2 756,9	2 949,5	2 910,2
Principal	1 608,0	2 256,2	2 546,0	2 734,2	2 664,1
Intérêts	94,1	171,4	210,9	215,3	246,2
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	8,2	9,1	8,8	9,3	8,3

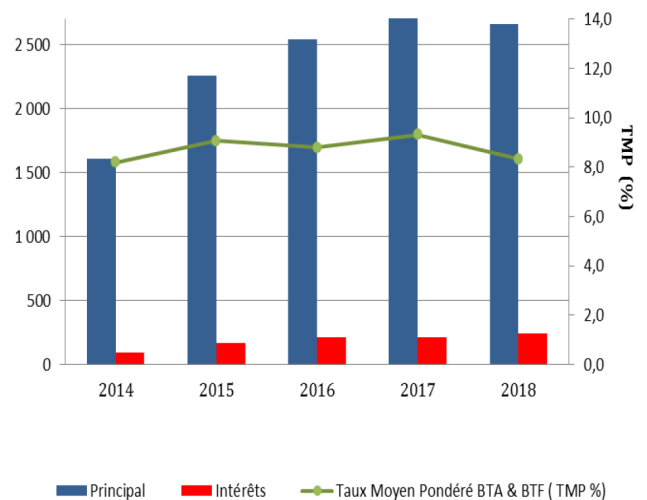
Profil d'amortissement de la dette publique (en millions MGA)



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



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



EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTÉRIEURE

ENCOURS ET TRANSACTIONS DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE EN MILLIARDS MGA

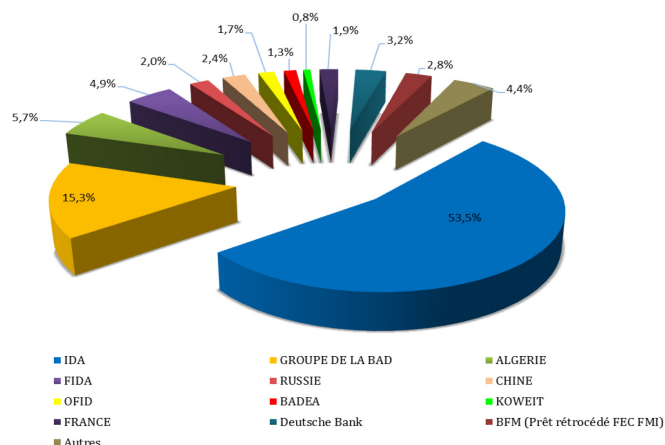
Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Déc. 2017 (1)	Jan. - Déc. 2018 (2)	Jan. - Déc. 2018 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Déc. 2018 (4)
Créanciers multilatéraux	7381,0	584,0	131,5	393,4	8 227,5
Créanciers bilatéraux	1473,3	257,3	104,0	99,0	1 725,6
Club de Paris	422,2	121,0	29,3	142,6	656,5
Non Club de Paris	1051,1	136,3	74,7	43,6	1 069,1
Créditeurs privés	528,0	134,9	-	24,1	695,9
Banques Commerciales	198,3	134,9	-	-	342,1
Institutions financières	274,6	-	-	20,4	295,0
Autres créiteurs privés	55,2	-	-	3,7	58,8
TOTAL	9 382,3	976,2	235,5	516,5	10 649,0

SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE PAR TYPE DE CREANCIER- DE 2014 A 2018 en millions USD

En millions USD	2014			2015			2016			2017			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	71,2	31,5	102,7
(c/v en milliards MGA)	132,8	45,2	178,1	116,9	57,4	174,3	223,4	64,7	288,1	249,0	70,2	319,2	235,5	105,5	341,0
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	39,2	19,2	58,5
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	32,0	4,1	36,1
<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	0,9	9,9
<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	23,0	3,2	26,2
Créanciers privés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,2	8,2
<i>Banques commerciales</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,2	8,2
<i>Institutions financières</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

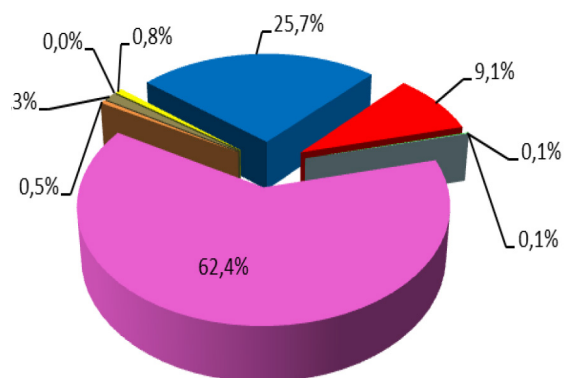
REALISATION DU PLAN D'EMPRUNTS - DE JANVIER A DECEMBRE 2018

Répartition de la Dette Publique extérieure par créancier à fin Décembre 2018



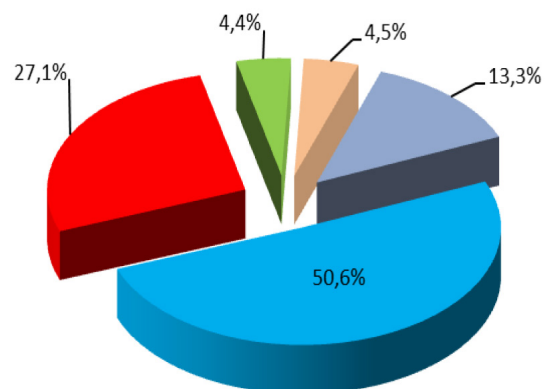
EXPOSITIONAUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE

Dette extérieure : exposition nominale



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

Dette extérieure : exposition réelle



■ USD ■ EUR ■ JPY ■ GBP ■ CNY

REALISATION DU PLAN D'EMPRUNTS EXTERIEURS - DE JANVIER A DECEMBRE 2018
en millions USD

DETTE EXTERIEURE CONTRACTÉE OU GARANTIE PAR L'ETAT DE JANVIER À DÉCEMBRE 2018			Montant des nouveaux emprunts, en millions USD	
Source de financement				537,46
Dettes concessionnelles, dont				436,71
<i>Dettes multilatérales</i>				334,73
Groupe de la BAD			44,05	
		Programme de promotion de l'entrepreneuriat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-alimentaire (Enable Youth - PEJAA) 1	0,99	
		Projet d'aménagement de corridors et de facilitation du commerce et des investissements entre Madagascar et les pays de la COMESA et de l'Océan Indien	43,06	
IDA			285,00	
		PIFM -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	
		PAGOSE 2 - Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur de l'Electricité 2	40,00	
		PIC 2-2 - Pôle Intégré de Croissance 2-2	70,00	
FIDA			5,68	
		Programme de Formation Professionnelle et d'Amélioration de la Productivité Agricole (FORMAPROD) - financement additionnel	5,68	
<i>Dettes bilatérales</i>				101,99
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	
Kuwait			10,00	
		Construction du pont sur la rivière de Mangoky	10,00	
Dettes non concessionnelles, dont				10,00
<i>Dettes semi-concessionnelles</i>				10,00
OFID			20,00	10,00
		DEFIS - Programme de Développement des Filières Agricoles	20,00	
CHINE			40,75	
		Route Ivato - Tsarasaotra - Boulevard de l'Europe (CHEC)	40,75	
<i>Dettes 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	
Autre			100,00	

CLASSIFICATION PAR BAILLEUR DES PRETS SIGNES DE JANVIER A DECEMBRE 2018

BAILLEURS	Projets	Montant	Devise	Montant en Millions 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
	Projet d'aménagement de corridors et de facilitation du commerce et des investissements entre Madagascar et les pays de la COMESA et de l'Océan Indien	31 130 000	UC	43,06	17/12/2018
TOTAL Groupe de la BAD				44,05	
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
	PAGOSE 2 - Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur de l'Electricité 2	27 900 000	DTS	40,00	05/10/2018
	PIC 2-2 - Pôle Intégré de Croissance 2-2	49 800 000	DTS	70,00	24/10/2018
TOTAL IDA				285,00	
OFID	DEFIS - Programme de Développement des Filières Agricoles	20 000 000	USD	20,00	22/04/2018
TOTAL OFID				20,00	
AFD	Projet de désclavement 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	59,59	03/09/2018
TOTAL Chine				100,33	
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	
KUWAIT	Construction du pont sur la rivière de Mangoky	3 000 000	KD	10,00	08/12/2018
TOTAL KUWAIT				10,00	
TOTAL EN MILLIONS USD				537,46	

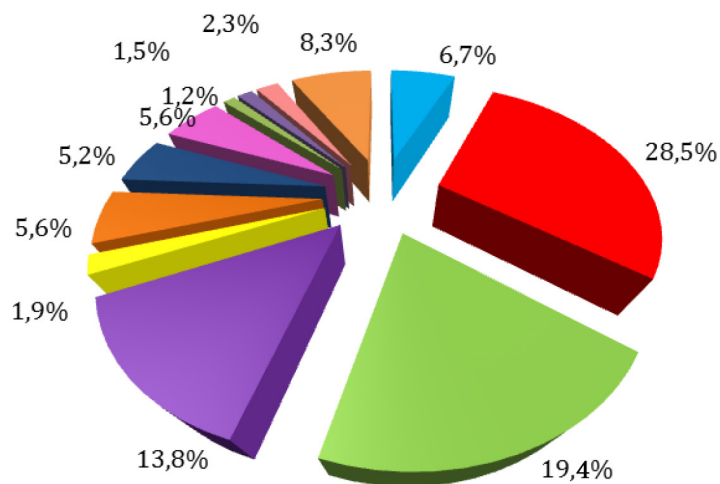
DECAISSEMENTS SUR EMPRUNTS EXTERIEURS EFFECTIFS PAR BAILLEUR - DE JANVIER A DECEMBRE 2018

BAILLEURS DE FONDS	REALISATION ANNUELLE 2018		PREVISION ANNUELLE 2018		TAUX DE DECAISSEMENT EN 2018
	Milliards MGA	Millions USD	Milliards MGA	Millions USD	%
GRUPE DE LA BAD	84,76	25,15	134,41	41,78	60,2
AFD	37,22	10,95	56,32	17,52	62,5
BEI	53,97	15,34	85,35	26,30	58,3
DEUTSCHE BANK	134,92	40,00	-	-	-
EXIMBANK DE COREE	9,20	2,86	9,12	2,86	100,1
Espagne	8,41	2,49	7,09	2,21	112,8
FIDA	51,96	15,46	58,59	18,20	84,9
IDA	382,97	115,36	338,26	105,14	109,7
JICA	66,13	19,97	35,96	11,20	178,3
OFID	10,72	3,15	60,67	18,86	16,7
FONDS SAOUDIEN	0,29	0,09	35,89	11,12	0,8
EXIMBANK DE CHINE	136,03	38,71	211,95	65,43	59,2
BADEA	0,15	0,05	31,86	9,88	0,5
TOTAL	976,2	289,4	1 065,5	330,5	87,6

MONTANT RESTANT A DECAISSER PAR SECTEUR EN 2018

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES	
	% DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	2,5	41,3
Infrastructure	55,2	917,7
Agriculture	20,3	336,8
Energie	7,3	121,5
Rural	2,4	39,3
Gouvernance	1,4	23,6
Social	0,5	8,7
Education	2,9	48,0
Assainissement	5,3	87,8
Statistiques	0,0	0,0
Activités financières	2,2	37,3
TOTAL	100,0	1 661,9

Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Janvier à Décembre 2018

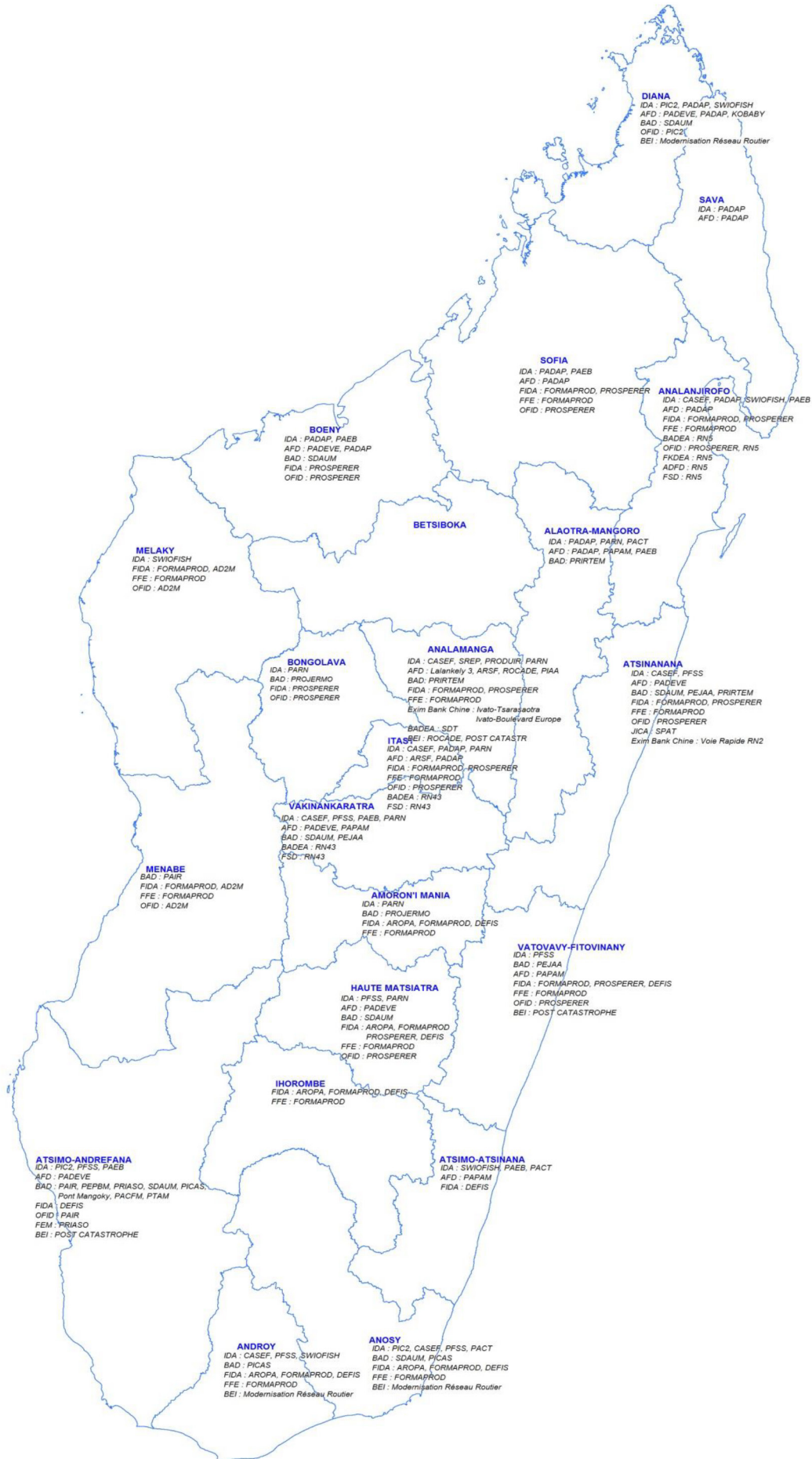


- Multi-secteurs
- Agriculture
- Rural
- Social
- Assainissement
- Activités financières et assurances
- Infrastructure
- Aide budgétaire
- Gouvernance
- Energie
- Education
- Autres

REPARTITION DES PROJETS PAR REGION - FIN DECEMBRE 2018

Projet	Bailleurs	Secteur	Type	ALAO TRA MANGORO	AMORONI MANIA	ANALAMANGA	ANALANJIROFO	ANDROY	ANGSY	ATSIMO ANDREFANA	ATSIMO ATSIANANA	ATSINANANA	BETSIBOKA	BOENY	BONGOLAVA	DIANA	HAUTE MATSIATRA	IHOROMBE	ITASY	MELAKY	MENABE	SAVA	SOFIA	VAKINANKARATRA	VATOVAVY FITOVINANY
AD2M 2	FIDA, OFID	Agriculture	"Prêt Don"																						
AROPA	FIDA	Agriculture	Prêt Don																						
ARSF	AFD	Gouvernance	Prêt																						
CASEF	IDA	Agriculture	Prêt																						
DEFIS	FIDA	Agriculture	Prêt Don																						
FORMAPROD	FIDA, FFE	Agriculture	"Prêt Don"																						
Ivato - Boulevard Europe	Exim Bank Chine	Infrastructure	Prêt																						
Ivato - Tsarasaotra	Exim Bank Chine	Infrastructure	Prêt																						
GUGA	AFD	Gouvernance	Don																						
KOBABY	AFD	Environnement	Don																						
Lalankely 3 (PDAQP3)	AFD	Infrastructure	Don																						
MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER	BEI	Infrastructure	Prêt																						
PACFM	BAD	Infrastructure	Prêt Don																						
PACT	IDA	Infrastructure	Prêt																						
PADAP	IDA, AFD	Agriculture	"Prêt Don"																						
PADEVE	AFD	Infrastructure	"Prêt Don"																						
PAIR	"BAD OFID"	Infrastructure	"Prêt Don"																						
PAPAM	AFD																								
PARN	IDA	Social	Don																						
PEJAA	BAD	Agriculture	"Prêt Don"																						
PEPBM	BAD	Agriculture	Prêt																						
PTAM	BAD	Agriculture	Don																						
PFSS	IDA	Social	"Prêt Don"																						
PIAA	AFD	Infrastructure	"Prêt Don"																						
PIC 2 Energie	"BAD/Don SEFA OFID"	Energie	"Prêt Don"																						
PIC2	IDA	Multisectoriel	Prêt																						
PICAS	BAD	Agriculture	Prêt																						
Pont Mangoky	FKDEA	Infrastructure	Prêt																						
POST CATASTROPHE	BEI	Infrastructure	Prêt																						
PRIASO	BAD, FEM	Agriculture	"Prêt Don"																						
PRIRTEM	BAD	Energie	Prêt																						
PRODUIR	IDA	Infrastructure	Prêt																						
PROJERMO	BAD	Agriculture	"Prêt Don"																						
PROSPERER	FIDA, OFID	Agriculture	"Prêt Don"																						
RN 43	BADEA, FSD	Infrastructure	Prêt																						
RN5	"FKDEA, ADFD, BADEA, OFID, FSD"	Infrastructure	Prêt																						
ROCADE	AFD, BEI, UE	Infrastructure	"Prêt Don"																						
SDAUM	BAD	Eau et Assainissement	Don																						
SDT	BADEA	Infrastructure	Don																						
SPAT (Extension port Toamasian)	JICA	Infrastructure	Prêt																						
SREP	IDA	Energie	Don																						
SWIOFISH 2	IDA	Pêche	Prêt																						
Voie rapide RN2	Exim Bank Chine	Infrastructure	Prêt																						

REGIONS BENEFICIAIRES DES PROJETS SUR FINANCEMENTS EXTERIEURS



GARANTIES OCTROYEES PAR L'ETAT

Garanties octroyées par l'Etat

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

Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Décembre 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

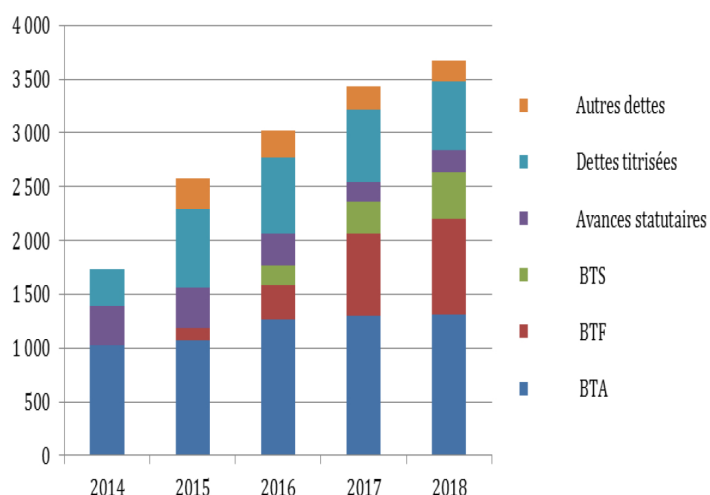
Après l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central

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

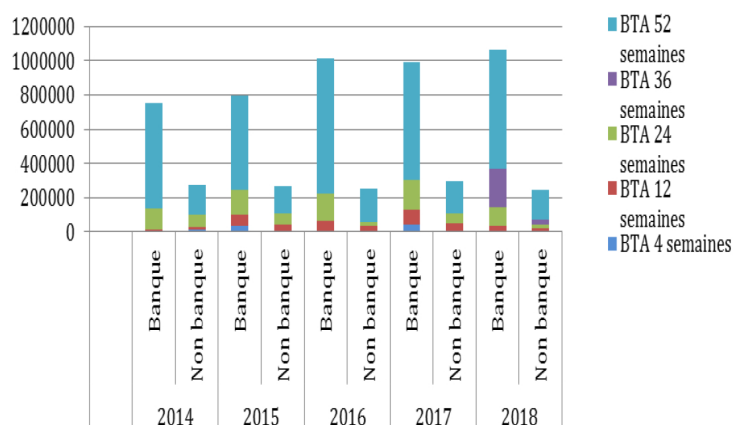
EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTERIEURE

ENCOURS DE LA DETTE INTERIEURE DE 2014 A 2018

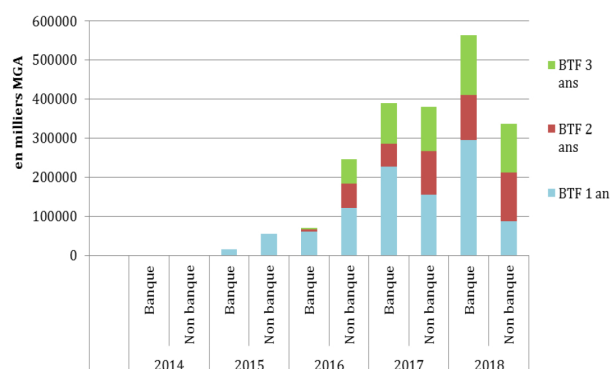
Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2014 à 2018



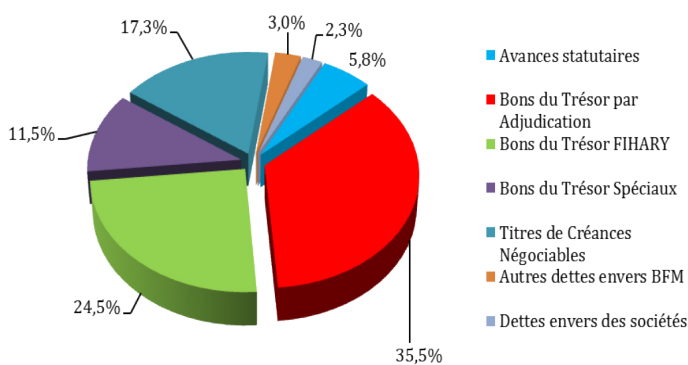
Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2014 à 2018



Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2014 à 2018



Répartition de la Dette publique intérieure par nature - fin Décembre 2018

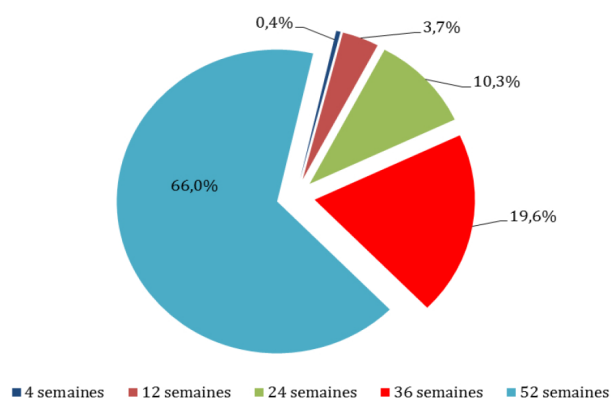


EVOLUTION DE L'ENCOURS DE LA DETTE INTERIEURE DE 2014 A 2018 en Milliards MGA

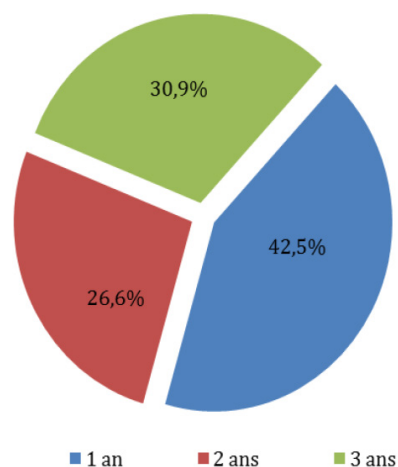
Instrument\ Date	2014			2015			2016			2017			2018		
			Dont banque	Dont non banque		Dont banque	Dont non banque		Dont banque	Dont non banque		Dont banque	Dont non banque		
I- TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS	1 027,23	1 027,23			1 183,67										
BTA	1 027,23	1 027,23	754,79	272,44	1 065,81	796,55	269,26	1 267,12	1 014,63	1 294,35	994,67	299,68	1 304,82	1 061,04	243,78
BTF	-	-			117,86	15,50	102,36	316,66	71,20	769,68	389,80	379,88	900,05	562,90	337,15
BTS Ambatovy	-	-						178,12		229,46			327,80		
BTS Compagnies pétrolières	-	-								72,00			96,00		
II- DETTES ENVERS LA BCM	704,13	704,13			1 235,58			1 128,53		961,96			957,29		
Avances statutaires	366,02	366,02			375,96			297,57		173,98			212,28		
TCN	338,12	338,12			733,60			709,15		669,79			635,79		
Autres dettes envers la BCM					126,02			121,82		118,20			109,22		
III- DETTES ENVERS DES SOCIETES					158,18			129,51		103,09			85,40		
TOTAL	1 731,36	1 731,36			2 577,43			3 019,94		3 430,54			3 671,36		

ENCOURS DES TITRES PUBLICS INTERIEURS A FIN DECEMBRE 2018
PAR MATURITE ET PAR DETENTEUR

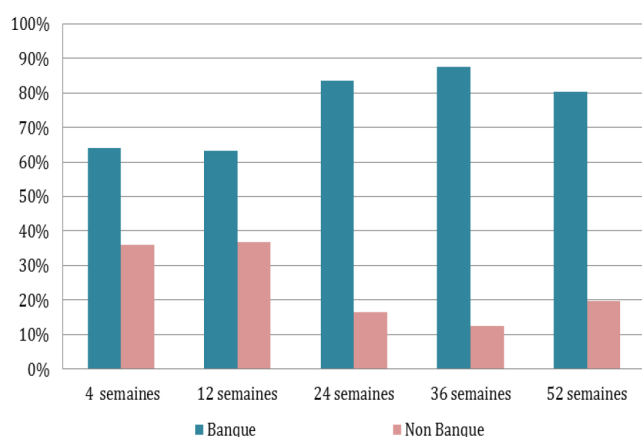
**Bons du Trésor par Adjudication (BTA)
par maturité - Fin Décembre 2018**



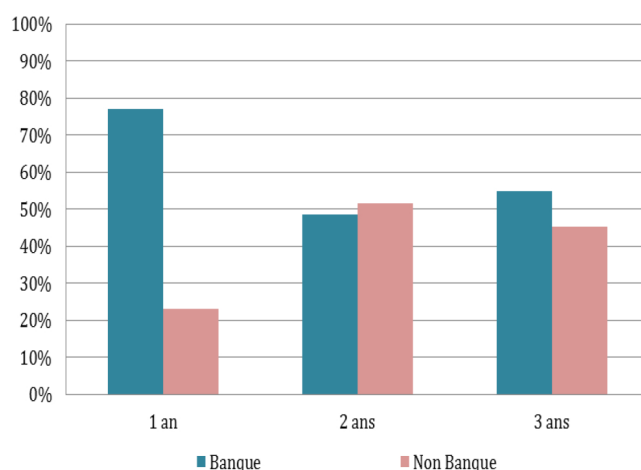
**Bons du Trésor Fihary (BTF)
par maturité - Fin Décembre 2018**



**Bons du Trésor par Adjudication (BTA)
par détenteur - Fin Décembre 2018**



**Bons du Trésor Fihary (BTF)
par détenteur - Fin Décembre 2018**



ENCOURS ET TRANSACTIONS DE LA DETTE PUBLIQUE INTERIEURE 2018 en Milliards MGA

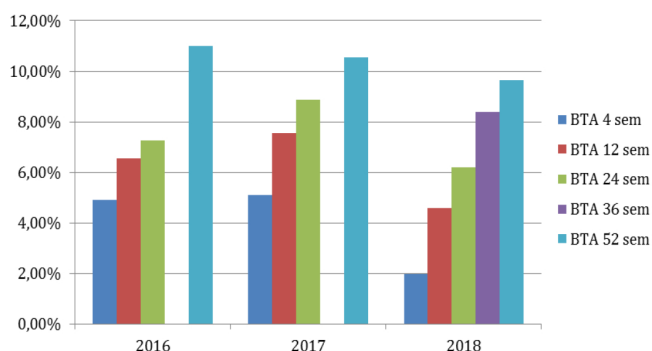
Instruments	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Déc. 2017 (1)	Jan. - Déc. 2018 (2)	Jan. - Déc. 2018 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Déc. 2018 (4)
BTA	1 294,35	1 950,81	1 940,34	-	1 304,82
BTF	769,68	578,62	448,25	-	900,05
BTS	301,46	145,34	23,00	-	423,80
Avances statutaires	173,98	237,28	198,98	-	212,28
TCN et autres dettes envers la BCM	787,99	-	42,98	-	745,01
Dettes envers des sociétés	103,09	-	10,54	- 7,15	85,40
TOTAL	3 430,54	2 912,06	2 664,09	- 7,15	3 671,36

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

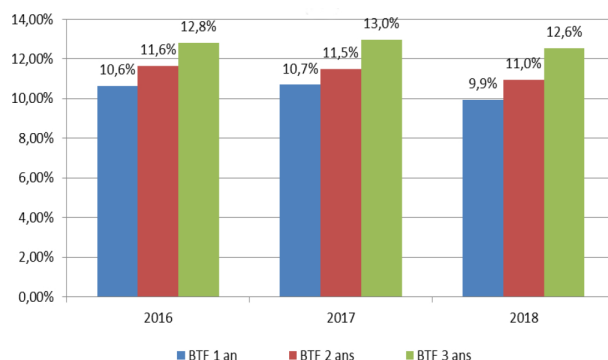
en milliards MGA	2014			2015			2016			2017			2018		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dettes intérieure totale, dont:	1 608,0	94,1	1 702,1	2 256,2	171,4	2 427,6	2 546,0	210,9	2 756,9	2 734,2	215,3	2 949,5	2 664,1	246,2	2 910,2
BTA	1 574,6	87,1	1 661,7	1 809,7	98,9	1 908,6	2 054,6	126,0	2 180,6	2 071,6	111,0	2 182,6	1 940,3	109,5	2 049,8
BTF	-	-	-	-	-	-	71,7	6,8	78,5	205,1	24,5	229,6	448,3	60,5	508,7
BTS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	7,2	31,2	23,0	13,3	36,3
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	13,3	212,3
TCN et autres dettes envers BFM	-	-	-	11,8	16,7	28,5	43,8	27,4	71,2	43,0	13,9	56,9	43,0	13,1	56,1
Dettes envers des sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5	10,8	21,3
Autres	-	-	-	-	22,8	22,8	-	21,6	21,6	23,0	37,1	60,1	-	25,8	25,8

EVOLUTION DU TAUX MOYEN PONDERE GLOBAL PAR TITRES PUBLICS INTERIEURS ET PAR MATURITE DE 2016 A 2018

Evolution du taux moyen pondéré global du Bon du Trésor par Adjudication (BTA)

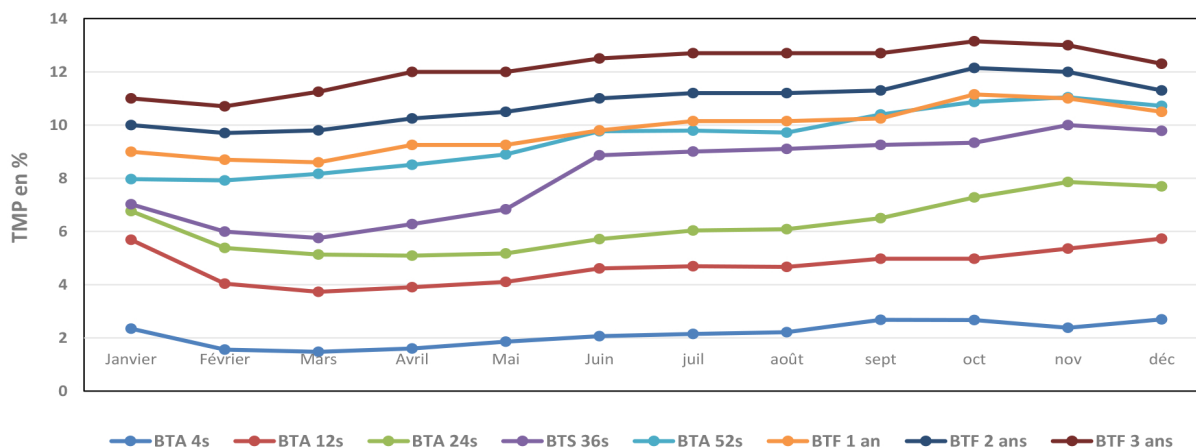


Evolution du taux moyen pondéré global du Bon du Trésor Fihary (BTF)



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

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



LES PRETS RETROCEDES & SITUATION DES ORDRES DE RECETTES EMIS DE 2016 À 2018

LISTE DES PRETS MERES OBJETS DE RETROCESSION

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)
					01/09/2016 à 01/03/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-2)
ANDEKALEKA HYDROELECTRIC PROJECT PHASE II	OFID	5 745 838,62	USD	21/12/2005	15/01/2011 à 15/07/2014	1,00%	JIRAMA (OFID)
PROJET D'EXTENSION DE LA CENTRALE ANDEKALEKA 3EME UNITE	KOWEIT	2 973 280,51	KWD	20/03/2006	01/09/2011 à 01/03/2014	2,00%	JIRAMA (KOWEIT)
HYDRO-ÉLECTRIQUE ANDEKALEKA PHASE III	BADEA (1)	5 580 606,26	USD	07/07/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%	JIRAMA (BADEA-1)
ADDUCTION EAU POTABLE ET ASSAINISSEMENT	BADEA (2)	5 173 393,19	USD	28/08/2003	01/02/2014 à 01/08/2030	2,00%	JIRAMA (BADEA-2)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,55%	JIRAMA (BEI)
PROJET D'EXTENSION DU PORT DE TOAMASINA	JICA	45 214 000 000,00	JPY	23/03/2017	20/01/2027 à 20/01/2057	0,01%	SPAT (JICA)

LISTE DES PRETS RETROCEDES

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%
SPAT	2 193 656 012,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	-	EURO	03/12/2018	-	1,55%

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

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL en millions Ariary				INTERETS en millions Ariary			
	2016	2017	2018	"Total 2016-2018"	2016	2017	2018	"Total 2016- 2018"
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	1 073,03	3 219,09	101,94	80,48	59,02	241,43
FTM - IDA	502,68	497,71	497,71	1 498,10	17,94	14,02	6,18	38,14
CECAM - FED/BEI	87,17	88,24	88,24	263,64	16,40	15,52	14,64	46,55
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,10	9,21	9,21	27,52	1,71	1,62	1,53	4,86
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	109,23	11,29	9,83	8,37	29,49
JIRAMA IDA (1)	-	127,29	127,29	254,59	45,02	126,04	-	171,06
JIRAMA IDA (2)	-	453,49	453,49	906,98	160,55	448,99	-	609,54
JIRAMA - OFID	1 346,28	1 803,68	1 803,68	4 953,64	190,84	196,15	-	386,99
JIRAMA - KOWEIT	906,49	1 714,70	1 714,70	4 335,88	294,38	524,71	-	819,09
JIRAMA - BADEA (1)	-	935,28	935,28	1 870,55	-	358,33	-	358,33
JIRAMA - BADEA (2)	340,15	1 019,45	1 019,45	2 379,06	174,61	526,58	-	701,19
TOTAL	4 301,30	7 758,49	7 758,49	19 818,28	1 014,68	2 302,25	89,74	3 406,66

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
TCN : Titres de Créance Négociables
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° 12
Juin.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 du Partenariat

