



## **BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE PUBLIQUE**

**PREMIER TRIMESTRE 2024**



**MAI 2024**

**@ CAISSE AUTONOME DE GESTION DE LA DETTE**

Les informations sur le **glossaire** et les **données générales sur la dette publique du Bénin** sont disponibles dans le document intitulé « **Glossaire du Bulletin Statistique de la Dette du Bénin & Informations Générales** » présent dans la rubrique « **Bulletin Statistique de la Dette** » sur le site web de la Caisse Autonome de Gestion de la Dette.

## SYNTHESE DE LA SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DECEMBRE 2023



### Faits marquants de la gestion de la dette publique

➤ Au cours du mois de février 2024, le Bénin a conclu avec succès son premier Eurobond en dollar US (750 millions). Cette opération a permis au Bénin d'accéder à un marché plus large encore que celui en euro et donc de diversifier ses sources de financement pour l'avenir. Avec une forte demande des investisseurs, l'eurobond a affiché une maturité finale de 14 ans avec un délai de grâce de 11 ans, un coupon en dollars de 7,96%, équivalent euro de **6,386%** après l'opération de Swap.

Une partie des ressources de l'Eurobond en dollar US a été utilisée pour conclure une opération de gestion de passifs le 6 mars 2024 pour 250 millions USD. Cette opération a permis le remboursement anticipé de 80% de l'encours nominal de l'Eurobond 2026 (140 millions d'euros racheté au prix de 100%) émis en mars 2019 et 15% de l'Eurobond 2032 (105 millions racheté au prix de 84,75%) émis en janvier 2021.

Le solde (500 millions USD) servira au financement partiel du budget 2024 et des projets inscrits au Programme d'Actions du Gouvernement (PAG).

➤ Pour améliorer davantage les pratiques de diffusion des statistiques de la dette publique, le Ministre de l'Economie et des Finances a signé un arrêté au cours du mois de mars 2024, pour la publication des informations liées aux Partenariats Publics Privés conclus par l'Etat dans les prochaines éditions du bulletin statistique sur la dette publique.



### Synthèse de l'encours

Au 31 mars 2024, le taux d'endettement public (encours de la dette/PIB<sup>1</sup>) est estimé à **52,4%** contre 54,5% à fin décembre 2023 et demeure inférieur à la norme communautaire de l'UEMOA de 70%. (Voir tableau 1).

Le taux d'endettement est de 36,5% du PIB pour la dette extérieure et 15,9% du PIB pour la dette intérieure.

L'encours de la dette de l'administration centrale s'établit à **6 795,80 milliards de FCFA** à fin mars 2024. La structure de l'encours de la dette publique se présente ainsi qu'il suit : (i) dette extérieure : 4 734,27 milliards de FCFA (69,7% du portefeuille) et (ii) dette intérieure : 2 061,53 milliards de FCFA (30,3% du portefeuille).

<sup>1</sup> Le PIB considéré est celui projeté à fin 2024 par la Direction Générale de l'Economie, soit 12 970 milliards de FCFA.

Les répartitions de l'encours selon les instruments, les critères de résidence et de devise se présentent ainsi qu'il suit (voir les graphiques 1 à 6) :

- la dette publique est dominée par la dette envers les créanciers non-résidents (**86,0%** du total) ;
- la dette multilatérale représente un peu plus de la moitié de la dette extérieure (**50,4%**) et les titres publics sont la composante la plus importante de la dette intérieure (**83,7%**) ;
- l'Euro représente la principale devise d'endettement du Bénin (**50,4%**) suivi du FCFA (**30,3%**) et du dollar américain (**10,8%**).

A fin mars 2024, l'encours des prêts rétrocédés aux entreprises publiques s'élève à **163,86 milliards de CFA** pour un engagement initial de **307,70 milliards de FCFA**. Cet encours représente **2,4%** de l'encours de la dette publique et **1,3%** du PIB (voir tableau 5).



### Portefeuille des titres publics

Le portefeuille des titres publics est constitué de **63 titres actifs (60 obligations du Trésor et 03 bons du Trésor)** pour un encours total de **1 726,64 milliards de FCFA (1 703,84 milliards de FCFA pour les obligations du Trésor et 22,80 milliards de FCFA pour les bons du Trésor)**. Le taux moyen pondéré de rémunération du portefeuille des titres publics s'établit à **5,52%** (Voir tableau 2).



### Passifs contingents

Deux catégories de passifs conditionnels sont associées au portefeuille de la dette publique à savoir : **la garantie délivrée par l'Etat et les dettes bancaires des entreprises publiques non garanties par l'Etat**.

S'agissant de la première catégorie, elle concerne un emprunt obtenu par le **Port Autonome de Cotonou (PAC)** auprès d'une banque internationale dont l'encours au 31 mars 2024 s'établit à **23,17 milliards de FCFA** (voir tableau 3).

Concernant la seconde catégorie, elle est constituée des dettes provenant de neuf (09) entreprises publiques, en cours d'activités, pour un encours de **309,11 milliards de FCFA** au 31 mars 2024 (voir tableau 4).



### Tirages

Les décaissements sur emprunts en devises effectués à fin mars 2024 s'élèvent à **385,69 milliards de FCFA** (Voir graphiques 9 et 10) déclinés ainsi qu'il suit : **(i) 77,38 milliards de FCFA** pour les prêts multilatéraux ; **(ii) 6,57 milliards de FCFA** pour les prêts bilatéraux et **(iii) 301,74 milliards de FCFA** pour les prêts commerciaux.

Par ailleurs, les tirages sur prêts en monnaie locale se chiffrent à **11,38 milliards de FCFA** dont **3,20 milliards de FCFA** auprès des banques locales et **8,18 milliards de FCFA** auprès de la BOAD à fin mars 2024. (Voir graphique 8).



## Mobilisation sur le marché régional des titres publics

Au 31 mars 2024, l'Etat a mobilisé sur le marché financier régional de l'UEMOA **16,43 milliards de FCFA** de titres publics (**15,75 milliards de FCFA** en obligations du Trésor et **0,68 milliards** en bons du Trésor).



## Service assuré de la dette publique

Le service de la dette publique a été assuré au premier trimestre 2024 pour un montant de **255,84 milliards de FCFA** dont **131,97 milliards de FCFA** en remboursement du principal et **123,87 milliards de FCFA** en paiement des charges financières (voir tableau 6).

**Le Bénin n'a pas d'arriérés de paiement sur le service de la dette publique.** De plus, le service de la dette lié aux prêts rétrocédés aux entreprises publiques est régulièrement honoré à bonne date au même titre que le service des prêts directs de l'Etat.

**Aucun arriéré envers les fournisseurs n'est à signaler à fin mars 2024.**



## Nouveaux engagements

Les nouveaux accords de prêts<sup>2</sup> signés par le Bénin et dont les entrées en vigueur ont été prononcées par les bailleurs de fonds au 31 mars 2024, dans le cadre du financement de divers projets inscrits au Programme d'Actions du Gouvernement s'élèvent à **60,05 milliards de FCFA** entièrement libellés en devises (Voir tableau 7).



## Analyse des risques budgétaires associés à la dette publique

Le cadre d'analyse des risques budgétaires liés à la dette publique repose sur :

- l'analyse des passifs conditionnels liés à la dette ;
- l'analyse de viabilité de la dette publique ;
- l'analyse des indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique.

### ▪ Gestion des risques liés aux passifs conditionnels :

Pour des besoins de suivi conformément au champ de couverture de la dette publique, l'encours de la dette garantie par l'Etat représente 0,2% du PIB à fin mars 2024 et est pris en compte dans le portefeuille de la dette publique du Bénin dans le cadre de l'Analyse de Viabilité de la Dette (AVD). Le PAC (structure bénéficiaire de la garantie de l'Etat) respecte les échéances liées au service de la dette sans recours à la garantie de l'Etat.

La dette bancaire des entreprises publiques, non garantie par l'Etat, représente 2,4% du PIB. Elle est prise en compte dans l'AVD au niveau des scénarii de chocs liés aux passifs conditionnels. De même, elle fait l'objet d'un suivi rigoureux au niveau du Gouvernement par le biais d'un mécanisme géré conjointement par la Direction Générale des Participations de

<sup>2</sup> Les nouveaux accords de prêts ou nouveaux engagements désignent les nouveaux accords de prêts signés par l'Etat au cours de la période sous revue. Seule la part de ces nouveaux engagements qui est décaissée est prise en compte dans le calcul de l'encours de la dette publique.

l'Etat et de la Dénationalisation (DGPE) et la Caisse Autonome de Gestion de la Dette (CAGD). Par ailleurs, les différentes réformes engagées par l'Etat ces dernières années permettent une bonne gestion du portefeuille des entreprises publiques.

Le portefeuille de la dette publique intègre les prêts rétrocédés aux entreprises publiques. Selon les accords de base et les accords de rétrocession, l'Etat assure le service de la dette desdits prêts vis-à-vis des créanciers et procède aux recouvrements des échéances auprès des entreprises bénéficiaires. Ainsi, le service de la dette des prêts rétrocédés est budgétisé et payé chaque année au même titre que les autres prêts directs de l'Etat.

**La dette garantie par l'Etat, les dettes bancaires non garanties des entreprises publiques et les prêts rétrocédés ne représentent pas des facteurs de risques budgétaires majeurs pour les finances publiques.**

- **Analyse de viabilité de la dette publique**

D'après les résultats de l'Analyse de Viabilité de la Dette (AVD) menée conjointement en mai 2024 par les services du Ministère de l'Economie et des Finances et le FMI, la dette publique du Bénin demeure **viable** avec un risque de surendettement « **modéré** ».

- **Analyse des indicateurs de coût et risque du portefeuille de la dette publique**

Les indicateurs de coût et risque du portefeuille de la dette publique sont demeurés stables par rapport à leur situation au 31 décembre 2023.

Un document sur l'analyse des risques budgétaires est annexé chaque année à la loi de finances. L'édition 2024 du document est disponible à l'adresse suivante : <https://budgetbenin.bj/wp-content/uploads/2023/10/Document-d-analyse-des-risques-budgetaires-1.pdf> .

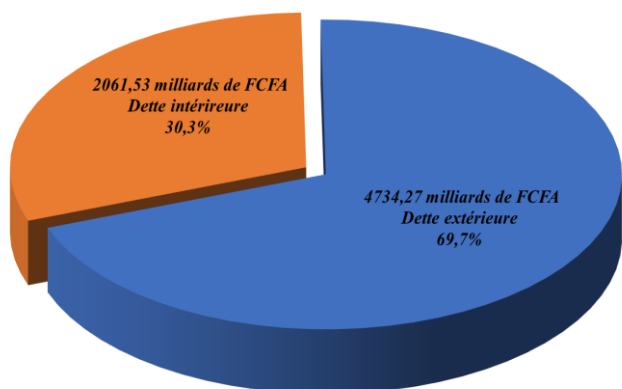
## INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE

**TABLEAU 1** : Evolution de l'encours de la dette (milliards de FCFA) et du taux d'endettement public au 31 mars 2024

Rubriques	2023				2024
	1 <sup>er</sup> trim	2 <sup>ème</sup> trim	3 <sup>ème</sup> trim	4 <sup>ème</sup> trim	1 <sup>er</sup> trim
Dettes bilatérales	351,69	347,38	364,04	336,07	334,21
Dettes multilatérales	2 065,90	2 171,27	2 215,82	2 310,64	2 384,57
Dettes commerciales	1 491,63	1 793,88	1 769,53	1 743,73	2 015,49
<b>Encours dette en devises</b>	<b>3 909,22</b>	<b>4 312,53</b>	<b>4 349,39</b>	<b>4 390,44</b>	<b>4 734,27</b>
Obligations du Trésor	1778,79	1750,84	1751,34	1 751,33	1 703,84
Bons du Trésor	47,90	44,60	66,73	38,23	22,80
Autres dettes en monnaie locale (financement bancaire en monnaie locale)	331,35	326,59	332,38	328,52	334,89
<b>Encours dette en monnaie locale</b>	<b>2 158,04</b>	<b>2 122,03</b>	<b>2 150,44</b>	<b>2 118,08</b>	<b>2 061,53</b>
<b>Encours dette publique</b>	<b>6 067,26</b>	<b>6 434,55</b>	<b>6 499,83</b>	<b>6 508,52</b>	<b>6 795,80</b>
<b>Taux d'endettement en devises</b>	<b>32,7%</b>	<b>36,1%</b>	<b>36,5%</b>	<b>36,8%</b>	<b>36,5%</b>
<b>Taux d'endettement en monnaie locale</b>	<b>18,1%</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,0%</b>	<b>17,7%</b>	<b>15,9%</b>
<b>Taux d'endettement public</b>	<b>50,8%</b>	<b>53,9%</b>	<b>54,5%</b>	<b>54,5%</b>	<b>52,4%</b>

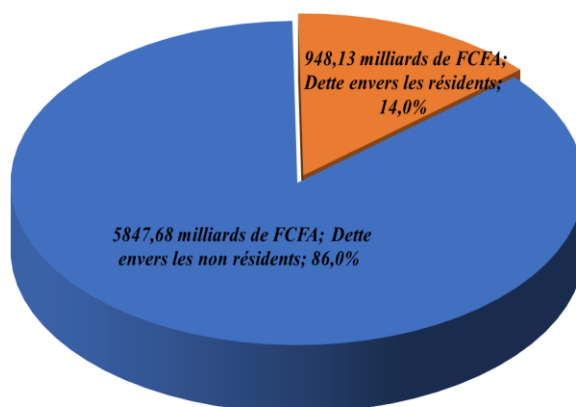
*Source : CAGD, mai 2024*

**Graphique 1** : Décomposition de l'encours de la dette publique



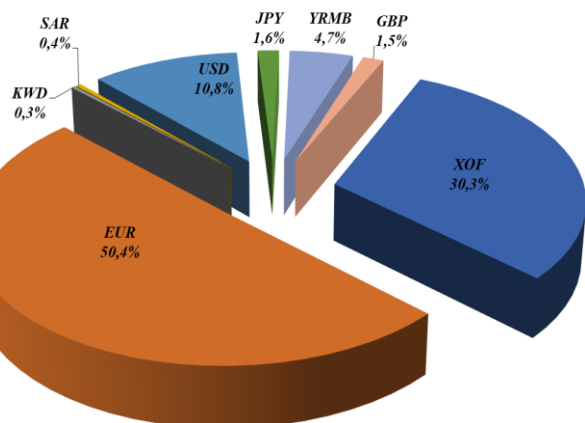
Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 2** : Structure de la dette publique par créanciers



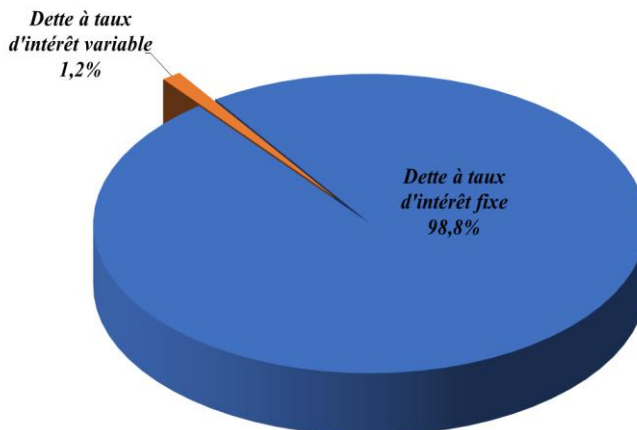
Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 3** : Structure de la dette publique par devise (après décomposition du DTS)



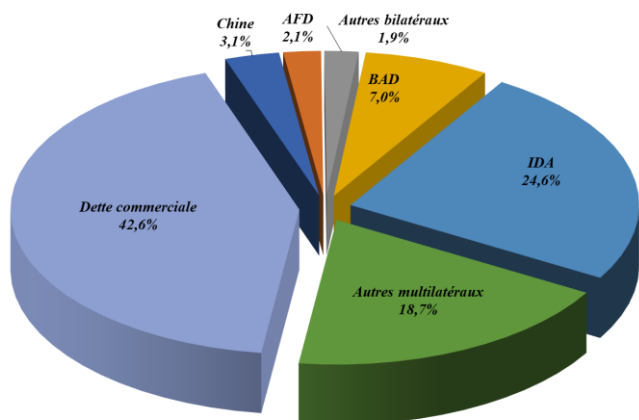
Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 4** : Structure de la dette publique par taux d'intérêt



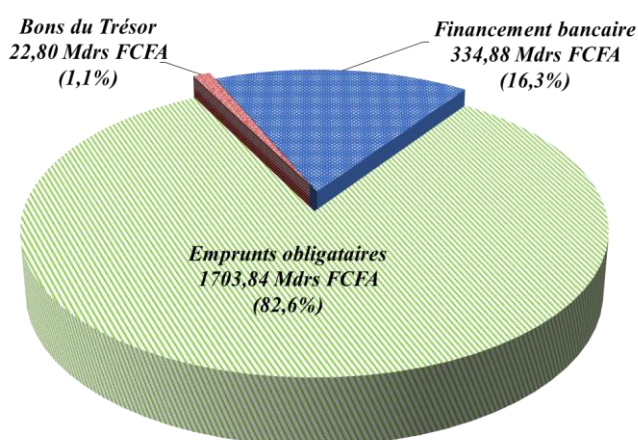
Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 5** : Structure de la dette extérieure par instrument



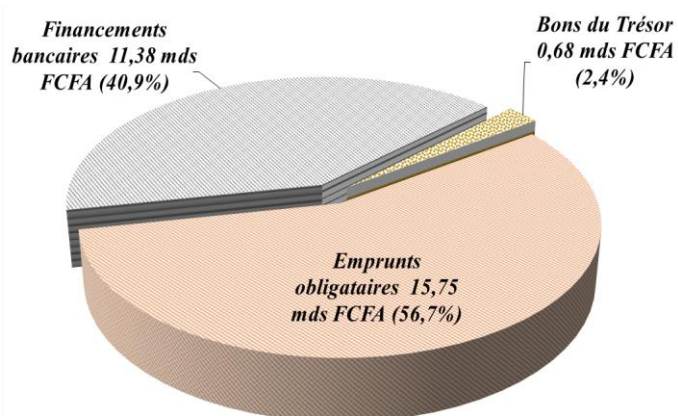
Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 6** : Structure de la dette intérieure par instrument



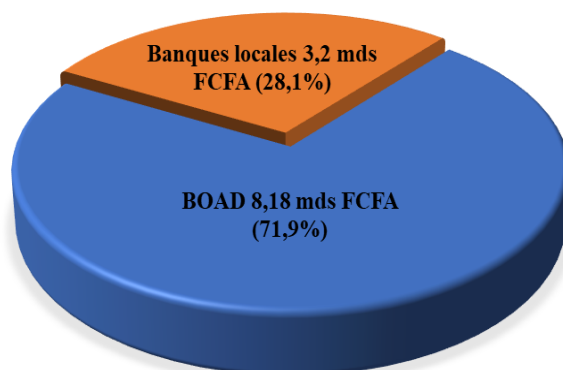
Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 7 :** Structure des tirages sur financements intérieurs



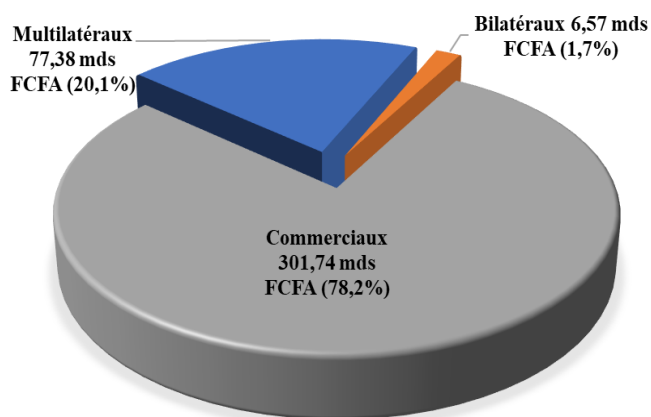
Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 8 :** Structure des tirages sur financements bancaires en monnaie locale



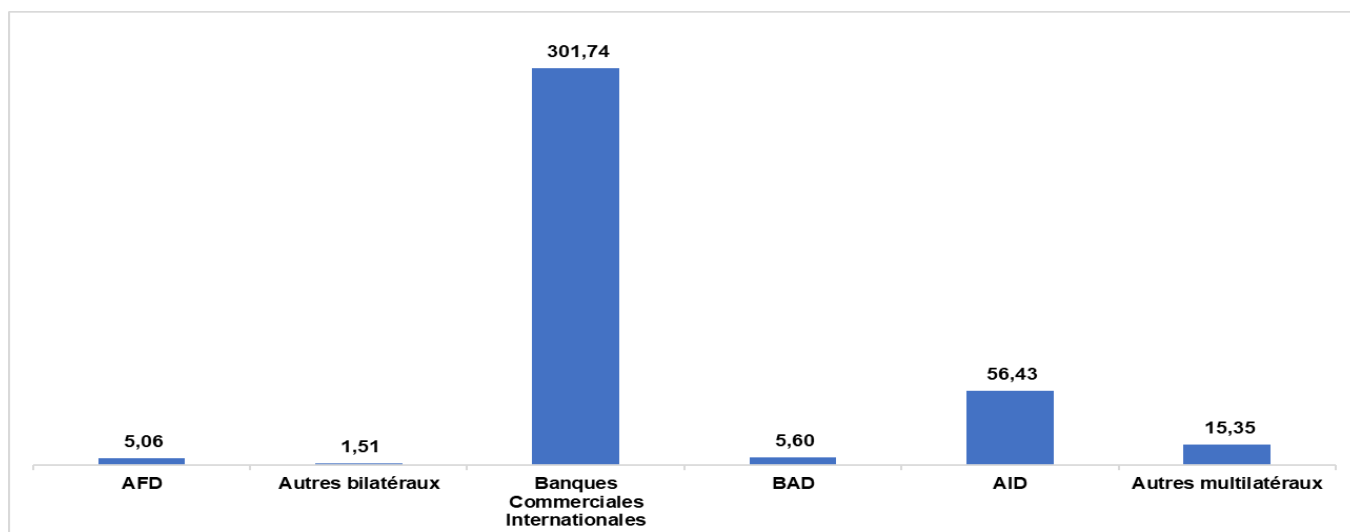
Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 9 :** Structure des tirages sur financements extérieurs



Source : CAGD, mai 2024

**Graphique 10 :** Point des tirages sur emprunts en devises par bailleur de fonds au 31 mars 2024



Source : CAGD, mai 2024



**TABLEAU 2 : Caractéristiques du portefeuille des titres publics au 31 mars 2024**

Caractéristiques	Adjudication	Syndication	Total
<b>Bons du Trésor</b>			
Encours (milliards de FCFA)	22,80	-	22,80
Nombre de titres actifs	3	-	3
Taux moyen pondéré	5,93%	-	5,93%
Durée résiduelle moyenne (années)	0,48	-	0,48
<b>Obligations du Trésor</b>			
Encours (milliards de FCFA)	1231,01	472,84	1703,84
Nombre de titres actifs	55	5	60
Taux moyen pondéré	5,60%	5,30%	5,51%
Durée résiduelle moyenne (années)	2,37	13,33	5,42
<b>Titres publics</b>			
Encours (milliards de FCFA)	1 253,81	472,84	1 726,65
Nombre de titres actifs	58	5	63
Taux moyen pondéré	5,60%	5,30%	5,52%
Durée résiduelle moyenne (années)	2,34	13,33	5,35

*Source : CAGD, mai 2024*

**TABLEAU 3 : Tableau synthétique sur la garantie délivrée par l'Etat**

Année de délivrance	Structure bénéficiaire	Bailleur	Encours à fin mars 2024 (en mds FCFA)	Montant de la garantie de l'Etat appelée (en mds de FCFA)
2023	Port Autonome de Cotonou (PAC)	Natixis	23,17	0

*Source : CAGD, mai 2024*

**TABLEAU 4 : Encours détaillé de la dette bancaire des entreprises publiques sur la période 2018 à fin mars 2024 (En FCFA)**

N°	Entreprises	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Fin mars 2024
1	Loterie Nationale du Bénin (LNB)	0	0	0	0	0	0	0
2	Société de Gestion des Marchés Autonomes (SOGEMA)	0	0	0	0	0	0	0
3	La Poste du Bénin S.A. (LPB SA)	0	0	0	0	0	0	0
4	Centre National d'Essais et de Recherches des Travaux Publics (CNERTP)	122 231 031	70 653 720	14 837 063	0	0	284 901 024	268 346 931
5	Port Autonome de Cotonou (PAC)	24 795 293 382	27 372 213 984	69 349 356 251	54 964 107 323	107 968 651 662	140 057 124 425	115 997 931 843
6	Société Béninoise d'Energie Electrique (SBEE)	14 682 576 744	1 047 750 000	0	7 528 772 660	4 314 557 229	888 888 890	777 777 779
7	Société Nationale des Eaux du Bénin (SONEB)	4 523 492 387	6 139 121 919	4 709 241 724	3 918 819 960	3 134 000 000	2 350 500 000	2 350 500 000
8	Société des Infrastructures Routières et de l'Aménagement du Territoire SA (SIRAT SA)	0	0	92 511 875 015	115 637 411 585	137 764 002 667	196 385 737 260	189 711 013 492
9	Société Béninoise des Infrastructures de Radiodiffusion SA (SBIR SA)	0	0	0	156 451 350	0	0	0
<b>TOTAL</b>		<b>44 123 593 544</b>	<b>34 629 739 623</b>	<b>166 585 310 053</b>	<b>182 205 562 878</b>	<b>253 181 211 558</b>	<b>339 967 151 599</b>	<b>309 105 570 045</b>

Source : DGPED/CAGD, mai 2024

**NB** : Les entreprises publiques dissoutes ces dernières années et qui n'ont plus de dette depuis 2022, ont été sorties du tableau.

**TABLEAU 5 : Caractéristiques des prêts rétrocédés aux entreprises publiques au 31 mars 2024 (en millions de FCFA)**

Entreprises publiques	Bailleurs	Montant initial du prêt rétrocédé	Date de signature de la rétrocession	Taux d'intérêt	Encours au 31/03/2024	Service de janvier à mars 2024	
						Principal	Intérêts
Communauté Electrique du Bénin (CEB)	AID	8 554,82	18/04/2005	3,00%	6 954,30	0,00	0,00
	FND	9 052,21	30/08/2005	3,00%	7 332,29	90,52	27,84
	AID	7 500,00	30/08/2007	4,50%	6 395,81	0,00	0,00
	AID	8 593,04	27/11/2008	3,00%	1 220,77	0,00	2,11
	FAD	13 274,08	10/03/2009	4,50%	10 742,28	0,00	0,00
	AID	6 521,05	04/01/2010	3,00%	5 954,64	0,00	0,00
	AID	16 170,00	04/01/2010	3,00%	14 765,48	0,00	0,00
	BEI	20 017,03	12/08/2010	3,00%	10 872,28	0,00	0,00
Société Béninoise d'Energie Electrique (SBEE)	BOAD	20 000,00	02/08/2012	1,50%	10 804,97	476,25	86,15
	BOAD	3 700,00	16/07/2004	4,00%	1 098,78	102,75	14,50
	AID	6 813,61	18/04/2005	3,00%	5 538,85	0,00	0,00
	AID	1 270,00	27/11/2008	3,00%	1 134,36	0,00	0,00
	BEI	11 807,23	18/08/2016	1,12%	8 397,46	350,39	57,02
	AFD	32 797,85	19/02/2018	1,12%	13 775,58	0,00	0,00
	AFD	13 119,14	25/02/2018	1,12%	10 958,67	493,53	30,59
	FAD	5 049,22	31/07/2018	2,86%	1 336,26	23,83	14,89
	AFD	9 970,55	14/05/2019	1,12%	2 590,02	0,00	0,00
Société Nationale des Eaux du Bénin	AFD	29 518,07	02/06/2020	1,12%	1 981,62	0,00	24,81
	FAD	4 726,90	16/11/2015	1,00%	3 777,39	101,00	16,73
	BEI	19 678,71	22/06/2017	2,25%	1 254,19	0,00	0,00
	BEI	8 527,44	13/12/2017	2,40%	4 251,66	236,47	56,64
	Eximbank de Chine	51 037,02	15/12/2017	2,00%	32 723,91	0,00	397,00
<b>Total</b>		<b>307 697,97</b>	-		<b>163 861,56</b>	<b>1 874,75</b>	<b>728,29</b>

Source : CAGD, mai 2024

**TABLEAU 6 : Service assuré de la dette publique au 31 mars 2024**  
(en milliards de FCFA)

BAILLEURS	P	I + C	TOTAL
<b>Dettes libellées en devises</b>			
Dettes multilatérales	6,53	6,90	13,43
Dettes bilatérales	11,10	6,15	17,25
Dettes commerciales	29,98	60,11	90,09
<b>Total dette extérieure</b>	<b>47,61</b>	<b>73,16</b>	<b>120,77</b>
<b>Dettes libellées en monnaie locale (FCFA)</b>			
Titres publics	79,35	46,85	126,20
Banques locales	5,01	3,86	8,87
<b>Total dette intérieure</b>	<b>84,36</b>	<b>50,71</b>	<b>135,07</b>
<b>TOTAL DETTE PUBLIQUE</b>	<b>131,97</b>	<b>123,87</b>	<b>255,84</b>

Source : CAGD, mai 2024

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

**TABLEAU 7 : Point des nouveaux engagements en devises au 31 mars 2024**

Bailleurs	Montants en devises	Devises	Montants estimés en mds de FCFA
BAD	64 845 000	EUR	42,53
BAD/AGTF	16 900 000	EUR	11,09
FIDA	10 500 000	USD	6,09
FIDA	463 768	USD	0,27
FIDA	115 942	USD	0,07
<b>Total</b>			<b>60,05</b>

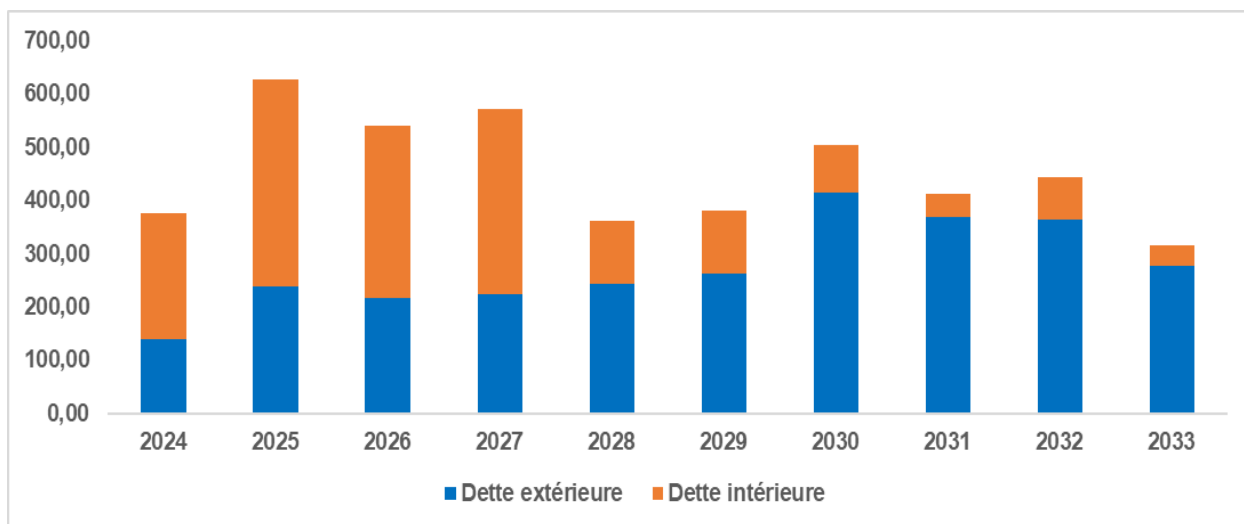
Source : CAGD, mai 2024

**TABLEAU 8 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin mars 2024**

Indicateurs de coûts et risques		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Dette nominale (en milliards de FCFA)		4 734,27	2 061,53	6 795,80
Dette nominale (en % du PIB)		36,5	15,9	52,4
Valeur Actuelle de la dette (en % du PIB)		30,8	15,9	46,7
Indicateurs d'évaluation du coût de la dette	Paiement d'intérêts en % du PIB	1,0	0,8	1,8
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	2,3	5,1	3,2
Exposition au risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	10,8	4,8	9,0
	Dettes amorties dans un an (en % du total)	5,8	18,3	9,6
	Dettes amorties dans un an (en % du PIB)	2,1	2,9	5,0
Exposition au risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) ATR	10,7	4,8	8,9
	Dettes refixées dans un an (en % du total)	7,2	18,3	10,5
	Dettes à taux d'intérêt fixe (en % total)	98,3	100,0	98,8
Exposition au risque de taux de change	Dettes en devise (en % de la dette totale)			69,7
	Dettes en devise hors Euro (en % de la dette totale)			19,3
	Dettes en euro (en % de la dette totale)			50,4
	Dettes en devise hors Euro (en % de la dette extérieure)			27,6
	Dettes en euro (en % de la dette extérieure)			72,4

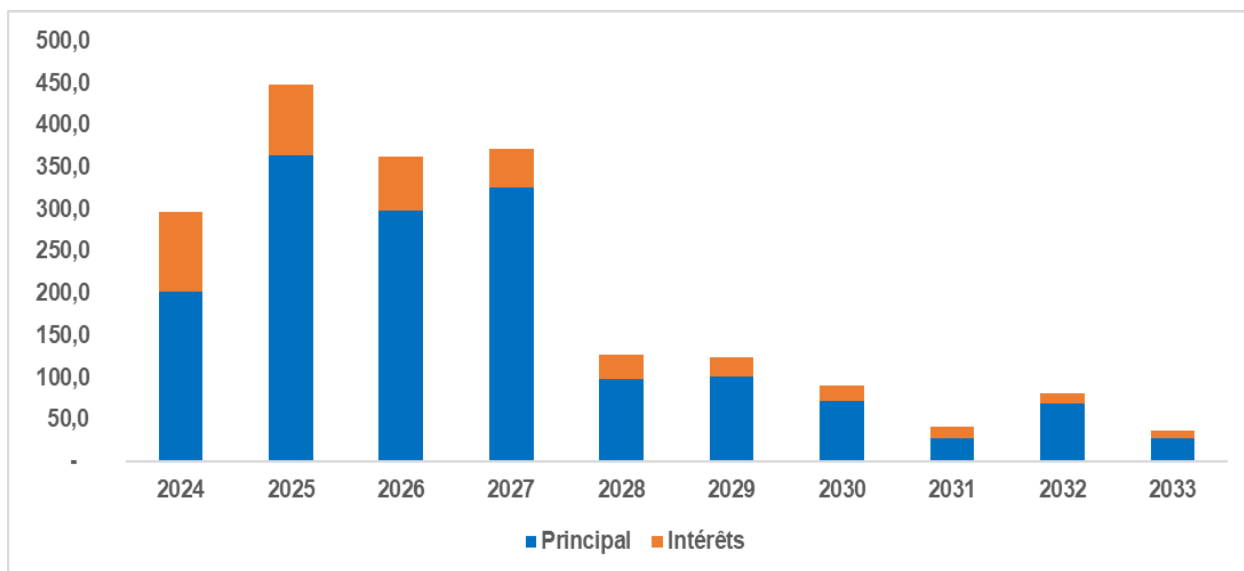
**Source : CAGD, mai 2024**

## GRAPHIQUE 14 : Profil de remboursement du principal de la dette publique au 31 mars 2024



Source : CAGD, mai 2024

## GRAPHIQUE 15 : Profil de remboursement des titres publics au 31 mars 2024



Source : CAGD, mai 2024

# **BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE PUBLIQUE**

---

PREMIER TRIMESTRE 2024

MAI 2024

@ 2024 CAISSE AUTONOME DE GESTION DE LA DETTE

**Immeuble DIBOUSSE, Boulevard de la Marina**

**01 BP 59 R.P. Cotonou – Bénin**

**TEL : (229) 21 31 12 60**

**[www.cagd.bj](http://www.cagd.bj)**