

**BULLETIN STATISTIQUE
DE LA DETTE PUBLIQUE
au 31 MARS 2024**

SOMMAIRE

ACRONYMES ET ABREVIATIONS	3
CONTEXTE.....	4
A. CHAMPS DE COUVERTURE DES DONNEES	6
B. METHODOLOGIE	6
C. SOURCES	6
I. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	7
<i>Graphique 1 : Evolutions du stock de la dette de l'Administration centrale (en milliards de FCFA) et du ratio Dette/PIB</i>	<i>7</i>
<i>Tableau 1 : Encours, Tirages /, Emissions et Service de la dette de l'Administration centrale</i>	<i>7</i>
<i>Tableau 3 : Principaux ratios et indicateurs d'endettement</i>	<i>8</i>
<i>Tableau 4 : Encours de la dette publique par échéance et par type de monnaie</i>	<i>8</i>
II. DETTE EXTERIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	9
<i>Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette extérieure par type de créanciers extérieure à fin mars 2024</i>	<i>9</i>
<i>Graphique 3 : Dette extérieure à fin mars 2024</i>	<i>9</i>
<i>Tableau 5 : Évolution du disponible sur les ressources d'emprunts extérieurs par type de créanciers à fin mars 2024.</i>	<i>9</i>
<i>Tableau 6 : Service de la dette extérieure par type de créanciers</i>	<i>10</i>
<i>Graphique 4 : Dette Extérieure par devise, mars 2024.</i>	<i>10</i>
<i>Graphique 5 : Dette Extérieure par type de taux</i>	<i>10</i>
<i>Tableau 7 : Projection annuelle du service de la dette extérieure par type de créanciers</i>	<i>11</i>
<i>Graphique 6 : Profil d'amortissement de principal de la dette extérieure base encours fin 2023</i>	<i>11</i>
III. DETTE INTERIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	12
<i>Graphique 8 : Evolution de l'encours de la dette Intérieure par type de créanciers</i>	<i>12</i>
<i>Graphique 9 : Dette intérieure à fin mars 2024.....</i>	<i>12</i>
<i>Tableau 8 : Evolution de l'encours par secteur institutionnel</i>	<i>12</i>
<i>Tableau 9 : Evolution du service de la dette intérieure</i>	<i>13</i>
<i>Tableau 10 : Projection du service de la dette intérieure, base encours fin 2023</i>	<i>13</i>
<i>Graphique 10 : Profil d'amortissement en principal de la dette intérieure</i>	<i>13</i>
<i>Graphique 11 : Courbe des taux de la Côte d'Ivoire sur le marché domestique à fin mars 2024</i>	<i>14</i>
<i>Tableau 11 : Résultats des dernières opérations sur le marché domestique à fin mars 2024</i>	<i>14</i>
IV. DETTE GARANTIE	15
ANNEXE A – Notation souveraine	15
ANNEXE B – Performance secondaire des Eurobonds	16
ANNEXE C – Eurobonds du portefeuille de la dette publique au 31 mars 2024	17

ACRONYMES ET ABREVIATIONS

AVD	Analyse de Viabilité de la Dette
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
DGF	Direction Générale des Financements
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
SDMT	Stratégie de gestion de la Dette à Moyen Terme
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)

CONTEXTE

La gestion de la dette publique de l'Etat de Côte d'Ivoire s'est considérablement améliorée ces dix dernières années. L'Etat de Côte d'Ivoire, à la faveur, des allègements et annulations de dettes intervenus au point d'achèvement de l'initiative PPTE, en juin 2012, s'est inscrit dans une dynamique d'endettement prudente et de gestion active de la dette publique, à travers des actions pertinentes mises en œuvre par le Gouvernement. Des réformes importantes ont été, ainsi, entreprises, afin d'encadrer les emprunts publics, conformément au règlement R09/UEMOA.

- Au plan institutionnel et réglementaire

L'Etat de Côte d'Ivoire dispose d'une loi organique portant politique nationale d'endettement et de gestion de la dette publique. Elle a été adoptée par les (02) deux chambres du parlement (Assemblée Nationale et Sénat), le 6 juin 2024 ;

La création du Comité National de la Dette Publique (CNDP), Comité interministériel qui a pour mission de suivre et d'évaluer l'implémentation de la politique d'endettement ainsi que les objectifs de l'Etat en matière d'endettement et de gestion de la Dette ;

La mise en place d'une entité unique de gestion de la dette et de la trésorerie de l'Etat, organisée en front, middle et back office (Direction Générale des Financements). Placée sous la Tutelle du Ministre des Finances et du Budget, elle est la seule entité qui assure la négociation et la mobilisation des ressources de l'Etat ainsi que la gestion de la trésorerie et la dette publique.

- Au plan de la gestion de la trésorerie et la dette publique

La SDMT, l'AVD et le plan d'emprunt sont régulièrement réalisés, actualisés et validés par le Comité National de la Dette Publique. La SDMT est annexée à la loi des finances par le Gouvernement, en Côte d'Ivoire. La 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.

L'amélioration continue de la perception de la Côte d'Ivoire par les partenaires techniques et financiers et la qualité de la signature de l'Etat restent une priorité pour le Gouvernement. Les résultats sont perceptibles à travers les récents rapports des agences d'évaluation du risque pays. La Côte d'Ivoire bénéficie d'une notation de Ba2 chez Moody's (perspective stable), de BB- chez Fitch ratings (perspective stable), et de BB- chez Standard & Poor's (perspective positive). Avec ces notes, elle figure parmi les pays les mieux notés d'Afrique subsaharienne. En outre, depuis 2012, la Côte d'Ivoire maintient une classification du risque de surendettement à un niveau « modéré » dans le cadre des analyses de viabilité de la dette (AVD) du FMI.

La diversification des sources et instruments de financements est aussi une réelle volonté de l'Etat, pour couvrir efficacement ses besoins financiers, à travers, notamment, la mobilisation de financements innovants complémentaire aux financements traditionnels.

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 huit (08) opérations d'Eurobond entre 2014 et janvier 2024. Le pays dispose également d'un document cadre ESG pour la mobilisation de ressources ESG (loan and bond).

Par ailleurs, la stratégie de financement de la Côte d'Ivoire s'accompagne d'une gestion proactive régulière 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. Tel est l'objectif de l'exercice de Liability Management réalisé, en janvier 2024, qui a permis de remplacer la dette existante plus chère par une nouvelle dette de maturité plus longue et coût faible.

Enfin, pour répondre à ses engagements, notamment à celles relatives au SGDD, le Bulletin Statistique de la dette est trimestriellement produit. Le présent Bulletin Statistique présente la situation de la dette publique, à fin mars 2024.

PROVISoire

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 comprises 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 mars 2024, avec un rappel des données annuelles de 2020 à 2023.

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 mars 2024 (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. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

Graphique 1 : Evolutions du stock de la dette de l'Administration centrale (en milliards de FCFA) et du ratio Dette/PIB



Source : DGF

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 du ratio Dette/PIB, en dessous du seuil communautaire de 70% est dû aux bonnes performances macroéconomiques enregistrées.

Tableau 1 : Encours, Tirages /. Emissions et Service de la dette de l'Administration centrale

	2020		2021		2022		2023		2024		Mars_2024	
	Millions USD	Milliards F CFA	Millions USD	Milliards F CFA	Millions USD	Milliards F CFA	Millions USD	Milliards F CFA	Millions USD	Milliards F CFA	Millions USD	Milliards F CFA
Dette Totale	29 233,9	16 802,3	34 929,9	20 269,8	39 992,2	24 774,4	46 179,2	27 782,6	49 993,0	30 409,8	47 013,8	28 597,7
Dette Extérieure	18 715,3	10 756,7	21 214,2	12 310,6	24 325,3	15 069,1	28 516,6	17 156,3	30 615,1	18 622,6	29 659,4	18 041,3
Dette Intérieure	10 518,6	6 045,6	13 715,7	7 959,2	15 666,9	9 705,3	17 662,6	10 626,3	19 377,9	11 787,2	17 354,3	10 556,3
Arriérés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de Tirages / Emissions	9 737,1	5 596,4	8 208,7	4 763,5	10 435,0	6 464,3	8 922,4	5 368,0	10 456,7	6 360,6	4 349,7	2 645,9
Dette Extérieure	4 611,1	2 650,2	3 319,5	1 926,3	5 378,8	3 332,0	4 836,5	2 909,8	4 968,4	3 022,2	3 626,4	2 205,9
Dette Intérieure	5 126,0	2 946,2	4 889,2	2 837,2	5 056,2	3 132,2	4 085,9	2 458,2	5 488,3	3 338,4	723,3	440,0
Total du Service de la Dette (a + b)	4 761,2	2 736,5	3 798,6	2 204,3	5 206,3	3 225,2	6 447,8	3 879,1	8 732,7	5 311,9	3 760,5	2 287,5
Total principal (a)	3 463,2	1 990,5	2 365,3	1 372,6	3 497,4	2 166,6	4 254,1	2 559,4	6 466,0	3 933,2	3 009,9	1 830,8
Total intérêt (b)	1 298,1	746,1	1 433,3	831,8	1 708,9	1 058,7	2 193,6	1 319,8	2 266,7	1 378,8	750,7	456,6
Service de la Dette Extérieure	1 886,9	1 084,5	1 593,0	924,4	2 127,6	1 318,0	2 918,0	1 755,5	4 172,0	2 537,7	2 721,6	1 655,5
Principal	1 143,4	657,1	773,7	449,0	1 259,9	780,5	1 699,0	1 022,1	2 886,3	1 755,7	2 171,6	1 320,9
Intérêts	743,5	427,3	819,3	475,4	867,8	537,6	1 219,0	733,4	1 285,7	782,1	550,0	334,6
Service de la Dette Intérieure	2 874,4	1 652,1	2 205,6	1 279,9	3 078,7	1 907,2	3 529,8	2 123,6	4 560,7	2 774,2	1 038,9	631,9
Principal	2 319,8	1 333,3	1 591,6	923,6	2 237,5	1 386,1	2 555,2	1 537,3	3 579,7	2 177,5	838,3	509,9
Intérêts	554,6	318,7	614,0	356,3	841,2	521,1	974,6	586,4	981,0	596,7	200,6	122,0

Source : DGF

Pour rappel, l'Encours, les Tirages et le Service de la dette de l'Administration centrale ne tiennent pas compte du Contrat de développement et de désendettement conclut avec la France (CDD) et l'Espagne (PCD).

Tableau 2 : Evolution de l'encours et du service du C2D¹ et du PCD²

	2020		2021		2022		2023		2024		Mars_2024	
	d'EUR	FCFA	d'EUR	FCFA	d'EUR	FCFA	d'EUR	FCFA	d'EUR	FCFA	d'EUR	FCFA
C2D	1 257,0	824,6	1 140,2	747,9	835,7	548,2	531,5	348,5	226,8	148,7	531,3	348,5
PCD	11,0	7,2	11,0	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Encours total C2D et PCD	1 268,0	831,8	1 151,2	755,1	835,7	548,2	531,5	348,5	226,8	148,7	531,3	348,5
C2D	112,5	73,8	116,8	76,6	304,5	199,7	304,4	199,7	304,5	199,8	0,0	0,0
PCD	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Service total C2D et PCD	112,5	73,8	116,8	76,6	315,5	206,9	304,4	199,7	304,5	199,8	0,0	0,0

Source : DGF

Tableau 3 : Principaux ratios et indicateurs d'endettement

	2020	2021	2022	2023	Mars_2024
Ratios de la dette					
Dette de l'Administration Centrale en % du PIB	46,3%	50,2%	56,6%	58,1%	54,6%
Intérêts de la dette en % des Recettes budgétaires	13,0%	13,2%	15,0%	16,6%	4,6%
Intérêts de la dette en % du PIB	1,8%	1,9%	2,2%	2,6%	0,8%
Indicateurs de Risque					
Taux d'intérêt moyen pondéré de la dette	3,8%	4,1%	4,2%	4,6%	4,6%
<i>Dette Extérieure</i>	3,1%	3,6%	3,6%	4,4%	4,4%
<i>Dette Intérieure</i>	5,0%	5,0%	5,1%	5,3%	5,3%
Durée moyenne de vie jusqu'à échéance (année)	7,6	7,5	6,9	7,1	7,1
<i>Dette Extérieure</i>	9,6	9,2	8,1	8,8	8,8
<i>Dette Intérieure</i>	4,0	4,9	5,0	4,3	4,3
Dette à court terme (% total)	7,7%	9,3%	9,3%	10,9%	10,9%
Durée moyenne révision des taux (année)	7,2	7,1	6,4	6,6	6,8
<i>Dette Extérieure</i>	9,0	8,6	8,6	8,0	8,5
<i>Dette Intérieure</i>	4,0	4,9	4,9	4,6	4,6
Dette en devises (en % total)	64,0%	59,7%	59,9%	61,7%	63,1%
Dette à taux fixe (% total)	92,7%	92,3%	89,2%	89,8%	91,2%

Source : DGF/IMF

Tableau 4 : Encours de la dette publique par échéance et par type de monnaie

	2020	2021	2022	2023	Mars_2024	Prév_2024
Par maturité initial	16 802,3	20 269,8	24 774,4	27 782,6	28 597,7	30 409,8
Court terme (<= 1an)	2,4%	1,7%	1,0%	2,7%	2,9%	2,2%
Intérieure	405,1	338,8	240,7	742,6	819,1	671,0
Bons du Trésor	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Extérieure	-	-	-	-	-	-
Moyen et Long terme (2ans et +)	97,6%	98,3%	99,0%	97,3%	97,1%	97,8%
Intérieure	5 640,5	7 620,4	9 464,6	9 883,7	9 737,3	11 116,2
Prêts bancaires	863,2	1 567,2	1 652,3	1 522,6	1 294,2	1 500,9
Bons du Trésor	-	-	-	-	-	-
Obligations	4 719,2	5 996,2	7 750,3	8 317,8	8 405,6	9 565,5
Titres matérialisés	58,2	57,0	62,0	43,3	37,4	49,8
Extérieure	10 756,7	12 310,6	15 069,1	17 156,3	18 041,3	18 622,6
Prêts Commerciaux	924,6	1 369,7	2 793,8	3 377,8	3 062,5	2 856,7
Multilatéral	3 386,4	3 700,2	4 452,1	5 655,0	5 601,7	6 300,9
Bilatéral	1 872,9	2 032,6	2 526,9	2 938,6	2 934,5	3 111,4
Eurobond	4 572,8	5 208,1	5 296,2	5 184,9	6 442,6	6 353,6
Par type de monnaie	16 802,3	20 269,8	24 774,4	27 782,6	28 597,7	30 409,8
Monnaie locale	7 694,0	9 511,0	11 188,4	12 510,1	12 382,3	13 718,7
Monnaie étrangère	9 108,3	10 758,8	13 586,0	15 272,5	16 215,4	16 691,1

Source : DGF

Le tableau 2 présente l'évolution des principaux ratios d'endettement et indicateurs de risque du portefeuille de la dette de 2020 à fin mars 2024.

Le ratio d'endettement se situe à 54,6% à fin mars 2024 et s'établirait à 58,0% à fin 2024.

Les intérêts de la dette représentent en moyenne 14,5% des recettes budgétaires hors dons sur la période 2020-2023.

La dette totale est essentiellement contractée à taux fixe et n'est pas profondément exposée au risque de change. Le risque de refinancement reste aussi faible.

La maturité résiduelle de la dette extérieure à la faveur de l'opération de LM s'est rallongée pour s'établir à 8,5 ans contre 8ans en Fin 2023.

Le Tableau 3 montre que le portefeuille de la dette est principalement constitué de dette contractée à moyen et long terme. Les instruments de marché restent prédominants.

Ce résultat est conforme à la stratégie d'endettement adoptée et annexée à la loi des finances par le Gouvernement en vue de répondre à la couvertures optimale (réduire les coûts et minimiser les risques) des besoins de financement engendrés par cette économie dynamique en Côte d'Ivoire.

Elle est également associée à une gestion active de la dette dont le but est de gérer et maîtriser les risques liés au portefeuille de la dette et préconise une diversification des sources de financements.

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

² Le Programme de Conversion de dette en projet de Développement (PCD) conclut avec l'Espagne 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.

Focus sur les opérations de financement récentes

Marchés obligataires internationaux

La République de Côte d'Ivoire a procédé en janvier 2024 à une émission d'eurobonds en levant un montant record de 2,6 milliards de dollars, avec à la clé un carnet d'ordres qui a dépassé les 8 millions de dollars. Cette émission s'est faite via deux obligations de maturité respectives de 9 et 13 ans. Par ailleurs, le taux moyen pondéré des deux obligations est de 6,6% et majoritairement utilisées pour une opération de gestions de passifs.

Bailleurs de fonds

A fin mars 2024, trente-quatre (04) offres de financement ont fait l'objet de signatures de conventions de crédit. Concernant les ressources extérieures d'emprunts, elles s'élèvent à 2 205,9 milliards de FCFA (dont 1 576,7 milliards de FCFA au titre des eurobonds).

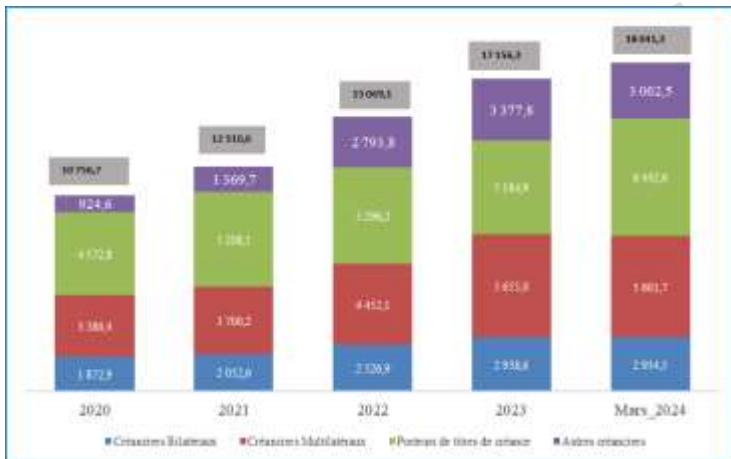
Marché domestique

Les émissions de titres publics sur les marchés monétaire et financier ont permis de mobiliser 440,0 milliards de FCFA. Ces ressources issues des émissions de titres publics comprennent 153,3 milliards de FCFA d'obligations du Trésor émises par adjudication et 286,7 milliards de FCFA de bons du Trésor.

La dynamique du marché intérieure reste profond et est en constante évolution au regard de la politique monétaire accommodante de la BCEAO et de la consolidation de la liquidité bancaire sur le marché régional.

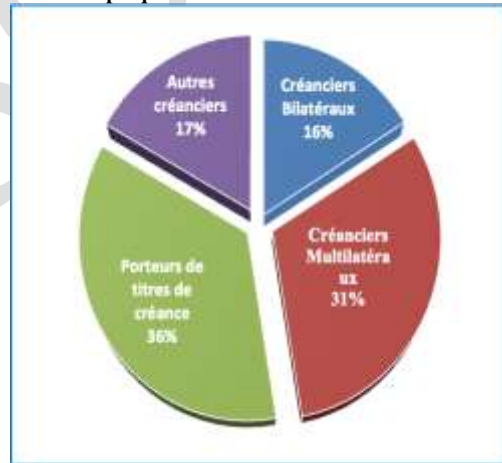
II. DETTE EXTERIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette extérieure par type de créanciers



Source : DGF

Graphique 3 : Dette extérieure à fin mars 2024



Source : DGF

Les graphiques 2 et 3 montrent que l'encours de la dette extérieure, par type de créanciers sur la période 2020 à fin mars 2024, est majoritairement dominée par la dette multilatérale et les titres internationaux (Eurobonds).

Tableau 5 : Évolution du disponible sur les ressources d'emprunts extérieurs par type de créanciers à fin mars 2024

	Disponible au 31/12/2023	Nouveaux engagements du 01/01/2024 au 31/12/2024	Tirages / Emissions du 01/01/2024 au 31/12/2024	Annulations du 01/01/2024 au 31/03/2024	Disponible au 31/03/2024
	Taux de change 31/12/2023 (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)	Taux de change 31/03/2024
Créanciers Bilatéraux	1 039,7	29,5	35,9	-	1 064,8
Créanciers Multilatéraux	3 966,1	-	25,8	-	4 004,6
Porteurs de titres de créance	-	1 576,7	1 576,7	-	-
Autres créanciers	3 608,6	197,9	567,5	-	2 843,0
TOTAL	8 614,4	1 804,1	2 205,9	-	7 912,4

Source : DGF

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

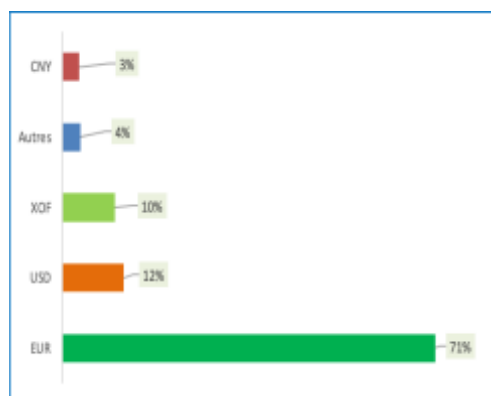
ANNEES	2020	2021	2022	2023	Mars_2024
Créanciers Bilatéraux	151,6	139,7	298,9	332,3	68,2
Principal	117,2	100,6	253,0	272,3	40,1
Intérêt	34,4	39,1	46,0	60,0	28,1
Créanciers Multilatéraux	150,4	194,4	220,3	392,5	122,3
Principal	117,0	150,0	163,3	289,9	79,1
Intérêt	33,3	44,4	57,0	102,6	43,2
Porteurs de titres de créance	610,3	302,1	331,4	328,8	441,1
Principal	349,4	24,6	29,1	33,1	319,0
Intérêt	260,9	277,5	302,3	295,7	122,2
Autres créanciers	172,2	288,2	467,4	701,9	1 023,9
Principal	73,5	173,7	335,0	426,9	882,8
Intérêt	98,7	114,5	132,3	275,0	141,1
TOTAL - Service	1 084,5	924,4	1 318,0	1 755,5	1 655,5
Principal	657,1	449,0	780,5	1 022,1	1 320,9
Intérêt	427,3	475,4	537,6	733,4	334,6

Source : DGF

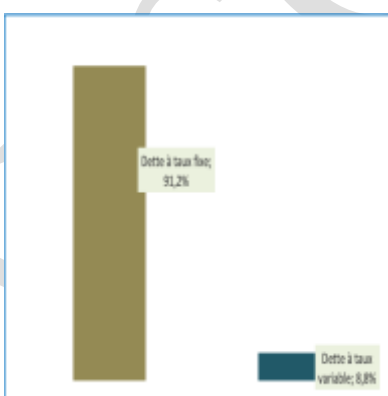
Les tableaux 5 et 6 présentent respectivement la situation des tirages à fin mars 2024 et l'évolution du service de la dette de 2020 à Mars 2024, en lien avec les tirages.

Graphique 4 : Dette Extérieure par devise, mars 2024.

Graphique 5 : Dette Extérieure par type de taux



Source : DGF



Source : DGF

Les graphiques 4 et 5 présentent la composition du portefeuille de la dette extérieure en devises et type de taux.

La part importante de la dette est libellée en EUR et est essentiellement à taux fixe à fin mars 2024.

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. En termes d'innovations, l'opération d'Eurobond réalisée en janvier 2024 représente la première levée en Afrique subsaharienne effectuée simultanément avec une opération de couverture de change Dollar-Euro.

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

(Base encours à fin 2023, en milliards de FCFA)

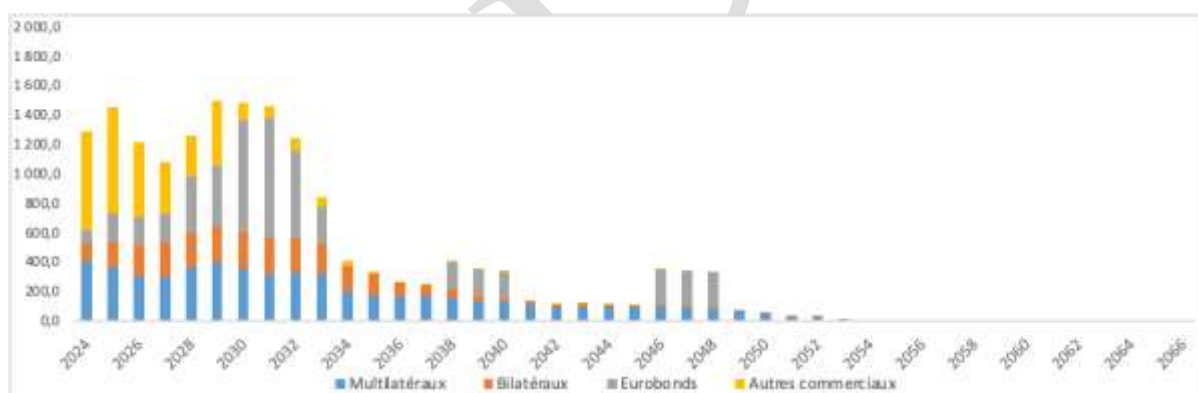
ANNEES	2024	2025	2026	2027	2028
Créanciers Bilatéraux	179,2	222,0	255,3	278,9	269,3
Principal	122,5	172,8	209,9	238,0	233,2
Intérêt	56,7	49,2	45,4	40,8	36,1
Créanciers Multilatéraux	505,9	464,2	402,9	390,1	453,0
Principal	411,5	368,4	310,3	298,6	366,8
Intérêt	94,3	95,8	92,6	91,5	86,1
Porteurs de titres de créance	378,7	489,0	476,3	469,7	643,0
Principal	89,0	190,3	192,6	198,2	383,9
Intérêt	289,8	298,7	283,6	271,5	259,2
Autres créanciers	896,1	906,7	643,3	443,0	349,3
Principal	666,8	723,1	507,3	345,9	279,4
Intérêt	229,3	183,6	136,0	97,2	69,9
TOTAL - Service	1 960,0	2 081,9	1 777,7	1 581,7	1 714,6
Principal	1 289,8	1 454,6	1 220,1	1 080,7	1 263,3
Intérêt	670,1	627,4	557,6	501,0	451,3

Source : DGF

Le tableau 7 présente l'évolution du service de la dette extérieure projeté sur la base de l'encours à fin 2023, par type de créanciers, non comprises les échéances C2D et les charges exceptionnelles. Afin 2025, le service ressortirait à 2081,9 milliards de FCFA.

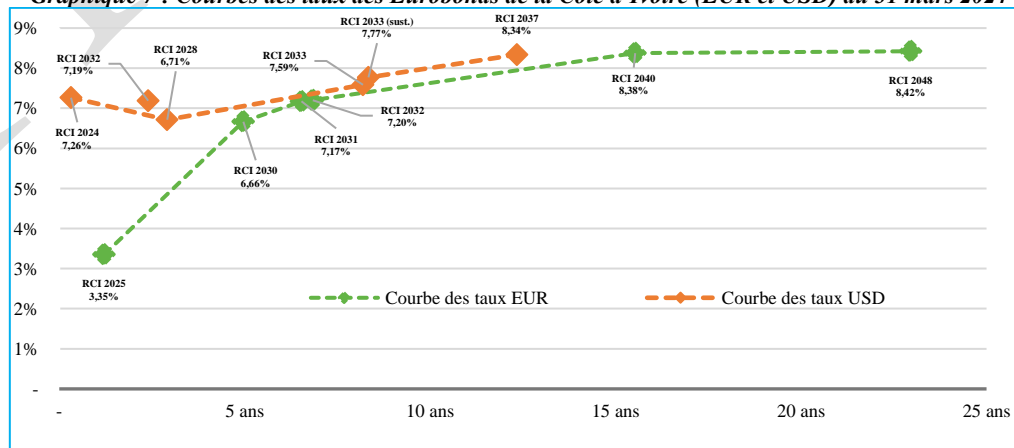
Graphique 6 : Profil d'amortissement de principal de la dette extérieure base encours fin 2023

En milliards de FCFA



Source : DGF

Graphique 7 : Courbes des taux des Eurobonds de la Côte d'Ivoire (EUR et USD) au 31 mars 2024



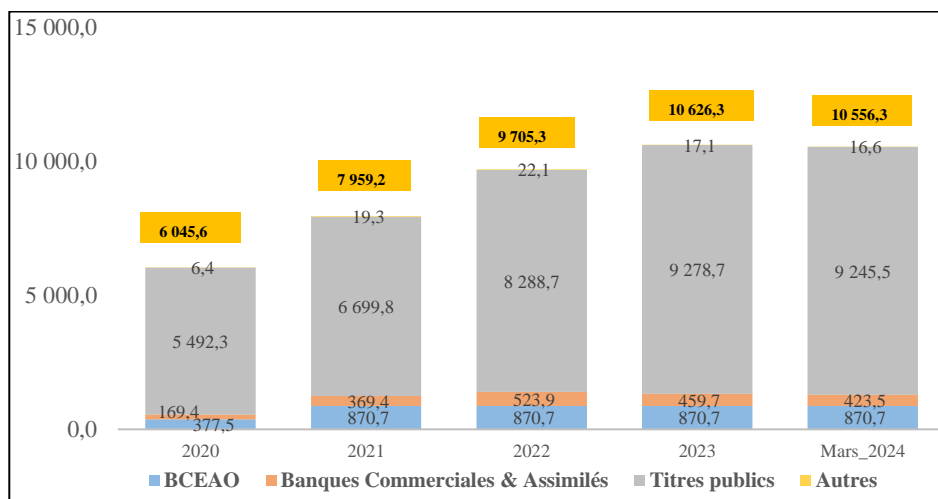
Source : Bloomberg

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.

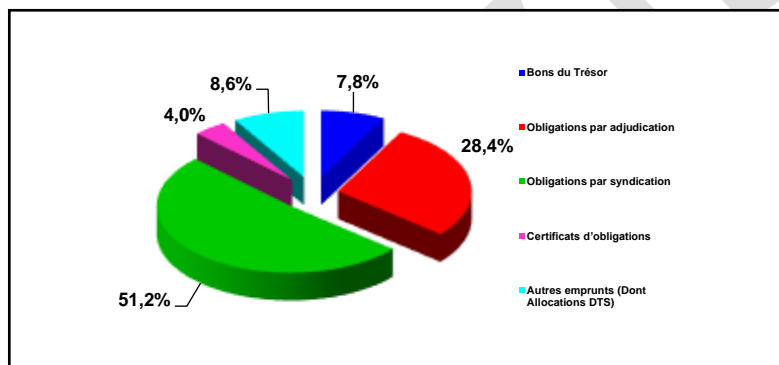
III. DETTE INTERIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

Graphique 8 : Evolution de l'encours de la dette Intérieure par type de créanciers



Source : DGF

Graphique 9 : Dette intérieure à fin mars 2024



Source : DGF.

Les graphiques 8 présente l'évolution de l'encours de la dette intérieure par instrument, sur la période 2020 à fin mars 2024. La dette domestique est majoritairement dominée par les obligations à fin mars 2024.

Toutefois, la dette mobilisée par voie de syndication (51,2%) ressort plus importante que celle contractée par voie d'adjudication (28,4%).

Tableau 8 : Evolution de l'encours par secteur institutionnel

	2020	2021	2022	2023	Mars_2024	
					Nominal.	%
Banque centrale	377,5	870,7	870,7	870,7	870,7	8,2%
Sociétés de dépôt excepté. Banque centrale	4 118,1	4 912,0	6 182,3	6 949,4	6 917,5	65,5%
Sociétés non financières	1 550,0	2 176,4	2 652,4	2 806,2	2 768,1	26,2%
TOTAL	6 045,6	7 959,2	9 705,3	10 626,3	10 556,3	100,0%

Source : DGF

Le tableau 9 présente l'évolution de l'encours de la dette intérieure par secteur institutionnel, sur la période 2020 à fin mars 2024.

Tableau 9 : Evolution du service de la dette intérieure

ANNEES	2020	2021	2022	2023	Mars_2024
Bons du Trésor	111,6	412,3	347,6	278,6	229,5
Principal	95,5	405,1	338,8	240,7	210,2
Intérêt	16,1	7,2	8,8	37,9	19,3
Obligations par adjudication	579,4	188,5	570,9	618,4	169,3
Principal	513,6	115,1	455,8	487,8	155,1
Intérêt	65,7	73,4	115,1	130,6	14,2
Obligations par syndication	482,7	550,0	897,9	971,0	159,2
Principal	325,9	367,5	591,3	689,6	107,9
Intérêt	156,9	182,5	306,5	281,4	51,3
Autres emprunts	478,3	129,1	90,8	255,6	74,0
Principal	398,3	35,9	0,2	119,1	36,7
Intérêt	80,0	93,2	90,7	136,5	37,2
TOTAL - Service	1 652,1	1 279,9	1 907,2	2 123,6	631,9
Principal	1 333,3	923,6	1 386,1	1 537,3	509,9
Intérêt	318,7	356,3	521,1	586,4	122,0

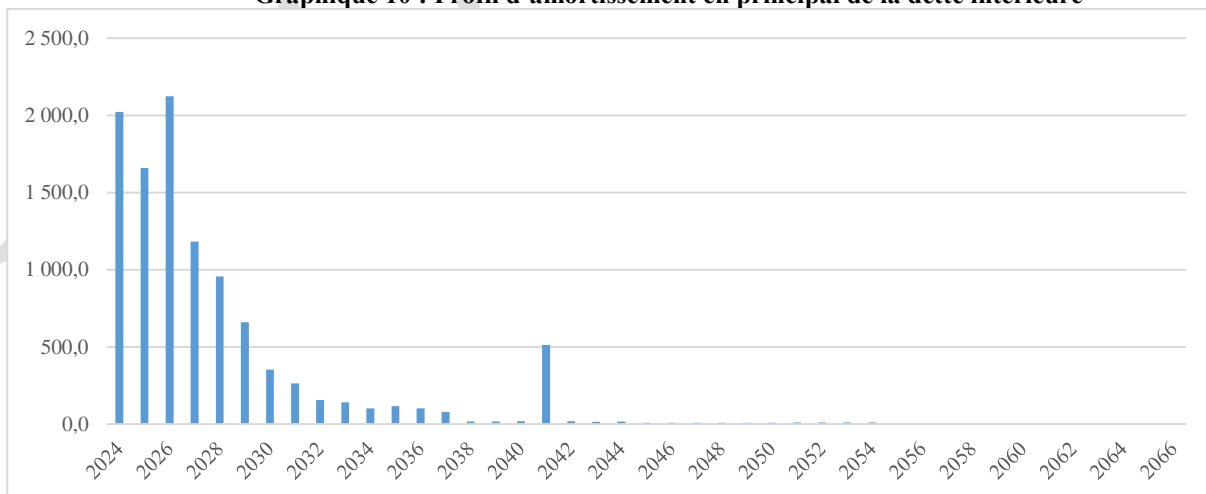
Source : DGF

Tableau 10 : Projection du service de la dette intérieure, base encours fin 2023

ANNEES	2024	2025	2026	2027	2028
Bons du Trésor	742,6	-	-	-	-
Principal	742,6	-	-	-	-
Intérêt	-	-	-	-	-
Obligations par adjudication	573,0	833,7	1 182,8	437,2	208,9
Principal	408,3	694,3	1 081,0	395,0	187,3
Intérêt	164,7	139,4	101,8	42,2	21,6
Obligations par syndication	1 079,5	1 070,7	1 145,9	890,4	860,3
Principal	759,4	800,6	914,9	712,7	728,0
Intérêt	320,1	270,1	231,1	177,7	132,3
Autres emprunts	151,9	194,9	149,6	86,7	48,3
Principal	112,5	163,6	128,2	75,2	40,1
Intérêt	39,4	31,2	21,4	11,5	8,2
TOTAL - Service	2 547,0	2 099,3	2 478,4	1 414,3	1 117,5
Principal	2 022,9	1 658,6	2 124,1	1 182,9	955,4
Intérêt	524,2	440,7	354,3	231,4	162,1

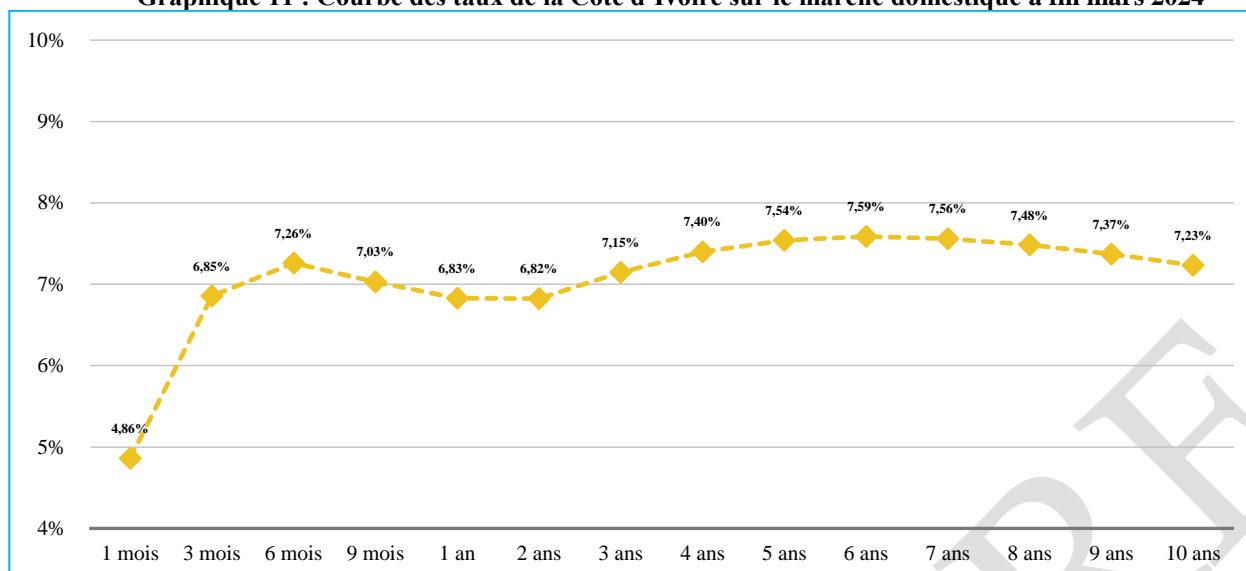
Source : DGF

Graphique 10 : Profil d'amortissement en principal de la dette intérieure



Source : DGF

Graphique 11 : Courbe des taux de la Côte d'Ivoire sur le marché domestique à fin mars 2024



Source : DGF - Agence UMOA-Titres

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

Tableau 11 : Résultats des dernières opérations sur le marché domestique à fin mars 2024

INSTRUMENTS FINANCIERS	DATES D'EMISSIONS	MATURITE	MONTANT RETENU (Milliards de FCFA)
Bons Assimilables du Trésor	09/01/2024	364 jours	10,4
Bons Assimilables du Trésor	23/01/2024	364 jours	44,8
Bons Assimilables du Trésor	25/01/2024	364 jours	12,3
Bons Assimilables du Trésor	20/02/2024	364 jours	8,3
Bons Assimilables du Trésor	27/02/2024	364 jours	5,5
Bons Assimilables du Trésor	29/02/2024	364 jours	20,5
Bons Assimilables du Trésor	29/02/2024	364 jours	31,5
Bons Assimilables du Trésor	05/03/2024	364 jours	25,8
Bons Assimilables du Trésor	06/03/2024	364 jours	40,0
Bons Assimilables du Trésor	12/03/2025	364 jours	27,9
Bons Assimilables du Trésor	28/03/2024	364 jours	59,6
Total Bons du Trésor			286,7
Obligations Assimilables du Trésor	23/01/2024	3 ans	7,6
Obligations Assimilables du Trésor	25/01/2024	3 ans	16,2
Obligations Assimilables du Trésor	25/01/2024	5 ans	16,0
Obligations Assimilables du Trésor	20/02/2024	3 ans	8,6
Obligations Assimilables du Trésor	20/02/2024	5 ans	2,0
Obligations Assimilables du Trésor	27/02/2024	3 ans	5,5
Obligations Assimilables du Trésor	27/02/2024	10 ans	3,5
Obligations Assimilables du Trésor	29/02/2024	3 ans	2,2
Obligations Assimilables du Trésor	05/03/2024	3 ans	7,3
Obligations Assimilables du Trésor	06/03/2024	3 ans	10,0
Obligations Assimilables du Trésor	12/03/2024	3 ans	6,3
Obligations Assimilables du Trésor	28/03/2024	3 ans	29,9
Obligations Assimilables du Trésor	28/03/2024	5 ans	17,5
Obligations Assimilables du Trésor	28/03/2024	10 ans	20,5
Total Obligations du Trésor			153,3
Total émissions marché régional			440,0

IV.DETTE GARANTIE

Au 31 mars 2024, le stock de la dette garantie par l'Etat s'élève à 463,5 milliards FCFA, soit 0,9% du PIB. Le tableau ci-après présente le stock détaillé de la dette garantie à fin mars 2024 en milliards de FCFA.

Source	Créanciers	Stock au 31/12/2023	Ratio Dette / PIB
Extérieur	AIR - CI	2,1	0,9%
Extérieur	AIR - CI	1,0	
Extérieur	AIR - CI	1,0	
Intérieur	ANSUT	16,1	
Intérieur	CI-ENERGIES	38,0	
Extérieur	CI-ENERGIES	153,1	
Intérieur	CI-ENERGIES	15,0	
Extérieur	CONSEIL COTON A.	105,2	
Extérieur	SIR	115,1	
Intérieur	SIR	16,7	
		463,5	

ANNEXES

ANNEXE A – Notation souveraine

Agences	Notation ¹	Perspective	Dernière publication	Evolution récente
Moody's	Ba2	Stable	06 mars 2024	n.r.
S&P	BB-	Positive	17 mai 2024	n.r.
Fitch	BB-	Stable	04 août 2023	n.r.

Note 1. Notation de défaut à long terme en devises

Sources: Moody's, S&P, Fitch

ANNEXE B – Performance secondaire des Eurobonds

PRIX

DATE	<i>Spot</i>	<i>Variation en pp</i>				
	28/03/2024	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2024	99,408	0,011	0,334	0,336	1,705	2,397
RCI 2028	99,053	0,161	1,952	0,646	5,238	5,103
RCI 2032	95,576	0,504	1,085	0,934	5,951	3,014
RCI 2033	90,366	-0,07	2,387	-2,01	7,253	5,274
RCI 2033 (sust.)	99,439	-0,042	2,445	n.a.	n.a.	n.a.
RCI 2037	100,387	-0,208	2,625	n.a.	n.a.	n.a.
EUR						
RCI 2025	102,037	0,016	-0,065	2,417	3,522	4,617
RCI 2030	93,216	-0,002	1,943	3,17	9,344	11,588
RCI 2031	92,582	0,13	2,166	2,696	9,836	11,067
RCI 2032	86,426	0,114	2,33	1,897	10,191	11,041
RCI 2040	86,757	-0,032	3,653	2,752	12,443	13,957
RCI 2048	81,726	0,086	3,521	1,74	12,719	13,479

RENDEMENT

DATE	<i>Spot</i>	<i>Variation en bps</i>				
	28/03/2024	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2024	7,263	5,7	-53,5	16,4	-110,3	-54
RCI 2028	6,651	-4,7	-57,2	-16,6	-141,4	-122,8
RCI 2032	7,041	-14,7	-30,3	-20,5	-172,6	-71,6
RCI 2033	7,597	1,3	-38,4	34,4	-114,3	-72,1
RCI 2033 (sust.)	7,711	0,6	-39,3	n.a.	n.a.	n.a.
RCI 2037	8,198	2,6	-34	n.a.	n.a.	n.a.
EUR						
RCI 2025	3,352	-4,3	-5,5	-202,8	-269,9	-305
RCI 2030	6,664	0,4	-40,7	-62,8	-192,8	-223,2
RCI 2031	7,174	-2,1	-39,3	-46,6	-180,4	-188,9
RCI 2032	7,2	-1,7	-42,4	-29,6	-185,2	-183,2
RCI 2040	8,375	0,5	-47	-34,3	-171,6	-189,6
RCI 2048	8,422	-1	-41,7	-19,2	-164,4	-174,7

SPREAD

DATE	<i>Spot</i>	<i>Variation en bps</i>				
	28/03/2024	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2024	194,707	13,129	-49,243	-0,205	-92,56	-128,864
RCI 2028	247,448	-7,188	-71,289	-66,629	-146,66	-184,37
RCI 2032	325,985	-11,442	-32,399	-61,349	-186,491	-134,976
RCI 2033	382,659	-0,87	-39,185	-5,024	-82,001	-125,71
RCI 2033 (sust.)	381,342	-2,8	-37,82	n.a.	n.a.	n.a.
RCI 2037	429,752	1,717	-32,265	n.a.	n.a.	n.a.
EUR						
RCI 2025	-11,058	-3,73	0,64	-239,054	-226,77	-320,92
RCI 2030	418,832	-3,349	-37,801	-99,178	-152,282	-228,625
RCI 2031	470,14	-0,102	-30,54	-69,861	-124,827	-170,25
RCI 2032	486,585	0,568	-33,772	-49,255	-128,341	-161,429
RCI 2040	581,023	3,761	-35,381	-42,856	-96,686	-158,236
RCI 2048	591,447	2,598	-30,063	-25,055	-87,94	-145,133

Source: Bloomberg

ANNEXE C – Eurobonds du portefeuille de la dette publique au 31 mars 2024

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

N°	Opération	2014	2015	2017		2018		2019		2020	2021		2024	
1	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		23-janv-24	
2	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	USD 1,1 milliard	USD 1,5 milliard
4	Montant mobilisé (En milliards FCFA)	375,0	584,8	733,5	410,0	557,0	557,0	557,0	557,0	656,0	393,6	164,0	667,0	909,6
5	Prix d'émission	98,11%	97,96%	98,75%	100%	100%	100%	99,015%	100%	99,002%	104,538%	111,660%	98,473%	98,099%
6	Maturité	10 ans	13 ans	16 ans	8 ans	12 ans	30 ans	12 ans	21 ans	11,2 ans	11 ans	27 ans	9 ans	13 ans
7	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%	7,625%	8,250%
8	Périodicité coupon	Semestrielle	Semestrielle	Semestrielle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Semestrielle	Semestrielle
9	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%	7,88%	8,50%
10	Mode d'amortissement	In fine	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	In fine	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 2 dernières années	Constant sur les 2 dernières années
11	Bourse de Cotation	Bourse de Luxembourg						Bourse de Dublin		Bourse de dublin	Bourse de dublin		Bourse de Londres	

GLOSSAIRE

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.