

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 2021**

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

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>	8
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 2021</i>	9
<i>Tableau 5 : Évolution du disponible sur les ressources d'emprunts extérieurs par type de créanciers à fin décembre 2021</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 2021</i>	10
<i>Graphique 3 : Dette Extérieure par devise au 31 décembre 2021</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
<i>Graphique 6 : Profil d'amortissement de principal de la dette extérieure</i>	11
<i>Graphique 7 : Courbes des taux des Eurobonds de la Côte d'Ivoire (EUR et USD) au 31 décembre 2021</i>	12
III. DETTE INTERIEURE	13
<i>Tableau 8 : Dette intérieure par tranche et type de taux d'intérêt</i>	13
<i>Tableau 9 : Dette intérieure par échéance (base échéance résiduelle)</i>	13
<i>Tableau 10 : Encours et transactions de la dette intérieure par type d'instruments</i>	13
<i>Graphique 8 : Encours de la dette intérieure par type d'instruments à fin décembre 2021</i>	14
<i>Tableau 11 : Paiements du service de la dette intérieure par secteur institutionnel du créancier</i>	14
<i>Tableau 12 : Projection du service de la dette intérieure, base encours, par type d'instrument</i>	14
<i>Graphique 9 : Profil d'amortissement en principal de la dette intérieure</i>	15
<i>Graphique 10 : Courbe des taux de la Côte d'Ivoire sur le marché domestique à fin décembre 2021</i>	15
<i>Tableau 13 : Résultats des dernières opérations sur les marchés domestiques à fin Décembre 2021</i>	16
IV. DETTE DES ENTREPRISES PUBLIQUES	17
ANNEXES	17
ANNEXE A – Notation souveraine	17
ANNEXE B – Performance secondaire des Eurobonds	17
GLOSSAIRE	17

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), de BB- chez Fitch (perspective stable), et de BB- chez Standard & Poor's (perspective stable) 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.

Des informations sur la dette des entreprises publiques et garantie par l'Etat sont également fournies au sein du présent bulletin à la section IV.

B. METHODOLOGIE

Le Bulletin Statistique a pour objet de présenter chaque trimestre les données de la dette publique. Il est composé de treize (13) 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 2021, avec un rappel des données annuelles de 2017 à 2020.

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.

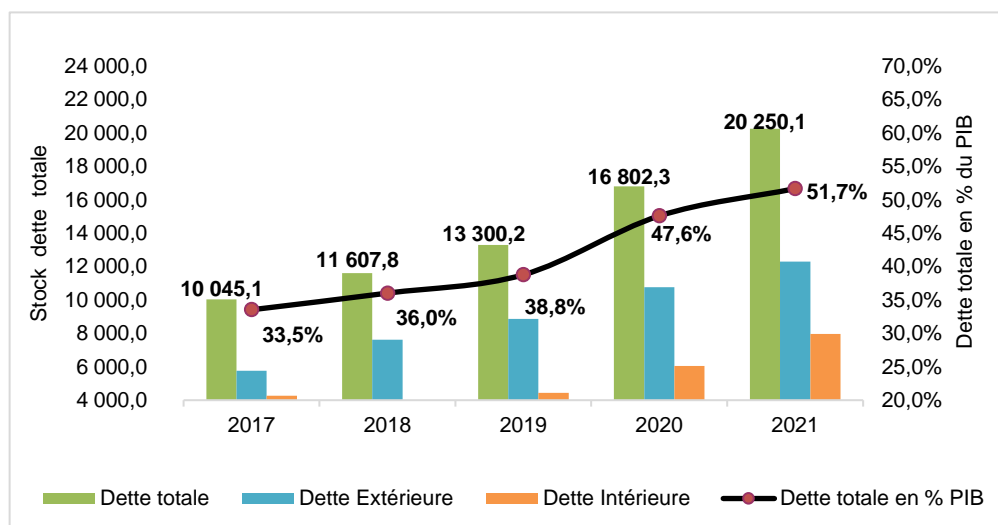
Les taux de change utilisés pour la conversion des devises en monnaie nationale proviennent de la base de données du FMI à fin décembre 2021 (International Financial Statistics). L'EURO a une parité fixe avec le FCFA qui est la monnaie locale.

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 FCFA



L'augmentation de la dette publique sur la période est le reflet du financement du vaste programme d'investissement public inscrit aux PND 2016-2020 et 2021-2025.

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

	2017		2018		2019		2020		2021	
	Millions de USD	Milliards de FCFA	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	17 293,4	10 045,1	20 907,6	11 607,8	22 701,0	13 300,2	29 234,7	16 802,3	34 896,0	20 250,1
Dette Extérieure	9 933,5	5 770,0	13 713,0	7 613,4	15 135,2	8 867,5	18 715,8	10 756,7	21 180,3	12 290,9
<i>Dont arriérés</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette Intérieure	7 359,9	4 275,1	7 194,6	3 994,4	7 565,9	4 432,7	10 518,9	6 045,6	13 715,7	7 959,2
<i>Dont arriérés</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total de Tirages / Emissions	4 866,8	2 826,9	4 728,9	2 625,5	6 386,8	3 742,0	9 428,2	5 596,4	8 174,8	4 743,8
Dette Extérieure	3 176,9	1 845,4	3 705,2	2 057,1	4 037,6	2 365,6	4 302,0	2 650,2	3 285,6	1 906,6
Dette Intérieure	1 689,9	981,6	1 023,7	568,3	2 349,2	1 376,4	5 126,2	2 946,2	4 889,2	2 837,2
Total du Service de la Dette¹ (a + b)	2 493,2	1 448,2	2 786,7	1 547,2	4 718,7	2 764,6	4 761,4	2 736,5	3 666,6	2 127,7
Service de la Dette Extérieure	957,6	556,2	1 099,1	610,2	2 703,1	1 583,7	1 886,9	1 084,5	1 461,0	847,8
Service de la Dette Intérieure	1 535,5	891,9	1 687,6	937,0	2 015,7	1 180,9	2 874,4	1 652,1	2 205,6	1 279,9
Total principal (a)	1 803,9	1 047,8	1 967,3	1 092,2	3 769,0	2 208,2	3 463,3	1 990,5	2 233,3	1 296,0
Dette Extérieure	625,3	363,2	670,9	372,5	2 168,0	1 270,2	1 143,4	657,1	641,7	372,4
Dette Intérieure	1 178,7	684,7	1 296,4	719,8	1 601,0	938,0	2 319,9	1 333,3	1 591,6	923,6
Total intérêts (b)	689,2	400,3	819,5	455,0	949,7	556,4	1 298,1	746,1	1 433,3	831,8
Dette Extérieure	332,4	193,1	428,2	237,8	535,1	313,5	743,5	427,3	819,3	475,4
Dette Intérieure	356,8	207,3	391,2	217,2	414,6	242,9	554,6	318,7	614,0	356,3

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 2017 à fin décembre 2021.

¹ Ce service n'intègre pas l'échéance du C2D envers la France réglé au titre de l'année 2021 d'un montant de 76,6 milliards francs CFA. Le service total de la dette publique y compris le C2D s'élève à 2 204,3 milliards francs CFA (dont 1 372,6 milliards francs CFA au titre des amortissements).

Pour mémoire : Evolution de l'encours et du service du C2D² et du PCD³

	2018		2019		2020		2021	
	Millions d'EUR	Milliards de FCFA	Millions d'EUR	Milliards de FCFA	Millions d'EUR	Milliards de FCFA	Millions d'EUR	Milliards de FCFA
Encours C2D	1 236,8	811,3	1 061,7	696,4	1 257,0	824,6	1 140,2	747,9
Encours PCD	27,9	18,3	11,0	7,2	11,0	7,2	11,0	7,2
Encours total C2D et PCD	1 264,7	829,6	1 072,7	703,6	1 268,0	831,8	1 151,2	755,1
Service C2D	138,6	73,8	225,0	147,6	112,5	73,8	116,8	76,6
Service PCD	10,4	5,6	16,9	11,1	-	-	0,0	0,0
Service total C2D et PCD	149,0	79,4	241,9	158,7	112,5	73,8	116,8	76,6

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

En milliards de FCFA

	2017	2018	2019	2020	2021
Court terme selon échéance initiale	71,1	58,8	95,5	405,1	338,8
Bons du Trésor	71,1	58,8	95,5	405,1	338,8
Long terme, par échéance initiale	9 974,0	11 549,0	13 204,7	16 397,2	19 911,3
Dus dans un an ou moins :	1 018,4	978,8	880,3	1 117,2	1 525,4
Prêts	387,6	230,0	356,8	542,2	525,0
Bons du Trésor	178,3	55,0	0,0	0,0	0,0
Obligations	351,7	606,9	465,6	518,4	952,5
Titres matérialisés	51,0	29,4	23,7	15,4	16,4
Eurobonds	49,8	57,5	34,2	41,2	31,5
Dus à plus d'un an :	8 955,7	10 570,1	12 324,4	15 280,0	18 385,9
Prêts	3 178,0	3 828,3	4 533,1	6 158,0	7 776,3
Bons du Trésor	55,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligations	2 718,1	2 625,7	3 338,1	4 547,7	5 387,5
Titres matérialisés	102,0	32,6	52,4	42,8	45,6
Eurobonds	2 902,5	4 083,6	4 400,8	4 531,5	5 176,5
Par type de monnaie	10 045,1	11 607,8	13 300,2	16 802,3	20 250,1
Monnaie locale	5 091,7	4 902,4	5 418,7	7 694,0	9 511,0
Monnaie étrangère	4 953,4	6 705,3	7 881,5	9 108,3	10 739,1

Source : DDPD

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.

² 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 subventions pour des projets, choisis d'un commun accord entre la Côte d'Ivoire et la France.

³ Le Programme de Conversion de dette en projet de Développement (PCD) conclut avec l'Espagne 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. C'est le même mécanisme de traitement que le C2D.

Tableau 3 : Principaux ratios et indicateurs d'endettement

	2017	2018	2019	2020	2021
Ratios de la dette					
Dette de l'Administration Centrale en % du PIB	33,5%	36,0%	38,8%	47,6%	51,7%
Intérêts de la dette en % des Recettes budgétaires	8,9%	9,6%	10,7%	13,0%	13,3%
Intérêts de la dette en % du PIB	1,3%	1,3%	1,5%	1,9%	2,0%
Indicateurs de Risque					
Taux d'intérêt moyen pondéré de la dette totale	4,1%	4,2%	4,3%	3,8%	4,1%
<i>Dette Extérieure</i>	4,2%	3,8%	3,9%	3,1%	3,6%
<i>Dette Intérieure</i>	4,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Durée moyenne de vie jusqu'à échéance (année)	7,2	8,2	8,3	7,6	7,5
<i>Dette Extérieure</i>	9,1	10,5	10,4	9,6	9,2
<i>Dette Intérieure</i>	4,6	4,5	4,4	4,0	4,9
Dette à court terme (% total)	10,8%	10,1%	8,2%	7,7%	9,4%
Durée moyenne révision des taux (année)	7,1	8,1	8,0	7,2	7,1
<i>Dette Extérieure</i>	8,5	9	10,3	9,0	8,6
<i>Dette Intérieure</i>	4,9	4,6	4,5	4,0	4,9
Dette en devises (en % total)	46,7%	49,0%	63,7%	64,0%	58,4%
Dette à taux fixe (% total)	99,7%	98,7%	97,2%	92,7%	92,4%

Source : DDPD

Le tableau 3 présente l'évolution des principaux ratios d'endettement et indicateurs de risque du portefeuille de la dette de 2017 à fin 2021.

Les intérêts de la dette représentent en moyenne 11% des recettes budgétaires hors dons sur la période 2017-2020.

Le ratio d'endettement se situe à 51,7% à fin 2021 contre 47,6% à fin 2020.

Pour mémoire

	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (milliards de FCFA)	29 955,0	32 222,3	34 298,9	35 311,4	39 190,4
Recettes budgétaires (hors dons)	4 257,3	4 517,9	4 883,5	5 095,9	5 918,8
Réserves de change UEMOA (millions d'USD)	13 135,1	14 943,6	17 737,5	21 945,5	24 194,2

Focus sur les opérations de financement récentes

Marchés obligataires internationaux

La République de Côte d'Ivoire a procédé en février 2021 à la réouverture de ses séries Eurobonds en euro 2032 et 2048 à hauteur de 850 millions EUR. La série de maturité finale 2032 et de maturité résiduelle moyenne d'environ 10 ans a été réouverte à un rendement de 4,30%, constituant ainsi le rendement le plus faible obtenu historiquement par la Côte d'Ivoire sur les marchés Eurobonds. La série de maturité finale 2048 et de maturité résiduelle moyenne d'environ 26 ans a été réouverte à un rendement de 5,75%, contre un rendement de 6,625% lors de son émission en mars 2018. Cette opération de réouverture a notamment permis d'allonger la maturité moyenne de la dette publique ivoirienne à des conditions de marché favorables. Cette opération a enregistré un livre d'ordres d'environ 2,9 milliards EUR, soit un taux de couverture de 3,4 fois, ainsi que des primes d'émissions négatives de respectivement c.3 points de base et c.5 points de base sur les séries 2032 et 2048.

Bailleurs de fonds

A fin 2021, quarante-deux (42) offres de financements ont fait l'objet de signatures de conventions de crédit. S'agissant des décaissements sur emprunts projets, ils proviennent des bailleurs de fonds multilatéraux, bilatéraux et commerciaux et sont évalués à 1 286,3 milliards de FCFA et 207,3 au titre des appuis budgétaires à cette même période.

Marché domestique

Les émissions de titres publics sur les marchés monétaire et obligataire ont permis de mobiliser 1 939,6 milliards de FCFA contre 1 471,4 milliards de FCFA prévus soit un taux de réalisation de 131,6%, en lien avec les objectifs du calendrier des émissions. Ce montant comprend 338,8 milliards FCFA de bons du Trésor, 687,1 milliards FCFA d'obligations du Trésor par adjudication et 913,7 milliards FCFA de produits d'emprunts obligataires par syndication (emprunts TPCI).

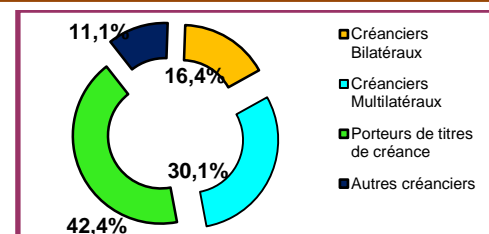
II. DETTE EXTERIEURE

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

En milliards de FCFA

Montant en milliards de FCFA	2017	2018	2019	2020	2021	% du total 2021*
Créanciers Bilatéraux	1 216,7	1 395,5	1 604,0	1 872,9	2 012,9	16,4%
Créanciers Multilatéraux	1 582,4	1 870,3	2 258,8	3 386,4	3 700,2	30,1%
Porteurs de titres de créance	2 970,9	4 149,2	4 435,0	4 572,8	5 208,1	42,4%
Autres créanciers	0,0	198,4	569,8	924,6	1 369,7	11,1%
TOTAL	5 770,0	7 613,4	8 867,5	10 756,7	12 290,9	100,0%

Graphique 2 : Dette extérieure par type de créanciers au 31 décembre 2021



Le tableau 4 présente l'encours de la dette extérieure par type de créanciers sur la période 2017 à fin 2021. 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 décembre 2021

	Disponible au 31/12/2020	Nouveaux engagements du 01/01/2021 au 31/12/2021	Tirages / Emissions du 01/01/2021 au 31/12/2021	Annulations du 01/01/2021 au 31/12/2021	Variation de taux de change / autres ajustements	Disponible au 31/12/2021
	Taux de change 31/12/2020 (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 31/12/2021
Créanciers Bilatéraux	1 303,4	222,4	164,1	0,0	-83,4	1 278,3
Créanciers Multilatéraux	2 559,4	606,2	463,8	0,0	11,4	2 713,2
Porteurs de titres de créance	0,0	557,6	557,6	0,0	0,0	0,0
Autres créanciers	1 405,3	991,1	618,9	0,0	392,6	2 170,2
TOTAL	5 268,1	2 377,3	1 804,3	0,0	320,6	6 161,7

Le tableau 5 indique la situation du disponible sur les emprunts extérieurs par type de créanciers à fin décembre 2021.

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

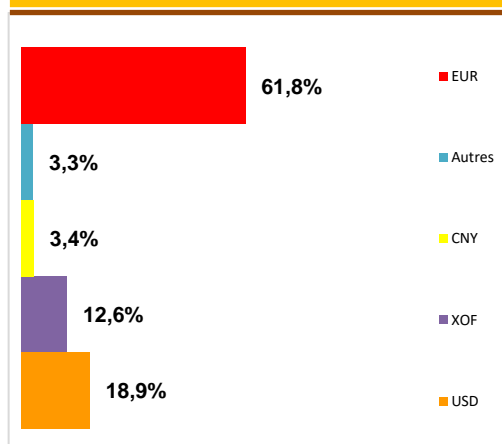
En milliards de FCFA

En milliards de FCFA	2017			2018			2019			2020			2021		
	P	I	Total	P	I	Total	P	I	Total	P	I	Total	P	I	Total
Créanciers Bilatéraux	207,9	18,6	226,5	216,8	26,2	243	235,4	30,9	266,3	117,2	34,4	151,6	100,6	39,1	139,7
Créanciers Multilatéraux	90,7	13,4	104,1	104,6	22,3	126,9	115,2	29,5	144,6	117,0	33,3	150,4	150,0	44,4	194,4
Porteurs de Titres de créance	59,6	143,6	203,3	45,4	174,9	220,3	47,4	221,6	269	349,4	260,9	610,3	24,6	277,5	302,1
Autres Créanciers	5,0	0,1	5,1	5,7	4,6	10,3	11,4	17,4	28,8	73,5	61,7	135,1	173,7	94,0	267,8
TOTAL	363,2	175,8	539,0	372,5	228,0	600,5	409,4	299,3	708,7	657,1	390,3	1047,4	449,0	455,0	903,9

Source : DDPD

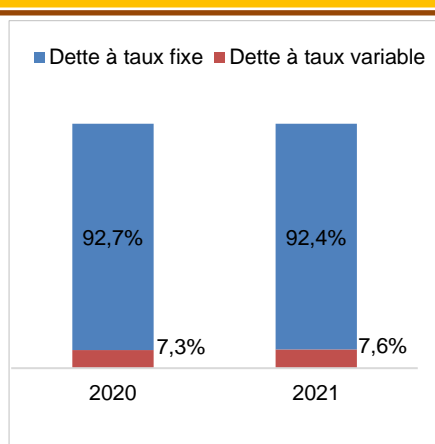
Le tableau 6 présente l'évolution du service de la dette extérieure par type de créanciers sur la période 2017 à fin décembre 2021.

Graphique 3 : Dette Extérieure par devise au 31 décembre 2021



Source : DDPD

Graphique 4 : Dette Extérieure par type de taux d'intérêt au 31 décembre 2021



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 décembre 2021 de 61,8% s'explique principalement par les émissions d'Eurobonds.

S'agissant du graphique 4, il indique l'évolution 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 2021, en milliards de FCFA

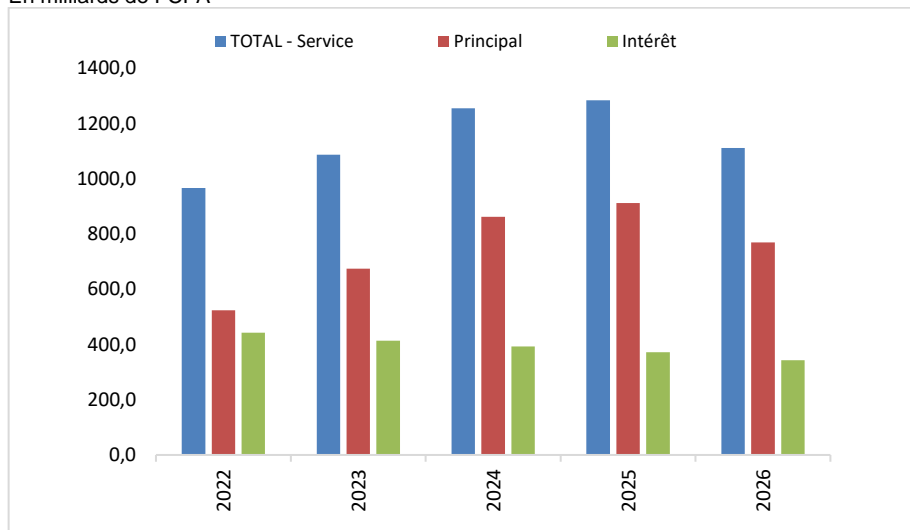
Montants en milliards de FCFA	2022	2023	2024	2025	2026
Créanciers Bilatéraux	80,9	102,7	130,7	177,4	202,7
Principal	46,0	69,0	98,7	147,5	175,9
Intérêt	34,9	33,7	32,1	29,9	26,8
Créanciers Multilatéraux	235,2	334,6	440,6	391,8	321,7
Principal	175,9	289,9	401,6	359,2	293,6
Intérêt	59,3	44,7	39,0	32,7	28,1
Porteurs de titres de créance	331,1	330,6	403,3	484,5	466,4
Principal	28,7	30,5	105,9	189,1	185,8
Intérêt	302,3	300,2	297,4	295,4	280,6
Autres créanciers	319,4	319,7	280,6	230,9	121,3
Principal	272,9	285,0	256,5	216,8	114,0
Intérêt	46,5	34,7	24,1	14,1	7,3
TOTAL - Service	966,6	1087,7	1255,2	1284,7	1112,1
Principal	523,5	674,4	862,7	912,6	769,2
Intérêt	443,1	413,3	392,5	372,1	342,9

Source : DDPD

Le tableau 7 présente l'évolution du service de la dette extérieure projeté sur la base de l'encours à fin décembre 2021, par type de créanciers, 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



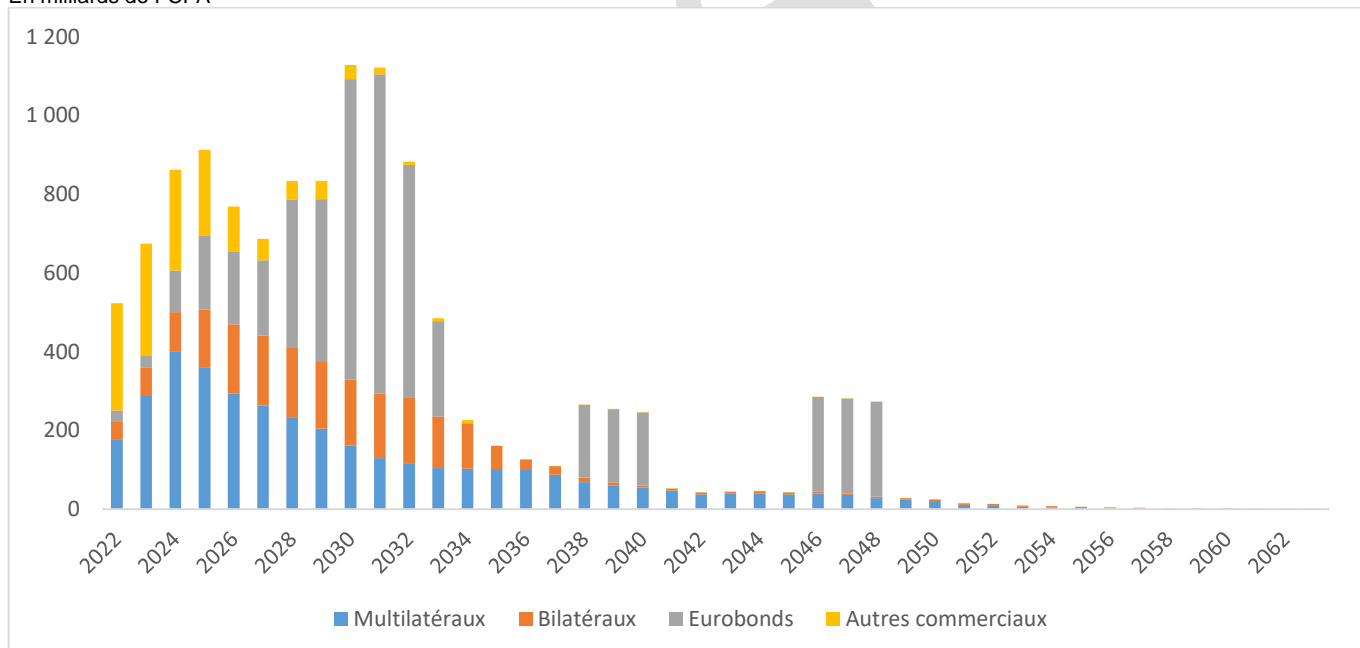
Source : DDPD

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'autres part.

En moyenne, 748,5 milliards de FCFA sont à rembourser par an, pour environ 392,8 milliards de FCFA d'intérêts à payer, sur la période 2022-2026.

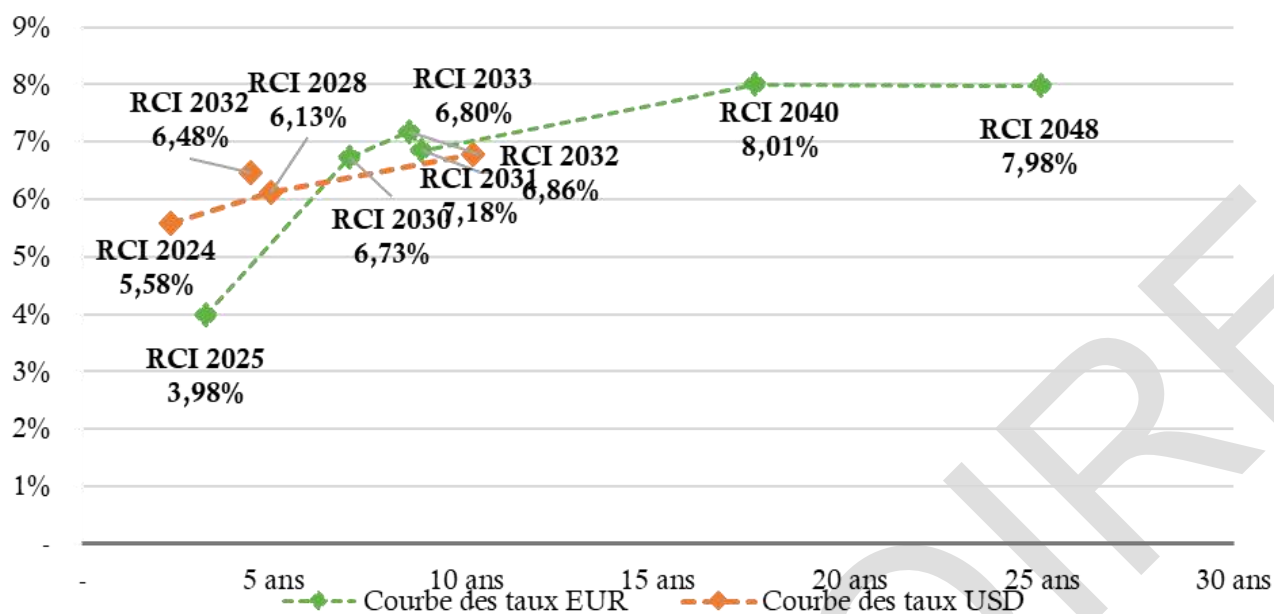
Graphique 6 : Profil d'amortissement de principal de la dette extérieure

En milliards de FCFA



Source : DDPD

Graphique 7 : Courbes des taux des Eurobonds de la Côte d'Ivoire (EUR et USD) au 31 décembre 2021



Note méthodologique. Courbes de taux construites à partir du rendement secondaire des Eurobonds de la Côte d'Ivoire et de la maturité moyenne résiduelle de ces Eurobonds. La série RCI USD 2032 est considérée comme un « outlier » compte tenu de ses caractéristiques spécifiques (amortissement linéaire avec step-up et option de rachat anticipé au pair)

Source. Bloomberg

Des éléments complémentaires concernant la performance secondaire des Eurobonds sont disponibles en Annexe B.

III. DETTE INTERIEURE

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

En milliards de F CFA

	2017	2018	2019	2020	2021	En % du total à fin Déc_2021
Taux variables	-	-	-	-	-	-
Taux fixes	4 275,1	3 994,4	4 432,7	6 045,6	7 959,2	100%
Sans taux	289,3	226,4	180,4	170,1	189,5	2,4%
]0%; 3%]	287,1	256,8	234,6	230,3	723,5	9,1%
]3%; 5%]	318,9	0,0	0,00	405,1	338,8	4,3%
]5%; 6,25%[3 379,7	3 511,2	4 017,7	5 240,1	6 707,4	84,3%
TOTAL	4 275,1	3 994,4	4 432,7	6 045,6	7 959,2	100%

Source : DDPD

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 FCFA

	2017	2018	2019	2020	2021	En % du total à fin Déc_2021
Court terme	289,2	140,7	97,1	453,2	338,8	4,3%
Moins de 3 mois	135,6	60,4	48,1	101,7	72,3	0,9%
Entre 3 et 6 mois	95,9	3,2	18,5	81,0	40,5	0,5%
Entre 6 et 12 mois	57,7	77,1	30,5	270,5	226,0	2,8%
Long terme	3 985,9	3 853,7	4 335,7	5 592,5	7 620,4	95,7%
Entre 1 et 2 ans	312,1	129,4	180,7	276,5	1055,5	13,3%
Entre 2 à 5 ans	1507,8	1714,8	1901,1	1897,4	2739,3	34,4%
Entre 5 et 10 ans	1 515,8	1485,5	1519,1	2890,0	2190,9	27,5%
Plus de 10 ans	650,3	524,0	734,7	528,5	1634,7	20,5%
TOTAL	4 275,1	3994,4	4 432,7	6 045,6	7 959,2	100,0%

Source : DDPD

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 FCFA

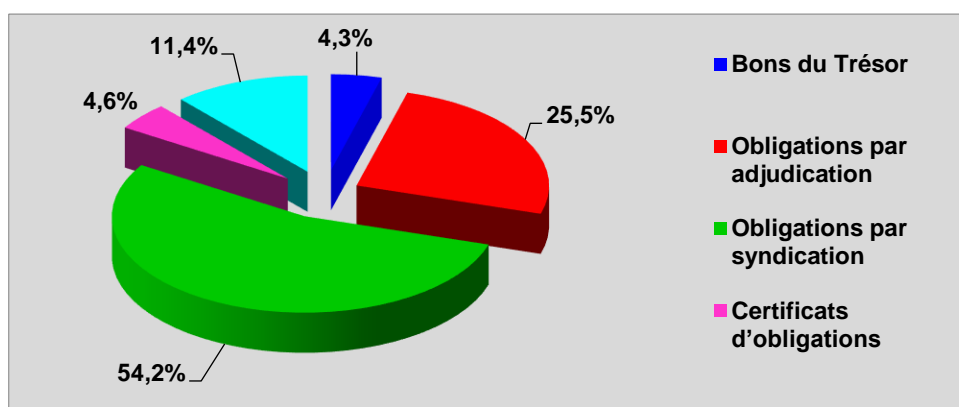
	Encours à fin décembre 2020	Tirages / Emissions à fin décembre 2021	Opérations de principal à fin décembre 2021	Encours à fin décembre 2021	En % du total à fin Déc_2021
Bons du Trésor	405,1	338,8	405,1	338,8	4,3%
Obligations par adjudication	1 458,9	685,0	115,1	2 028,8	25,5%
Obligations par syndication	3 607,2	1071,5	367,5	4 311,1	54,2%
Certificats d'obligations	169,4	231,7	31,8	369,3	4,6%
Autres emprunts	405,0	510,2	4,1	911,1	11,4%
TOTAL	6 045,6	2837,2	923,5	7 959,2	100%

Source : DDPD

Le tableau 10 présente l'évolution de l'encours de la dette intérieure par instrument, à fin décembre 2021, mettant en évidence les tirages et les amortissements.

A fin décembre 2021, la dette mobilisée par voie de syndication (54,2%) ressort plus importante que celle contractée par voie d'adjudication (25,5%).

Graphique 8 : Encours de la dette intérieure par type d'instruments à fin décembre 2021



Source : DDPD

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

En milliards de FCFA

	2017			2018			2019			2020			2021		
	P	I	Total	P	I	Total	P	I	Total	P	I	Total	P	I	Total
Banque centrale	28,9	9,2	38,1	29,6	7,6	37,2	23,6	7,0	30,6	3,5	6,6	10,1	1,8	6,5	8,3
Sociétés de dépôt excepté. Banque centrale	462,2	124,6	586,8	487,2	123,7	610,9	642,1	136,8	778,9	660,5	194,1	854,6	638,3	250,9	889,1
Sociétés non financières	193,6	64,6	258,2	203,0	74,8	277,8	272,3	66,1	338,4	669,3	72,8	742,2	283,6	72,2	355,7
TOTAL	684,7	198,4	883,1	719,8	206,1	925,9	938,0	209,9	1147,9	1 333,3	273,6	1606,9	923,6	329,6	1 253,2

Source : DDPD

Le tableau 11 met en relief les paiements effectifs au titre de la dette intérieure sur la période 2017 à fin décembre 2021

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

Base encours à fin décembre 2021, en milliards de FCFA

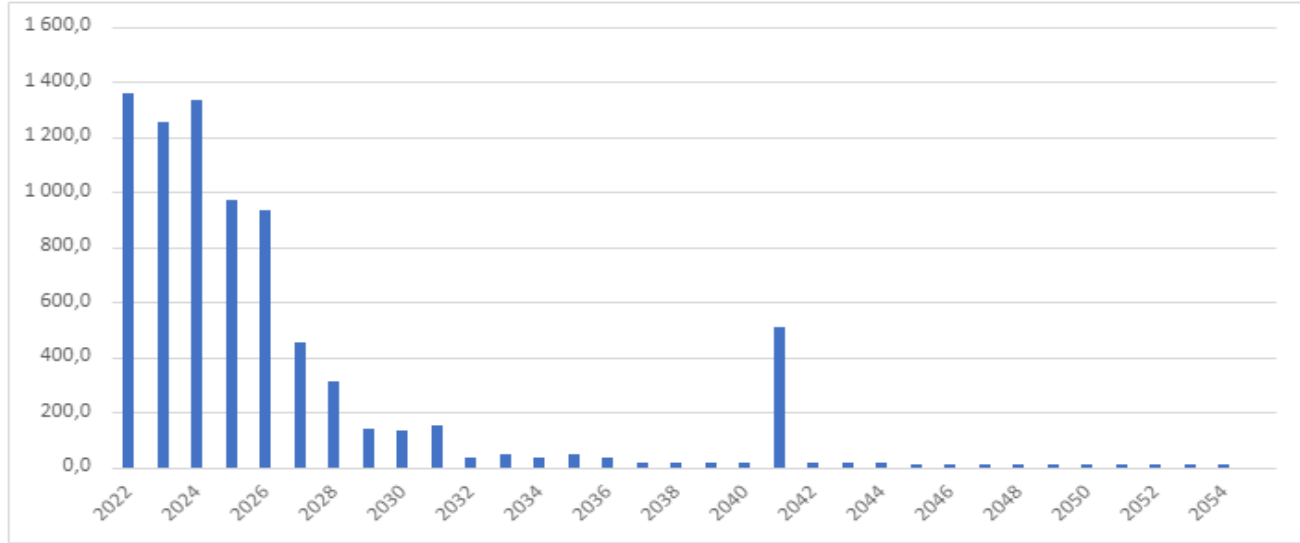
	2022	2022	2023	2024	2025
Intérêts	396,7	335,9	264,2	188,6	133,1
Bons du Trésor	-	-	-	-	-
Obligations par adjudication	116,2	89,5	60,0	32,3	21,1
Obligations par syndication	249,4	218,9	181,6	138,8	99,4
Titres matérialisés	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Autres emprunts	30,5	26,9	22,2	17,1	12,2
Principal	1 355,8	1 253,9	1 330,7	970,7	935,4
Bons du Trésor	338,8	-	-	-	-
Obligations par adjudication	455,1	518,0	490,3	193,4	198,5
Obligations par syndication	496,7	658,8	762,0	688,0	659,9
Titres matérialisés	10,9	8,6	7,8	6,6	4,4
Autres emprunts	54,4	68,5	70,6	82,7	72,6
Total service	1 752,5	1 589,7	1 594,9	1 159,3	1 068,6

Source : DDPD

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 2021.

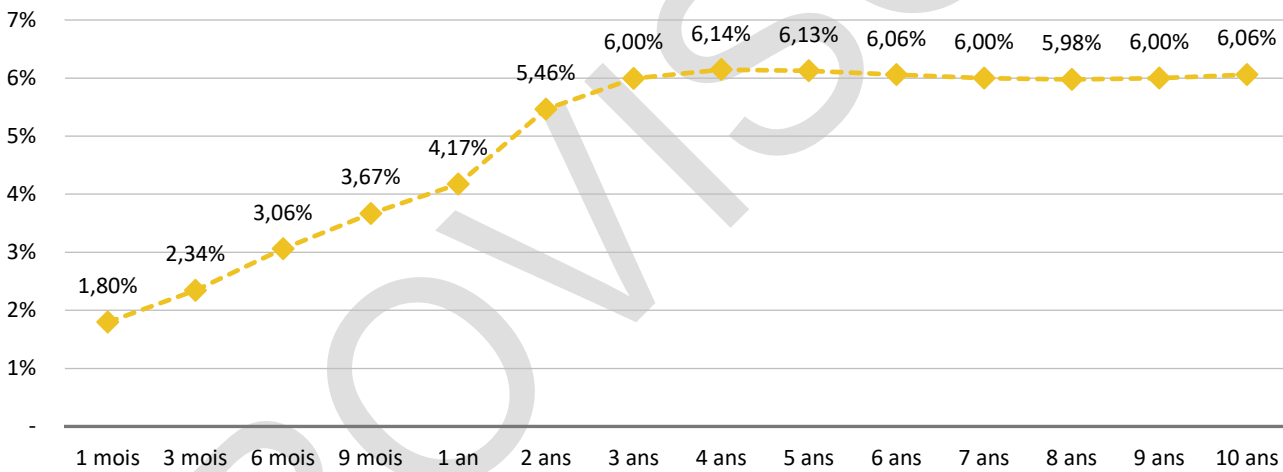
Graphique 9 : Profil d'amortissement en principal de la dette intérieure

En milliards de FCFA



Source : DDPD

Graphique 10 : Courbe des taux de la Côte d'Ivoire sur le marché domestique à fin décembre 2021



Source. Agence UMOA-Titres

Note. Courbe des taux construite par l'agence UMOA-Titres sur la base des résultats des dernières adjudications

Tableau 13 : Résultats des dernières opérations sur les marchés domestiques à fin Décembre 2021

En milliards de FCFA

INSTRUMENTS FINANCIERS	DATES D'EMISSIONS	MATURITE	MONTANT CASH MOBILISE
Bons Assimilables du Trésor	12/01/2021	364	30,5
Bons Assimilables du Trésor	09/02/2021	364	41,8
Bons Assimilables du Trésor	18/05/2021	364	40,5
Bons Assimilables du Trésor	03/08/2021	364	40,0
Bon de Soutien et de Résilience	12/10/2021	364	49,5
Bon de Soutien et de Résilience	26/10/2021	364	49,0
Bon de Soutien et de Résilience	23/11/2021	364	49,0
Bon de Soutien et de Résilience	30/11/2021	364	38,5
Total Bons du Trésor			338,8
Obligations Assimilables du Trésor	02/02/2021	3 ans	46,5
Obligations Assimilables du Trésor	23/02/2021	3 ans	38,8
Obligations Assimilables du Trésor	02/03/2021	3 ans	43,0
Obligations Assimilables du Trésor	02/03/2021	5 ans	7,0
Obligations Assimilables du Trésor	16/03/2021	5 ans	21,2
Obligations Assimilables du Trésor	22/04/2021	3ans	33,0
Obligations Assimilables du Trésor	27/04/2021	3ans	45,0
Obligations Assimilables du Trésor	11/05/2021	3ans	34,4
Obligations Assimilables du Trésor	11/05/2021	7ans	20,0
Obligations Assimilables du Trésor	25/05/2021	3 ans	38,5
Obligations Assimilables du Trésor	08/06/2021	5 ans	38,3
Obligations Assimilables du Trésor	08/06/2021	10 ans	33,3
Obligations Assimilables du Trésor	15/06/2021	3 ans	45,1
Obligations Assimilables du Trésor	22/06/2021	5 ans	27,2
Obligations Assimilables du Trésor	22/06/2021	12 ans	11,3
Obligations Assimilables du Trésor	13/07/2021	5 ans	32,4
Obligations Assimilables du Trésor	13/07/2021	7 ans	5,1
Obligations Assimilables du Trésor	24/08/2021	3 ans	24,3
Obligations Assimilables du Trésor	24/08/2021	5 ans	42,3
Obligations Assimilables du Trésor	14/09/2021	5 ans	26,7
Obligations Assimilables du Trésor	14/09/2021	7 ans	40,8
Obligations Assimilables du Trésor	28/09/2021	10 ans	33,0
Total Obligations du Trésor			687,1
TPCI 5,80% 2021-2028	23/02-05-03/2021	7 ans	94,2
TPCI 5,90% 2021-2031	23/02-05-03/2021	10 ans	16,4
TPCI 5,80% 2021-2028	28/04-11/05/2021	7 ans	110,0
TPCI 5,90% 2021-2031	28/04-11/05/2021	10 ans	9,0
TPCI 5,80% 2021-2028	15-28/06/2021	7 ans	122,8
TPCI 5,90% 2021-2031	15-28/06/2021	10 ans	4,2
TPCI 5,80% 2021-2028	30/07-12/08/2021	7 ans	55,0
TPCI 5,90% 2021-2031	24-28/09/2021	10 ans	117,0
TPCI 5,90% 2021-2031	04-05/11/2021	10 ans	155,0
TPCI 5,90% 2021-2036	14-15/12/2021	15 ans	230,0
Total APE			913,7
TOTAL MARCHE REGIONAL			1 939,6

Source : DDPD

Encadré sur les Eurobonds du portefeuille de la dette publique au 31 décembre 2021

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

Opération	2014	2015	2017		2018		2019		2020	2021	
Date d'émission	16-juil-14	24-févr-15	08-juin-17	08-juin-17	15-mars-18	15-mars-18	10-oct-19		24-nov-20	08-févr-21	
Montant indicatif	USD 750 millions	USD 1 milliard	USD 1,25 milliard	EUR 625 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 1 milliard	EUR 600 millions	EUR 250 millions
Montant des intentions (En milliards FCFA)	2 357	2 217	2 517	2 798	1 379,40	1615,4	1 438	1 150	3 279	655,96	557,56
Montant mobilisé (En milliards FCFA)	375	584,84	734	410	557	557	557	557	656	393,57	163,99
Prix d'émission	98,11%	97,96%	98,75%	100%	100%	100%	99,015%	100%	99,002%	104,538%	111,660%
Maturité	10 ans	13 ans	16 ans	8 ans	12 ans	30 ans	12 ans	21 ans	11,2 ans	11 ans	27 ans
Coupon	5,375% l'an	6,375% l'an	6,125%	5,125%	5,25%	6,63%	5,875%	6,875%	4,875%	4,875%	6,625%
Périodicité coupon	Semestrielle	Semestrielle	Semestrielle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle
Rendement à l'échéance	5,63%	6,63%	6,25%	5,13%	5,25%	6,63%	6,00%	6,875%	5,00%	4,30%	5,75%
Mode d'amortissement	In fine	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	In fine	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières
Bourse de Cotation	Bourse de Luxembourg						Bourse de Dublin			Bourse de Luxembourg	

Source : DDPD

Les montants mobilisés s'élèvent globalement à 3 000 000 000 de dollars US et 5 875 000 000 d'Euros.

A noter que l'opération de février 2021 a consisté en une réouverture des séries Eurobonds EUR existantes à échéance 2032 (émise en 2020) et 2048 (émise en 2018).

S'agissant des émissions de 2017, 2019 et 2020, elles ont permis d'effectuer des rachats partiels des Eurobonds à échéance 2032, 2024 et 2028 (USD) et 2025 (EUR).

- 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 et 2024 ont été rachetés à hauteur de 1 112,3 millions USD et celui de 2025 à 300 millions EUR.
- En 2020, les Eurobonds à échéance 2032 et 2028 ont été rachetés à hauteur de 486 millions de USD et celui de 2025 à 85 millions d'EUR.

IV. DETTE DES ENTREPRISES PUBLIQUES

Le stock de la dette des entreprises publiques s'élève à 1 009,6 milliards FCFA à fin 2021, soit 2,6% du PIB. Ce niveau intègre le stock de la dette des entreprises publiques garantie par l'Etat évaluée à 654,8 milliards de FCFA, représentant 1,7% du PIB, et le stock de la dette non garantie d'un montant de 354,8 milliards de FCFA, soit 0,9% du PIB. La dette garantie est dominée par celles de CI-ENERGIES et de la SIR qui représentent 505,4 milliards soit 77,2% de cette dette.

La dette garantie et la dette non garantie représentent respectivement 64,9% et 35,1% de la dette des entreprises publiques.

ANNEXES

ANNEXE A – Notation souveraine

Agence	Notation ¹	Perspective	Dernière publication	Evolution récente
Moody's	Ba3	Stable	7 août 2020	n.a.
S&P	BB-	Stable	6 juillet 2021	n.r.
Fitch	BB-	Stable	16 juillet 2021	Juill. 2021 (notation passant de B+ Perspective positive à BB- perspective stable)

Note 1. Notation de défaut à long terme en devises

Sources: Moody's, S&P, Fitch

ANNEXE B – Performance secondaire des Eurobonds

PRIX

DATE	Spot	Variation en pp				
	28/03/2022	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2024	99,545	0,236	-2,478	-4,722	-7,254	-7,673
RCI 2028	100,871	0,177	-2,023	-7,808	-9,317	-8,288
RCI 2032	97,425	0,504	-0,301	-3,23	-2,849	-2,892
RCI 2033	95,01	0,642	-1,952	-10,118	-10,799	-8,158
EUR						
RCI 2025	103,369	-0,153	-2,764	-5,046	-7,933	-8,059
RCI 2030	91,076	-0,689	-2,243	-11,132	-13,04	-12,998
RCI 2031	91,163	-0,457	-1,613	-11,665	-13,736	-15,095
RCI 2032	86,138	-0,521	0,683	-10,07	-11,759	-12,146
RCI 2040	89,187	-0,738	-2,151	-15,09	-18,092	-16,871
RCI 2048	85,315	-0,979	-0,546	-13,994	-15,815	-16,857

RENDEMENT

DATE	Spot	Variation en bps				
	28/03/2022	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2024	5,583	-10,9	111,3	196,7	274,3	251,7
RCI 2028	6,196	-3,6	39,9	146	166,8	139,2
RCI 2032	6,36	-12	8	75,6	67,3	68
RCI 2033	6,766	-8,5	25,8	125,1	132	100,7
EUR						
RCI 2025	3,981	4,5	85,5	143,6	205	173,5
RCI 2030	6,731	12,2	39,8	181,7	208,4	204,8
RCI 2031	7,178	7,4	25,7	168,7	194,3	208,9
RCI 2032	6,855	8,4	-9,7	148,5	171,8	177,6
RCI 2040	8,007	8,5	24,3	153,5	179,5	168,5
RCI 2048	7,981	10,1	5,9	130,3	145,1	152,8

SPREAD

DATE	Spot	Variation en bps				
	28/03/2022	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2024	322,733	-30,11	-6,456	53,307	97,544	70,303
RCI 2028	374,843	-19,359	-63,405	42,488	38,164	n.a.
RCI 2032	421,269	-17,703	-76,855	-2,088	2,788	n.a.
RCI 2033	449,505	-12,254	-54,2	39,128	36,925	n.a.
EUR						
RCI 2025	322,602	-6,767	22,353	57,167	99,482	57,871
RCI 2030	585,244	18,077	-16,806	109,966	121,515	n.a.
RCI 2031	619,76	-1,252	-30,085	93,415	106,279	112,185
RCI 2032	591,878	0,276	-68,229	71,881	82,752	80,072
RCI 2040	683,301	4,235	-25,391	79,204	96,155	77,57
RCI 2048	685,695	6,692	-40,336	61,295	69,512	71,796

Source. Bloomberg

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.