

République du Sénégal

Un Peuple-Un But-Une Foi



Bulletin Statistique de la Dette Publique

1^{er} Trimestre 2023



Ministère des Finances et du Budget

Direction Générale de la Comptabilité Publique et du Trésor

Direction de la Dette Publique

TABLE DES MATIÈRES

COUVERTURE ET DÉFINITIONS	04
ACRONYMES	05
ÉVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE	06
DONNÉES DE STOCK	07
Tableau 1. Dette de l'administration centrale et du secteur parapublic - par périmètre	08
Graphique 2. Dette totale - par périmètre	08
Tableau 2. Dette de l'administration centrale - classifications alternatives	09
Tableau 3. Dette de l'administration centrale - par devise	10
Graphique 3. Dette de l'administration centrale - par devise	10
Tableau 4. Dette publique de l'administration centrale - par type d'intérêt	11
Graphique 4. Dette publique par type d'intérêt	11
Tableau 5. Dette de l'administration centrale - par type de dette	12
Graphique 5. Dette de l'administration centrale – par type de dette	13
Tableau 6. Dette de l'administration centrale - par maturité	14
Tableau 7. Dette de l'administration centrale - par résidence et type de créancier	15
Graphique 6. Dette de l'administration centrale par résidence et type de créancier	16
DONNÉES DE FLUX	17
Tableau 8. Nouveaux engagements de l'administration centrale – T1 2023	18
Graphique 7. Échéancier de paiement - principal et intérêts	19
Graphique 8. Échéancier de paiement - intérieure et extérieure	20
Tableau 9. Service de la dette de l'administration centrale	21



TABLE DES MATIÈRES

DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

22

Graphique 9. Courbe de taux des obligations du marché des titres publics	23
Graphique 10. Distribution des rendements moyens pondérés lors des émissions locales au T1 2023	23
Tableau 10. Opérations du Sénégal sur le marché local – T1 2023	24
Graphique 11. Montant émis par maturité par le Sénégal sur le marché local – par trimestre	25
Tableau 11. Récapitulatif des Eurobonds émis par la République du Sénégal	26
Graphique 12. Rendement des Eurobonds sur le marché secondaire	26

ANNEXES

27

Tableau 12. Tableau récapitulatif de la dette du secteur parapublic – par entreprise	28
Tableau 13. Dette rétrocédée par l'Etat au secteur parapublic	29
Encadré 1. Contrats de Partenariat Public-Privé	30

MÉTHODOLOGIE

31



COUVERTURE ET DÉFINITIONS

Couverture

Sauf indication du contraire, la dette publique présentée dans ce document est la dette de l'administration centrale. La dette du secteur parapublic est présentée explicitement dans les tableaux 1, 12 et 13.

Définitions

- **Bons du Trésor** : instruments financiers à court terme (7 jours à 2 ans) négociables sur toute l'étendue du territoire des Etats membres de l'Union Economique et Monétaire Ouest-Africaine (UEMOA).
- **Dette extérieure** : dette libellée ou devant être remboursée dans une autre monnaie que le franc CFA, quelle que soit la résidence du créancier. Cette définition est conforme à celle qui est utilisée par le Fonds Monétaire International dans le cadre du programme avec la République du Sénégal. Il est toutefois à noter que, conformément au traitement effectué par le FMI, certaines lignes de dette libellées en franc CFA sont considérées comme de la dette extérieure (cf. tableau 3).
- **Dette intérieure** : dette libellée ou devant être remboursée en franc CFA, quelle que soit la résidence du créancier. La dette BOAD ainsi que la dette FMI (rétrocédée par la BCEAO) sont intégrées dans la dette intérieure.
- **Dette** : créance financière qui exige le(s) paiement(s) d'intérêts et/ou de principal par le débiteur au créancier à une ou plusieurs dates futures. Les types d'instrument de dette sont les suivants :
 - Instruments financiers ;
 - Prêts ;
 - Autres comptes à payer.
- **Eurobonds** : obligations internationales émises en devise étrangère.
- **Instruments financiers** : instruments de dette négociables (bons, obligations, etc.)
- **Obligations du Trésor** : instruments financiers de moyen à long-terme (maturité supérieure à 2 ans), émis par adjudication (sur le marché des Titres Publics) ou par Appel Public à l'Épargne (sur le marché financier).
- **Prêts** : accords directs entre un (ou plusieurs) créancier(s) et un débiteur, qui ne sont pas échangeables sur des marchés financiers.
- **Résidence** : centre d'intérêt économique prédominant d'une institution.
- **Secteur parapublic** : tel que défini par la loi n°2022-08, le secteur parapublic comprend :
 - les établissements publics, à l'exception des ordres professionnels et des chambres consulaires ;
 - les agences et autres structures administratives similaires ou assimilées ;
 - les sociétés nationales ;
 - les sociétés à participation publique majoritaire.
- **Sukuks** : obligation conforme à la Shariah.



ACRONYMES

APE	Appel Public à l'Épargne
AVD	Analyse de Viabilité de la Dette
CNY	Yuan
CT	Court terme
EUR	Euro
FCFA	Franc CFA
FMI	Fonds Monétaire International
JPY	Yen
LT	Long terme
PAP2A	Plan d'Actions Prioritaires Ajusté et Accélééré
PIB	Produit Intérieur Brut
PPP	Partenariat Public-Privé
T1	Premier trimestre
T2	Deuxième trimestre
T3	Troisième trimestre
T4	Quatrième trimestre
USD	Dollar américain



ÉVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE

Evolution de l'encours

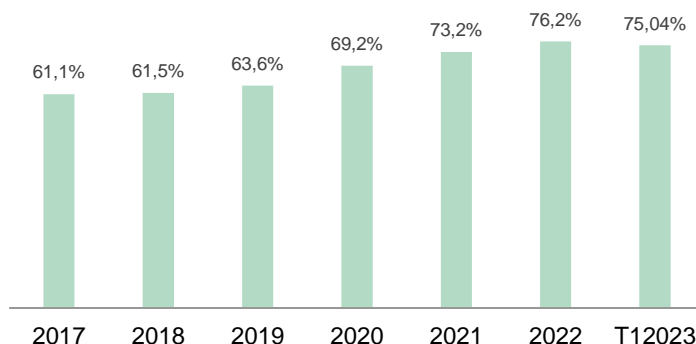
Encours de la dette de l'administration centrale

L'encours de la dette de l'administration centrale est estimé à 12 631,3 milliards de FCFA (soit 67,29% du PIB, pour une norme communautaire de 70%) à fin mars 2023. **L'encours progresse ainsi de 7,2% entre fin 2022 et mars 2023, tandis que le ratio de dette / PIB baisse de 1 point de pourcentage.**

Encours de la dette du secteur public

Compte tenu de la dette du secteur parapublic (1 453,1 milliards de FCFA) le stock de dette publique totale ressort à 14 084,4 milliards de FCFA à fin mars 2023. **Il représente 75,0% du PIB. L'encours global de la dette publique est constitué à 67% de dette extérieure et à 33% de dette intérieure.**

Graphique 1. Évolution de la dette / PIB



Gestion de la dette

Stratégie de gestion de la dette

La stratégie de gestion de la dette a été réajustée au regard du risque de surendettement qui est passé de faible à modéré depuis près de 3 ans. La nouvelle stratégie prévoit notamment :

- ▶ **Le recours aux financements non concessionnels est de moins en moins fréquent, visant dorénavant uniquement à financer des projets présentant des taux de rendement interne élevés**
- ▶ **Une réorientation de plus en plus importante du financement de marché vers le marché régional domestique des titres publics**

Par ailleurs, la **mise en œuvre d'une stratégie pour la mobilisation des recettes à moyen terme** contribuera à l'amélioration de la mobilisation des ressources internes et aura pour effet une réduction du recours à l'endettement.

En plus du renforcement de la mobilisation des ressources propres de l'Etat, avec la mise en œuvre du PAP2A, le Sénégal recherche un développement endogène, orienté vers un appareil productif propice et plus compétitif avec l'implication d'un secteur privé national fort. Ainsi, il est projeté **une augmentation de la contribution du secteur privé dans le financement de l'investissement.**

Analyse de viabilité de la dette

Selon le dernier rapport d'AVD publié par le FMI en juin 2022, **la dette du Sénégal est jugée viable avec un risque modéré de surendettement**, à la fois sur sa dette externe et publique, mais avec une marge limitée d'absorption de nouveaux chocs à court terme.

Le ratio le stock de dette publique totale (intégrant, au-delà de l'administration centrale, la dette des entités du secteur parapublic) / PIB estimé à 75,04% à fin mars 2023 (PIB 2023 à 18 770 Mds FCFA) devrait diminuer progressivement à mesure que les investissements dans le secteur du pétrole et du gaz portent leurs fruits. **Le ratio d'endettement est projeté à moins de 62% en 2027, selon le rapport du FMI.**

Les services de l'Etat travaillent avec les services du FMI et de la Banque mondiale pour la finalisation de l'AVD entamée dans le cadre de la dernière mission.



DONNÉES DE STOCK

1. DONNÉES DE STOCK

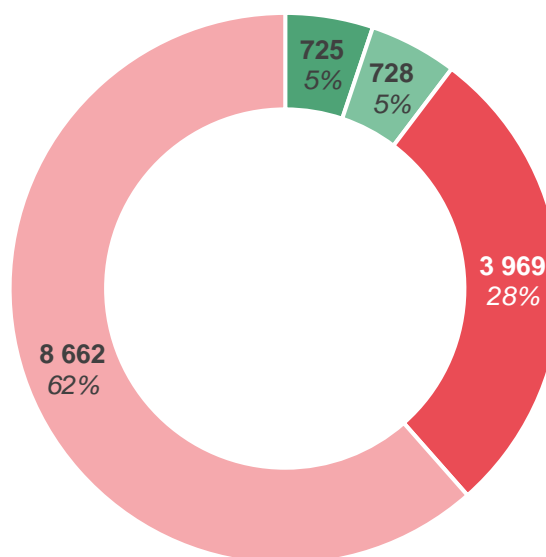
Dettes publiques totales (administration centrale et secteur parapublic)

Tableau 1. Dette de l'administration centrale et du secteur parapublic - par périmètre

	T1 2023			2022		Variation %
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	% PIB	
Dette totale	14 084	75,04%	100%	13 150	76%	7%
Dette de l'administration centrale	12 631	67%	90%	11 783	68%	7%
Dette intérieure	3 969	21%	28%	3 541	21%	12%
Dette extérieure	8 662	46%	62%	8 242	48%	5%
Dette du secteur parapublic	1 453	8%	10%	1 368¹	8%	6%
Dette intérieure	725	4%	5%	659	4%	10%
Dette extérieure	728	4%	5%	709	4%	3%
Pour mémoire						
PIB nominal	18 770			17 268		

Graphique 2. Dette totale - par périmètre (milliards de FCFA)

- Dette intérieure - secteur parapublic
- Dette extérieure - secteur parapublic
- Dette intérieure - administration centrale
- Dette extérieure - administration centrale



Note 1 : Dette du secteur parapublic de 2022 corrigée par rapport à la précédente version (T4 2022) - ligne Senelec modifiée



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes publiques totales (administration centrale et secteur parapublic)

Tableau 2. Dette de l'administration centrale et du secteur parapublic - classifications alternatives

	T1 2023		% total	2022	Variation
	M FCFA	% PIB		M FCFA	%
Dette totale	14 084	75,0%	100%	13 150	7%
Par maturité initiale					
Court-terme (≤ 1 an),	504	2,7%	4%	432	17%
Long-terme (>1 an),	13 580	72,4%	96%	12 718	7%
Par résidence du créancier					
Créanciers locaux	3 595	19%	26%	3 251	11%
Créanciers extérieurs	10 490	56%	74%	9 900	6%
Autres					
Dette garantie par l'État ¹	991	5%	7%	999 ¹	-1%
Pour mémoire					
PIB nominal	18 770			17 268	

Sur la dette publique totale, selon le critère de classification par maturité, **la dette à moyen et long terme représente 96% du total contre 4% pour la dette à court terme.**

La dette à court terme a progressé entre décembre 2022 et mars 2023 en raison de l'émission plus importante de BAT sur le marché régional des titres publics durant le premier trimestre 2023 (bons du Trésor de 3 mois et 1 an).

Suivant le critère de résidence, la dette totale (administration centrale et secteur parapublic) est structurée comme suit :

- ▶ Créanciers résidents 3 595 milliards de FCFA (5 965,41 millions USD), soit 26% du total
- ▶ Créanciers non-résidents : 10 490 milliards de FCFA (17 406,74 millions USD), soit 74% du total

La dette garantie s'élève à 999 milliards de FCFA, soit 7% du total (montant corrigé relativement au rapport T4 2022).

N. B. Taux FCFA/USD de 602,64 au 30 mars 2023

Note 1 : Dette du secteur parapublic de 2022 corrigée par rapport à la précédente version (T4 2022) - ligne Senelec modifiée



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

Tableau 3. Dette de l'administration centrale - par devise

	T1 2023		2022		Variation %
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	
Dette publique totale	12 631	67%	100%	11 783	7%
Dette intérieure	3 969	21%	31%	3 541	12%
Dette extérieure	8 662	46%	69%	8 242	5%
EUR	4 191	22%	33%	3 810	10%
USD	3 384	18%	27%	3 377	0%
CNY	427	2%	3%	429	0%
FCFA ¹	105	0,6%	1%	71	48%
Autres (dont JPY)	555	3%	4%	555	0%
Pour mémoire					
PIB nominal	18 770			17 268	

Note 1 : Inclut des facilités commerciales internationales contractées auprès d'institutions en FCFA.

A fin mars 2023, la dette extérieure de l'administration centrale se décompose de la manière suivante :

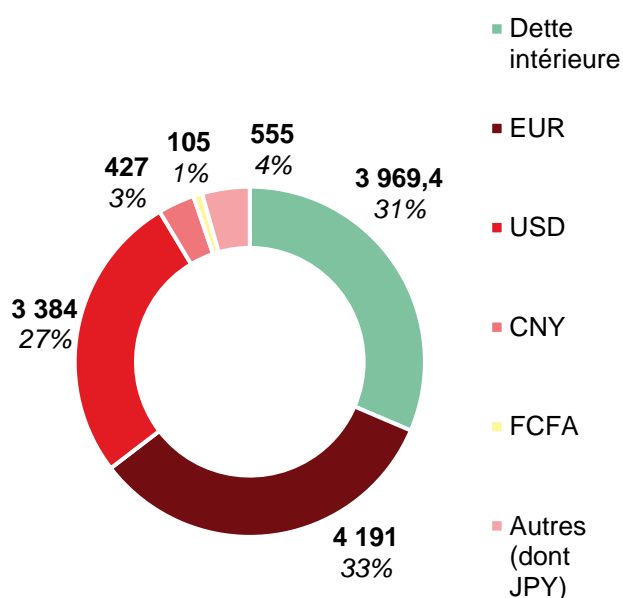
- **48,4% en euro** (33% de la dette totale de l'administration centrale)
- **39,1% en USD** (27% de la dette totale)
- **4,9% en CNY** (3% de la dette totale)
- **1,2% en FCFA** (1% de la dette totale)
- **6,4% dans d'autres devises** (4% de la dette totale)

La dette intérieure, contractée totalement en FCFA, représente **31%** du total de la dette publique de l'administration centrale.

Après le repli connu en fin d'année 2022 du fait du dénouement de la couverture EURUSD sur l'Eurobond 2033, la part de la dette libellée en euro a connu une hausse de 10% durant le trimestre (USD et CNY restent inchangés).

La forte hausse de la part en FCFA (+48%) s'explique par le financement conclu par l'Etat dans le dossier PETROSEN, dont une partie importante est libellée en FCFA.

Graphique 3. Dette de l'administration centrale - par devise (milliards de FCFA)



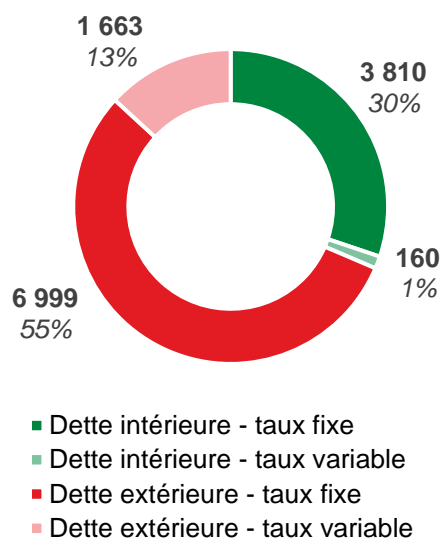
1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

Tableau 4. Dette de l'administration centrale - par type d'intérêt

	T1 2023		2022		Variation %
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	
Dette publique totale	12 631	67%	100%	11 783	7%
Dette intérieure	3 969	21%	31%	3 541	12%
Taux fixe	3 810	20%	30%	3 432	11%
Taux variable (Bon du trésor < à 1 an)	160	1%	1%	109	47%
Dette extérieure	8 662	46%	69%	8 242	5%
Taux fixe	6 999	37%	55%	6 932	1%
Taux variable	1 663	9%	13%	1 310	27%
Pour mémoire					
PIB nominal	18 770		17 268		

Graphique 4. Dette publique par type d'intérêt



Sur l'encours de la dette de l'administration centrale, **la dette à taux fixe représente 85,5% du total**, dont 55,5% pour l'extérieure et 30 % pour la dette intérieure, contre **14,5 % de dette à taux variable**, soit 13,2% pour la dette extérieure et 1,3% pour la dette intérieure.

NB : la dette intérieure à taux variable est constituée des Bons du Trésor à 1 an. Non contractuel, le taux est considéré comme variable du fait du risque de refinancement de court-terme (Cf. SDMT)



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

Tableau 5. Dette de l'administration centrale - par type de dette

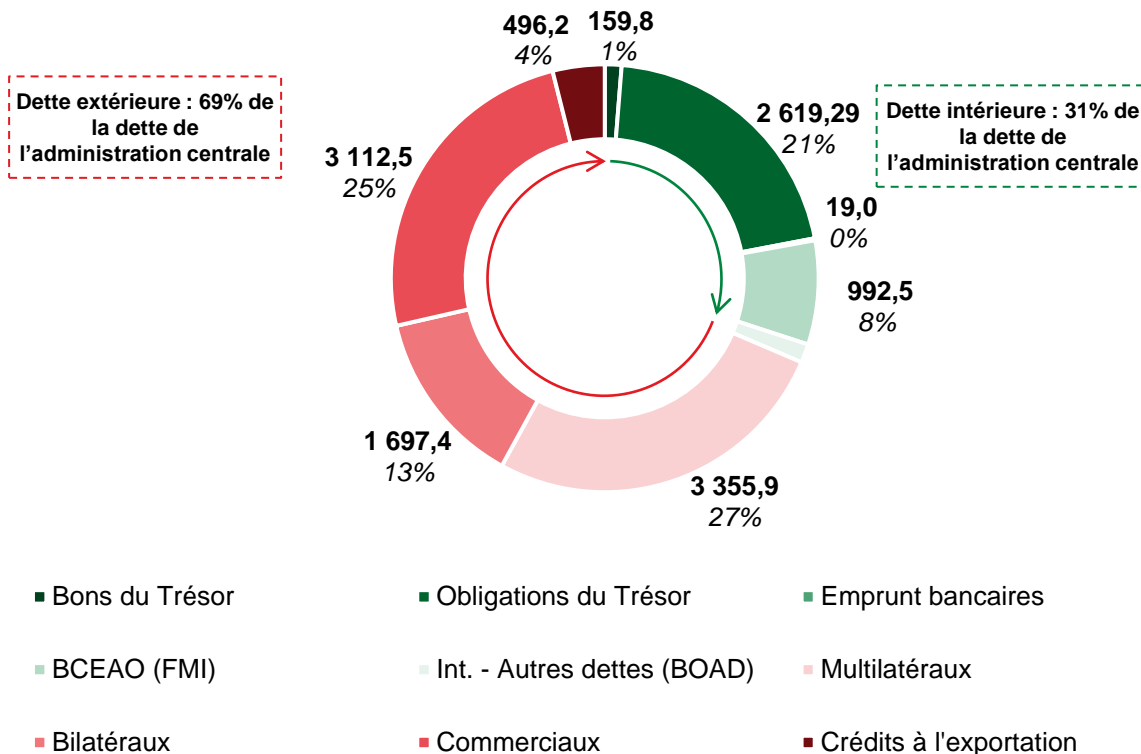
	T1 2023			2022	Variation
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	%
Dette publique totale	12 631	67%	100%	11 783	7%
Dette intérieure	3 969	21%	31%	3 541	12%
Bons du Trésor	160	1%	1%	109	47%
Obligations du Trésor	2 619	14%	21%	2 361	11%
Par APE, y. c. sukuks	480	3%	4%	204	135%
Par adjudication	2 139	11%	17%	2 156	-1%
Emprunt bancaire	19	0%	0,2%	24	-22%
BCEAO (FMI)	992,5	5%	8%	860	15%
Autres dettes (BOAD)	179	1%	1%	187	-4%
Dette extérieure	8 662	46%	69%	8 242	5%
Multilatéraux (hors FMI et BOAD)	3 356	18%	27%	3 236	4%
Bilatéraux	1 697	9%	13%	1 713	-1%
Crédits à l'exportation	496	3%	4%	432	15%
Commerciaux	3 112	17%	25%	2 861	9%
Pour mémoire					
PIB nominal	18 770			17 268	



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

Graphique 5. Dette de l'administration centrale - par type de dette



Sur l'encours de l'administration centrale à fin décembre 2022, **la dette extérieure représente 69%, composée majoritairement de dette multilatérale et commerciale** (commerciale + crédits à l'exportation). La croissance de la dette extérieure est menée par les dettes commerciale (+9%), export (+15%) et multilatérale (+4%).

La dette intérieure, représentant 31% du total, est composée à majorité d'Obligations du Trésor, dont le montant total est en hausse (+11%), alors que les Bons du Trésor augmentent significativement (+47%, pour un encours de 160 milliards de FCFA).



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

Tableau 6. Dette de l'administration centrale - par maturité

	M FCFA	T1 2023 % PIB	% total	2022 M FCFA	Variation %
Dette publique totale	12 631	67%	100%	11 783	7%
Dette intérieure	3 969	21%	31%	3 541	12%
Court-terme (≤ 1 an)	160	0%	1%	109	47%
Long-terme (>1 an)	3 810	20%	30%	3 432	11%
Dette extérieure	8 662	46%	69%	8 242	5%
Court-terme (≤ 1 an)	253	2%	2%	253	0%
Long-terme (>1 an)	8 409	45%	67%	7 990	5%
Pour mémoire					
PIB nominal	18 770			17 268	

Par maturité, la dette de l'administration centrale garde la même structure que celle de la dette publique totale, soit une dette à moyen et long terme à 97%, contre 3% pour la dette à court terme.



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

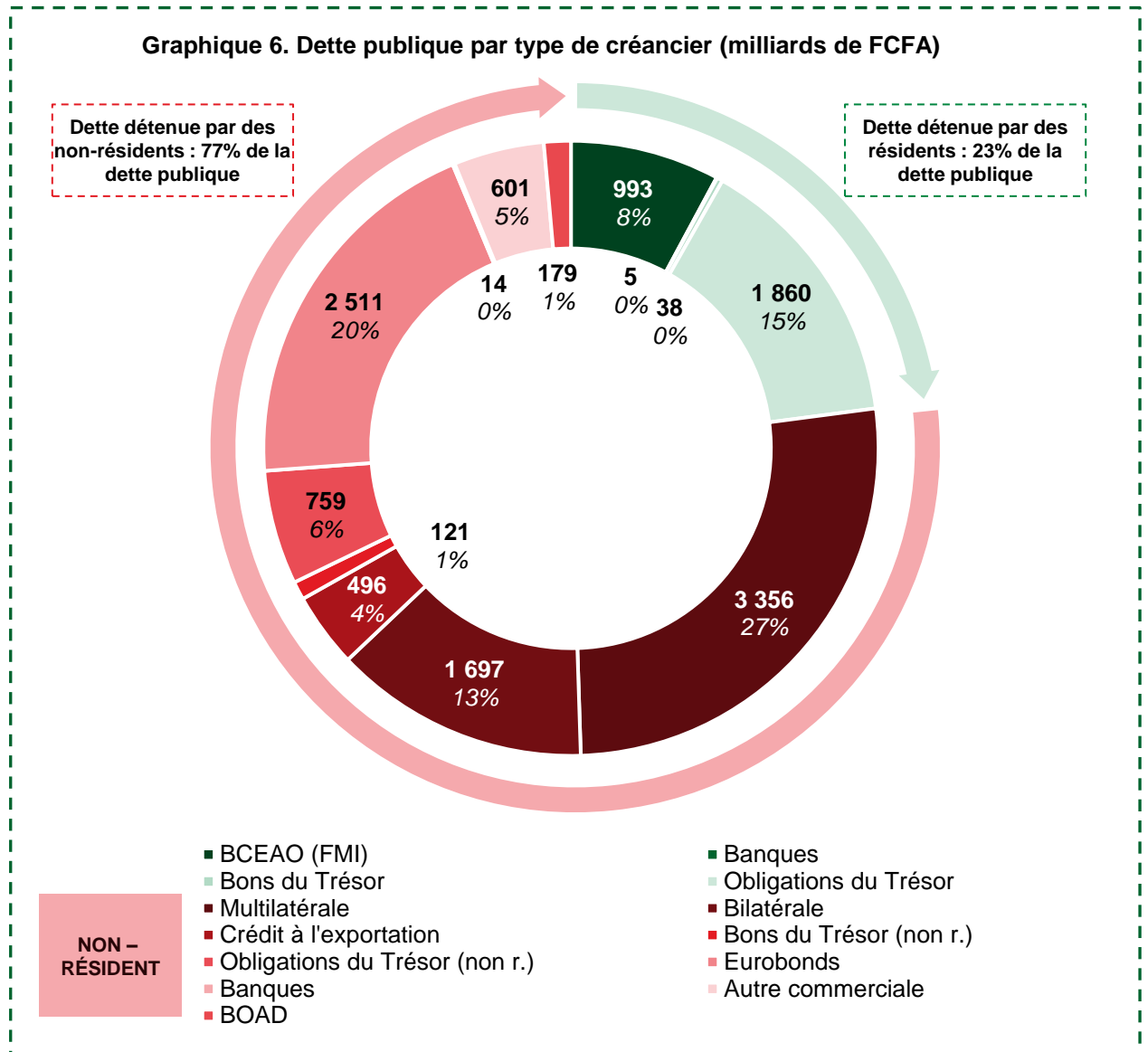
Tableau 7. Dette de l'administration centrale - par résidence et type de créancier

	T1 2023			2022	Variation
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	%
Dette publique totale	12 631	67%	100%	11 783	7%
Dette détenue par les résidents	2 896	15%	23%	2 592	12%
BCEAO (FMI)	993	5%	8%	860	15%
Banques	5	0%	0%	6	-22%
Autres entreprises financières	0	0%	0%	0	-
Entreprises non financières	0	0%	0%	0	-
Instruments financiers	1 898	10%	15%	1 726	10%
Bons du Trésor	38	0%	0%	29	30%
Obligations du Trésor	1 860	10%	15%	1 696	10%
Autres dettes	0	0%	0%	0	
Dette détenue par les non-résidents	9 736	52%	77%	9 191	6%
Multilatérale	3 356	18%	27%	3 236	4%
Banque mondiale	1 862	10%	15%	1 843	1%
BAD/FAD	782	4%	6%	719	9%
OPEP/BADEA/BID	463	2%	4%	459	1%
Autre multilatérale	250	1%	2%	215	16%
Bilatérale	1 697	9%	13%	1 713	-1%
Club de Paris	635	3%	5%	631	1%
dont : AFD	540	3%	4%	538	0%
dont : ICO	25	0%	0%	25	0%
Hors Club de Paris	1 062	6%	8%	1 082	-2%
dont : EXIM Chine	764	4%	6%	765	0%
dont : EXIM Inde	77	0%	1%	84	-8%
Crédit à l'exportation	496	3%	4%	432	15%
Instruments financiers	3 392	18%	27%	3 249	4%
Bons du Trésor	121	1%	1%	79	53%
Obligations du Trésor	759	4%	6%	664	14%
Eurobonds	2 511	13%	20%	2 506	0%
Banques	14	0%	0%	18	-22%
Autre commerciale	601	3%	5%	355	69%
BOAD	179	1%	1%	187	-4%
Pour mémoire					
PIB nominal	18 770			17 268	



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale



A fin mars 2023, la dette de l'administration centrale est détenue à 77% par les non-résidents, notamment à travers **la dette multilatérale (27%)**, **les Eurobonds (20%)** et **la dette bilatérale (13%)**. Les instruments financiers hors-Eurobonds ne sont que très faiblement détenus par des non-résidents.

Les résidents détiennent majoritairement de la dette sous forme d'Obligations du Trésor (15% du total).



DONNÉES DE FLUX

2. DONNÉES DE FLUX

Dettes publiques totales (administration centrale et secteur parapublic)

Tableau 8. Nouveaux engagements de l'administration centrale – T1 2023

Créancier	Montant (Mds FCFA)	Moyenne pondérée de la maturité (ans)	Moyenne pondérée de la période différée (ans)	Taux d'intérêt moyen (%)
Total	898,78	15,1	3,0	3,9
Multilatéraux	268,95	24,1	4,3	1,5
Bilatéraux	16,40	25,0	7,0	1,1
Crédit à l'exportation	145,39	11,2	2,0	4,5
Commerciaux	468,05	10,8	2,5	5,1
<i>dont : financement NDAYAN PAD</i>	<i>242,58</i>	<i>18</i>	<i>3</i>	<i>3,3</i>
<i>dont : financement PETROSEN</i>	<i>225,47</i>	<i>3,0</i>	<i>2,0</i>	<i>7,1</i>

Au cours du premier trimestre 2023, l'État a contracté des prêts pour un montant global de 898,78 milliards de FCFA, composés essentiellement de prêts de banques commerciales (468,05) de prêts multilatéraux (268,95) et des crédits à l'exportation pour 145,39 milliards.

Avec la garantie MIGA, le financement NDAYAN PAD d'un montant de 369 millions d'euros (242 milliards de F CFA) a été mobilisé avec le concours de trois banques internationales sur une maturité de 18 ans.

Quant au financement PETROSEN, il a été structuré en deux tranches portées par :

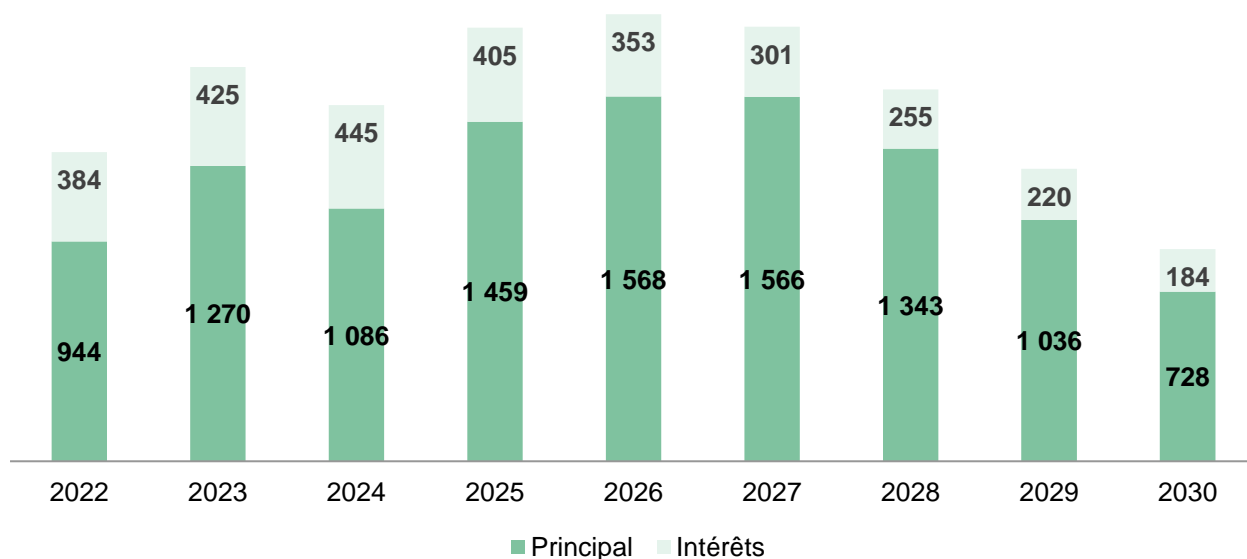
- Deux banques internationales pour un montant de 248 millions d'euros (162 milliards de F CFA) sur trois (3) ans in fine ;
- Une banque internationale (en F CFA) pour 62,797 milliards de F CFA sur trois (3) ans



2. DONNÉES DE FLUX

Dettes de l'administration centrale

Graphique 7. Échéancier de paiement - principal et intérêts (milliards de FCFA)



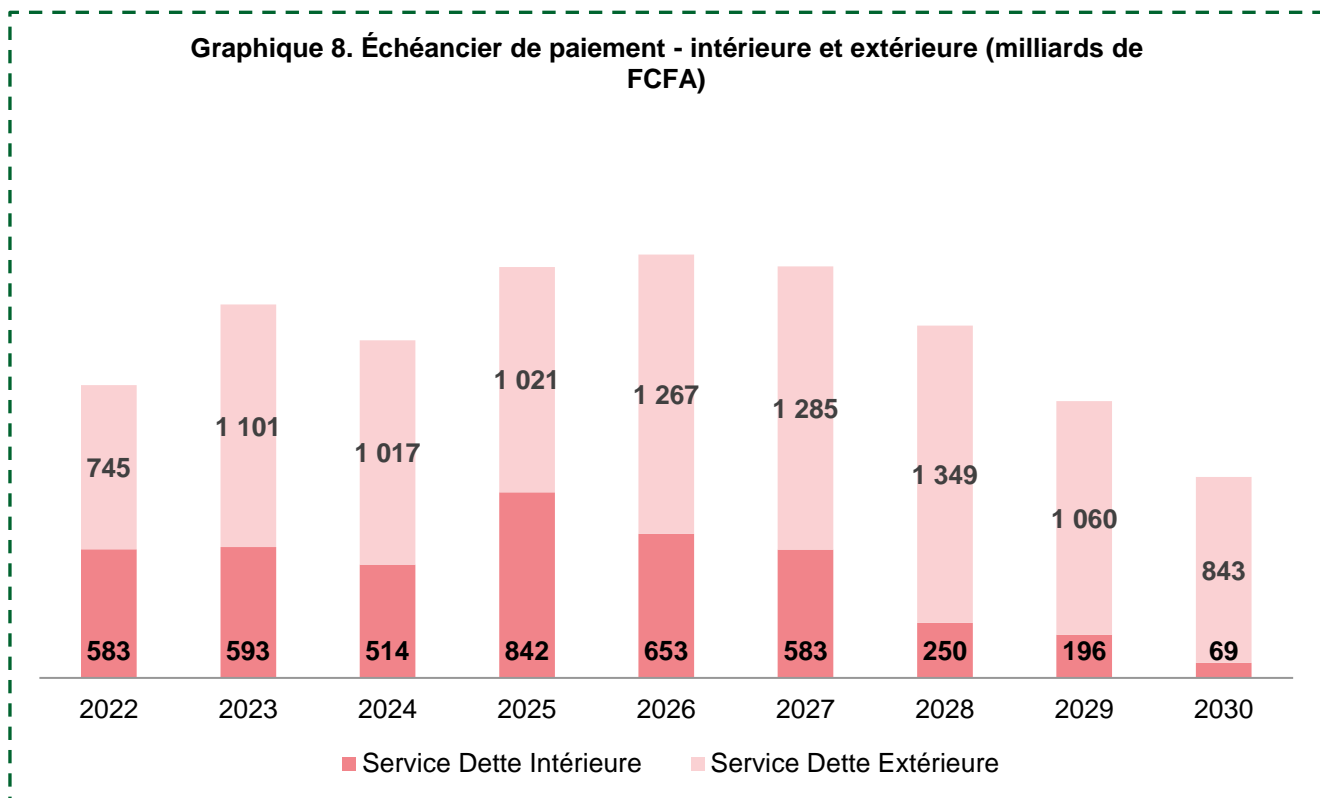
Selon les données à fin mars 2023, **le service diminue progressivement de 2022 à 2030, avec des pics en 2025, 2026 et 2027**, essentiellement du fait du début de remboursement de l'eurobond 2028 en euros pour 218,65 milliards de FCFA sur ces trois années, avant de connaître une baisse jusqu'en 2030.

Le paiement en principal représente en moyenne 78% du service annuel.



2. DONNÉES DE FLUX

Dettes de l'administration centrale



2. DONNÉES DE FLUX

Dettes de l'administration centrale

Tableau 9. Service de la dette de l'administration centrale (milliards de FCFA)

	T4 2022	T1 2023
Dettes extérieures		
Principal	190,34	91,07
Intérêts	40,43	106,88
Total	230,77	197,94
Dettes intérieures		
Principal	127,97	138,66
Intérêts	34,45	43,69
Total	162,41	182,35
Dont : résidence au Sénégal		
Principal	59,29	96,98
Intérêts	12,34	21,79
Total	71,63	118,78
Dont : résidence en UEMOA (hors Sénégal)		
Principal	68,68	41,67
Intérêts	22,10	21,90
Total	90,78	63,58

Le service de la dette publique de l'administration centrale au cours du premier trimestre 2023 se chiffre provisoirement à 370,29 milliards de FCFA dont 197,94 pour la dette extérieure et 182,35 pour la dette intérieure.

Sur les 150,57 milliards payés en intérêts, 46,69 milliards concernent la dette intérieure répartis quasi équitablement entre les entités résidentes au Sénégal (21,79) et les entités résidentes en UEMOA hors Sénégal (21,90).



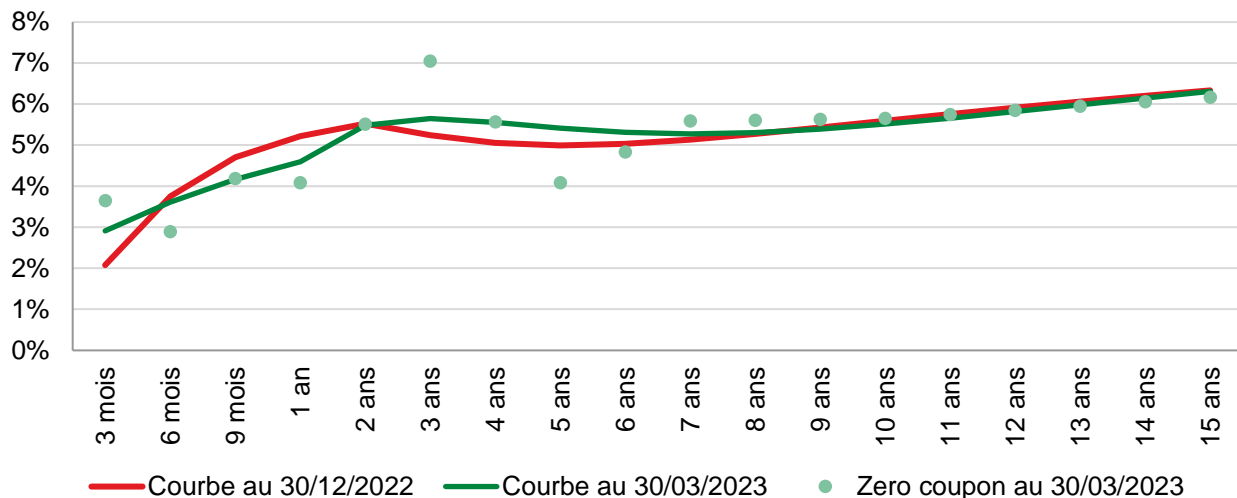
DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

Graphique 9. Courbe de taux des obligations du marché des titres publics

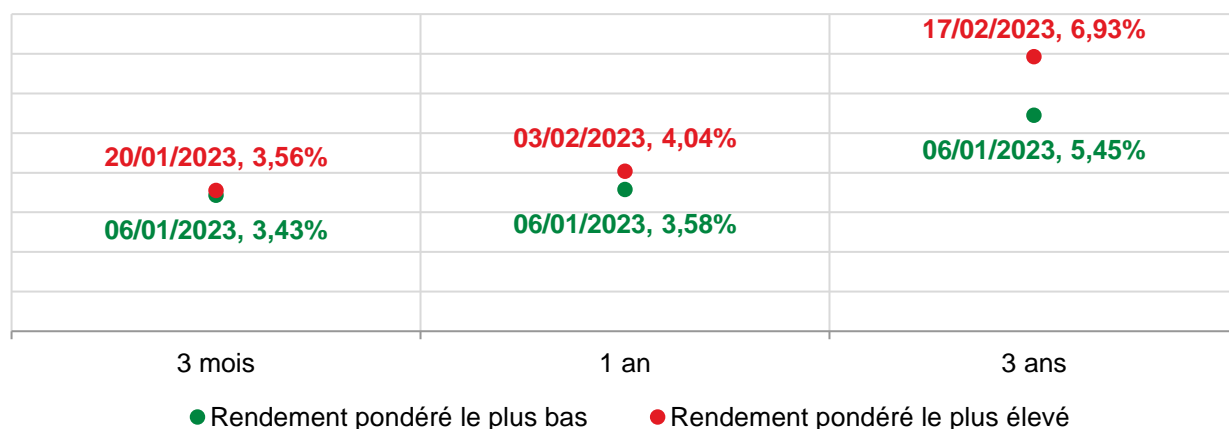


Source : UMOA Titres, dont la méthodologie est détaillée [ici](#).

Au cours du premier trimestre de l'année 2023, la courbe des taux est remontée sur les parties 3 mois et 3 ans – 7 ans, tandis qu'elle est redescendue sur la partie 6 mois – 1 an. **La plus forte variation est sur la partie 3 mois (+80 points de base).**

Sur le marché primaire, la plus forte variation de rendement moyen pondéré lors des émissions sur le MTP au premier trimestre a été observée à 3 ans (+148 points de base). Les **rendements ont globalement augmenté** au cours du trimestre, avec l'ensemble des points de rendements les plus élevés ayant été atteint début janvier 2023.

Graphique 10. Distribution des rendements moyens pondérés lors des émissions locales au T1 2023



Source : UMOA Titres



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dette de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

Tableau 10. Opérations du Sénégal sur le marché des titres publics - T1 2023

Instrument	Maturité (mois)	Date de l'opération	Montant soumis (millions de FCFA)	Montant en adjudicati. (millions de FCFA)	Soumissions retenues (millions de FCFA)	Taux de couverture du montant mis en adjudicat. (%)	Rendement moyen pondéré
BAT	3	06/01/2023	37 000		37 000		3,43%
BAT	12	06/01/2023	20 000	50 000	10 000	131,3%	3,58%
OAT	36	06/01/2023	8 652		8 000		5,45%
BAT	3	20/01/2023	23 000		12 500		3,56%
BAT	12	20/01/2023	10 500	50 000	10 500	103,7%	3,79%
OAT	36	20/01/2023	18 350		18 350		5,85%
BAT	12	03/02/2023	21 056		15 056		4,04%
OAT	36	03/02/2023	30 703	40 000	25 703	129,4%	6,54%
OAT	36	17/02/2023	38 756	40 000	34 756	96,9%	6,93%

¹ Les émissions sur le MTP s'effectuant par adjudication, le rendement moyen pondéré constitue un indicateur pertinent

² Le taux de couverture du montant mis en adjudication s'obtient en divisant le montant soumis par le montant mis en adjudication

Source : UMOA Titres

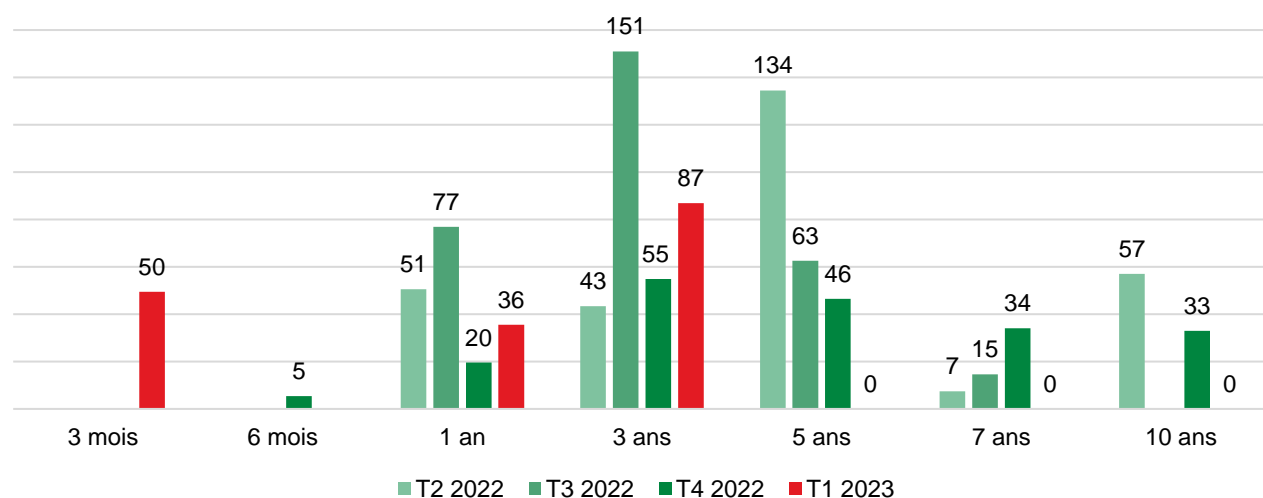


3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

Graphique 11. Montant émis par maturité (en mois) par le Sénégal sur le marché local - par trimestre (milliards de FCFA)



L'Etat du Sénégal a levé un montant total de 171,8 milliards de FCFA au cours du premier trimestre sur des maturités de 3 mois, 1 an et 3 ans avec une **majorité des volumes levés sur la maturité de 3 ans (quatre OAT 3 ans émises pour un montant total de 87 milliards)**. Celle de 3 mois suit avec deux BAT pour un montant de 50 milliards de F CFA.

L'Etat du Sénégal a également levé par Appel Public à l'Épargne ('APE') lancé le 6 mars 2023 un montant de 204,86 milliards de FCFA sur trois (3) tranches :

- Tranche A, maturité de 5 ans, coupon de 6% pour un montant de 79,45 milliards de F CFA;
- Tranche B, maturité de 7 ans, coupon de 6,15% pour un montant de 68,9 milliards de F CFA, et
- Tranche C, maturité de 10 ans, coupon de 6,35% pour un montant de 56,622 milliards de F CFA



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

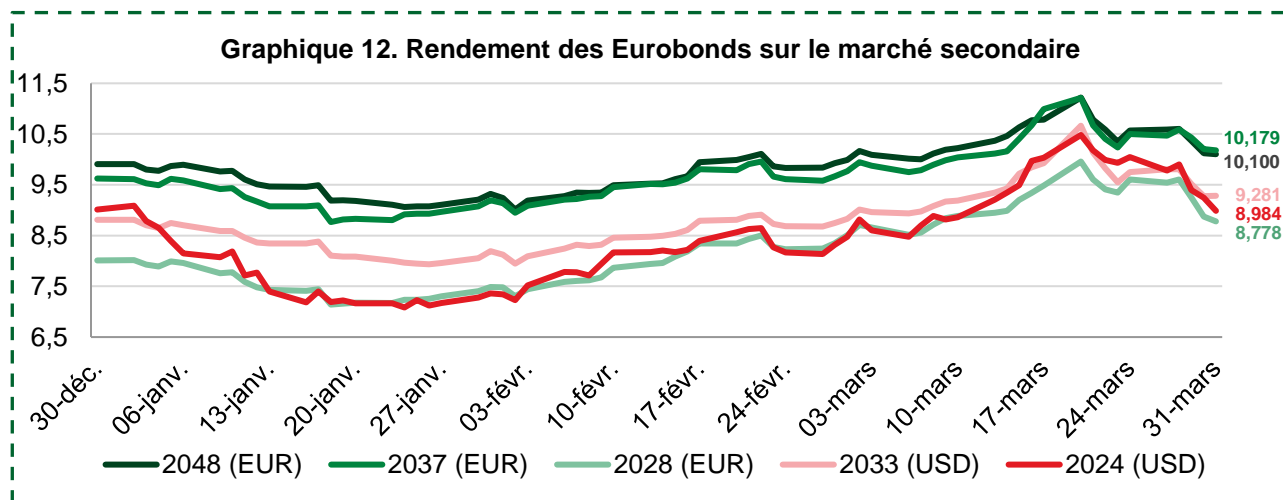
Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ FINANCIER INTERNATIONAL

Tableau 11. Récapitulatif des Eurobonds émis par la République du Sénégal

Instrument	Devise	Encours	Coupon (%)	Rendement (%) au 03/01/2023	Rendement (%) au 31/03/2023	Variation (points de base)
Sénégal 2028	EUR	1 000 000 000	4,750	7,924	8,778	+85,4
Sénégal 2037	EUR	775 000 000	5,375	9,529	10,179	+65,0
Sénégal 2024	USD	162 941 000	6,250	8,815	8,984	+30,7
Sénégal 2033	USD	1 100 000 000	6,250	8,712	9,281	+56,6
Sénégal 2048	USD	1 000 000 000	6,750	9,804	10,100	+31,9

Cinq Eurobonds émis par le Sénégal sont échangés sur les marchés internationaux, avec des maturités allant de 2024 à 2048, en euros et en dollars. Après un quatrième trimestre de l'année 2022 et un premier mois de baisse de rendements, **ceux-ci ont augmenté pour l'ensemble des eurobonds du Sénégal**. Un retour d'une dynamique à la baisse est toutefois à noter pendant la seconde partie du mois de mars. **Les plus fortes hausses de rendement sur l'ensemble du trimestre sont celles des souches EUR (2028 et 2037)**, respectivement à +85,4 et +65,0 points de base.



ANNEXES

ANNEXE

Tableau 12. Tableau récapitulatif de la dette du secteur parapublic¹ – par entreprise (milliards de FCFA) - T1 2023

	Extérieure		Intérieure		LT	Total	
	LT	CT	LT	CT		CT	Total
Total	692,4	40,2	669,4	51,6	1 361,8	91,7	1 453,5
LONASE	-	-	0,1	0,7	0,1	0,7	0,7
SN PAD	-	-	41,8	13,8	41,8	13,8	55,6
SONES	12,7	-	9,3	-	22,1	-	22,1
SENELEC	55,4	-	82,6	-	138,0	-	138,0
SN HLM	0,2	-	2,8	-	3,0	-	3,0
Air Sénégal	102,5	-	-	-	102,5	-	102,5
SOGIP SA	-	-	9,9	20,6	9,9	20,6	30,5
SOGEPA SN	-	-	322,5	-	322,5	-	322,5
SSPP SOLEIL	-	-	0,6	0,2	0,6	0,2	0,8
PETROSEN	521,5	-	-	-	521,5	-	521,5
SICAP	-	-	5,9	-	5,9	-	5,9
DDD	-	-	7,8	5,6	7,8	5,6	13,5
SONACOS	-	40,2	-	-	-	40,2	40,2
ONAS	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
CDC	-	-	81,2	-	81,2	-	81,2
FONSIS	-	-	8,9	10,6	8,9	10,6	19,6
AIBD	-	-	18,5	-	18,5	-	18,5
FERA	-	-	59,9	-	59,9	-	59,9
ASER	-	-	-	-	-	-	-
FHS	-	-	17,6	-	17,6	-	17,6

Note 1 : Inclut seulement la dette contractée directement par le secteur parapublic



ANNEXE

Tableau 13. Dette r troced e par l'état au secteur parapublic (milliards de FCFA) – T1 2023

	Extérieure		Intérieure		Total		Total
	LT	CT	LT	CT	LT	CT	
Total	710,4	-	193,7	-	904,1	-	904,1
AIBD	228,6	-	-	-	228,6	-	228,6
SN PAD	-	-	193,7	-	193,7	-	193,7
SONES	25,3	-	-	-	25,3	-	25,3
SENELEC	211,3	-	-	-	211,3	-	211,3
SN HLM	0,4	-	-	-	0,4	-	0,4
PETROSEN	240,3	-	-	-	240,3	-	240,3
DDD	4,5	-	-	-	4,5	-	4,5



Encadré 1. Contrats de Partenariat Public-Privé

Les PPP sont amenés à jouer un rôle important dans l'économie sénégalaise, notamment en encourageant une plus grande participation du secteur privé. Dans ce cadre, **une loi relative aux contrats de partenariat public-privé et un décret d'application ont été adoptés en 2021**, afin de mettre en place un cadre **plus flexible et plus attractif**.

Ainsi, un portefeuille de projets PPP est en phase de préparation, avec l'objectif de **lancer les premiers projets en 2023**. Un processus de maturation des projets PPP, réalisé avec l'assistance technique de la Banque Mondiale, a permis d'établir **une liste restreinte de quatorze (14) projets, pour un volume d'investissement de plus de 1 212 milliards FCFA**.

Du côté administratif, **l'Unité nationale d'Appui aux Partenariats Public-Privé** a démarré ses activités en octobre 2021 et un **Comité interministériel**, chargé de statuer sur l'opportunité de lancer les procédures de passation des contrats de PPP et de recourir à la procédure d'entente directe, est également opérationnel et a tenu sa première réunion en février 2022 sur le Projet de contrat de PPP du Train Express Régional.

MÉTHODOLOGIE

Tableau 14. Taux de change utilisé

	FCFA
1 USD	602,64
1 EUR	655,96
1 CNY	87,79
1 JPY	4,52
1 GBP	745,41
1 DIS	811,18
1 KWD	1 965,45
1 SAR	160,70
1 WKR	0,46
1 EAU	164,16
1 DTS	811,18
1 UCB	811,18
1 UCF	811,18

