

République du Sénégal

Un Peuple-Un But-Une Foi



Bulletin Statistique de la Dette Publique

1^{er} Semestre 2022



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 devise et périmètre 08

Graphique 2. Dette totale - par devise et 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 (milliards de FCFA) 10

Tableau 4. Dette publique de l'administration centrale - par type d'intérêt 11

Graphique 4. Dette publique par devise et type d'intérêt 11

Tableau 5. Dette de l'administration centrale - par devise et type de dette 12

Graphique 5. Dette de l'administration centrale – par créancier 13

Tableau 6. Dette de l'administration centrale - par devise et 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 (milliards de FCFA) 16

DONNÉES DE FLUX 17

Tableau 8. Nouveaux engagements de l'administration centrale - fin juin 2022 18

Tableau 9. Nouveaux engagements du secteur parapublic - fin juin 2022 18

Graphique 7. Échéancier de paiement - principal et intérêts (milliards de FCFA) 19

Graphique 8. Échéancier de paiement - intérieure et extérieure (milliards de FCFA) 20



TABLE DES MATIÈRES

Tableau 10. Service de la dette de l'administration centrale	21
--	----

DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS 22

Graphique 9. Courbe de taux des obligations du marché local	23
---	----

Graphique 10. Distribution des rendements moyens pondérés lors des émissions locales depuis le début de 2022	24
--	----

Tableau 11. Opérations du Sénégal sur le marché local – T2 2022	25
---	----

Graphique 11. Montant émis par maturité (en mois) par le Sénégal sur le marché local - T1 2022 vs. T2 2022	25
--	----

Tableau 12. Récapitulatif des Eurobonds émis par la République du Sénégal	26
---	----

Graphique 12. Rendement des Eurobonds sur le marché secondaire	26
--	----

Dettes du secteur parapublic – Marché financier de l'UMOA	27
---	----

ANNEXE 28

Tableau 13. Tableau récapitulatif de la dette du secteur parapublic – par entreprise	29
--	----

Tableau 14. Dette rétrocédée par l'Etat au secteur parapublic	30
---	----

Encadré 1. Contrats de Partenariat Public-Privé	31
---	----

MÉTHODOLOGIE 32



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, 9, 13 et 14.

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 économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA),
- **Dette extérieure** : montant, à une date donnée, de l'encours des engagements courants effectifs qui comportent l'obligation pour le débiteur de rembourser le principal et/ou verser des intérêts, à un ou plusieurs moments futurs, et qui sont dus à des non-résidents par des résidents d'une économie.
- **Dette intérieure** : montant, à une date donnée, de l'encours des engagements courants effectifs qui comportent l'obligation pour le débiteur de rembourser le principal et/ou verser des intérêts, à un ou plusieurs moments futurs, et qui sont dus à des résidents d'une économie par d'autres résidents. La dette BOAD ainsi que la dette FMI (rétrocédée par la BCEAO) sont intégrées dans la dette intérieure,
- **Dette totale** : 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 ;
 - Régimes d'assurance, de retraite et de garantie standardisés ;
 - 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 à long-terme (maturité supérieure à 2 ans), émis par adjudication (sur le marché monétaire 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.
- **Régimes d'assurance, de retraite et de garantie standardisés** : Provisions techniques de l'assurance non-vie, droits à l'assurance vie et aux rentes, droits à la retraite, créances des fonds de pension sur le gestionnaire des pensions, provisions pour les appels au titre des régimes de garantie standardisés.
- **Résidence** : Centre d'intérêt économique prédominant d'une institution. Dans le cadre de ce bulletin, un résident a pour centre d'intérêt économique prédominant l'ensemble de l'Union Monétaire et Économique d'Afrique de l'Ouest.
- **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
EUR	Euro
FCFA	Franc CFA
FMI	Fonds Monétaire International
JPY	Yen
PAP2A	Plan d'Actions Prioritaires Ajusté et Accélééré
PIB	Produit Intérieur Brut
PPP	Partenariat Public-Privé
T2	Deuxième trimestre
USD	Dollar américain



ÉVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE

Evolution de l'encours

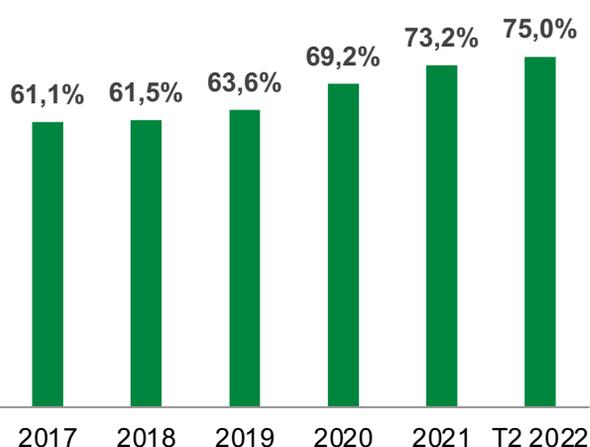
Encours de la dette de l'administration centrale

L'encours de la dette de l'administration centrale est estimé à 11 326 milliards de FCFA (soit **67%** du PIB, pour une norme communautaire de 70%) à fin juin 2022. **L'encours progresse ainsi de 10% entre fin 2021 et fin juin 2022, tandis que le ratio de dette / PIB reste stable.**

Encours de la dette du secteur public

Compte tenu de la dette du secteur parapublic (1 370 milliards de FCFA), le stock global de la dette publique ressort à 12 696 milliards de FCFA à fin juin 2022. **Il représente 75% du PIB. L'encours global de la dette publique est constitué à 71% de dette extérieure et à 29% 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 à travers les éléments suivants :

- ▶ **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 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 dette publique globale (intégrant, au-delà de l'administration centrale, la dette des entités du secteur parapublic) / PIB devrait atteindre plus de 75% à fin 2022, avant de 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 un peu moins de 62% en 2027.**



DONNÉES DE STOCK

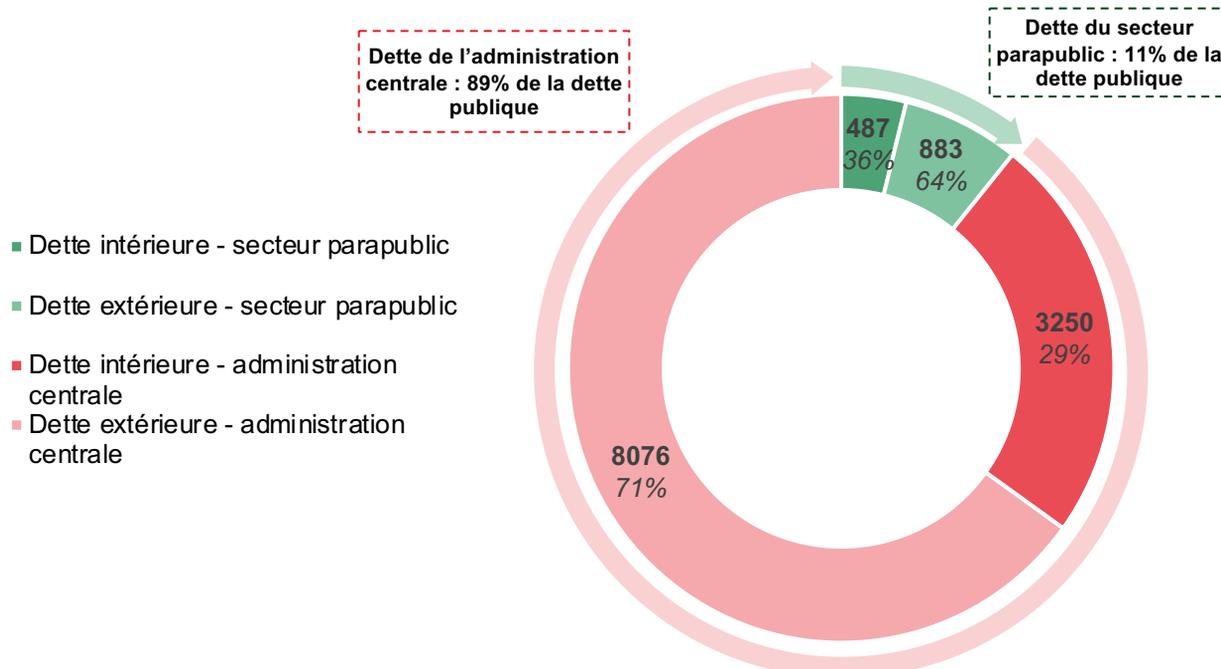
1. DONNÉES DE STOCK

Dette publique totale (administration centrale et secteur parapublic)

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

	T2 2022			2021		Variation %
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	% PIB	
Dette totale	12 696	75%	100%	11 206	67%	13%
Dette de l'administration centrale	11 326	67%	89%	10 297	67%	10%
Dette intérieure	3 250	19%	29%	2 674	17%	22%
Dette extérieure	8 076	48%	71%	7 623	50%	6%
Dette du secteur parapublic	1 370	8%	11%	909	6%	51%
Dette intérieure	487	3%	36%	414	3%	18%
Dette extérieure	883	5%	64%	495	3%	78%
Pour mémoire						
PIB nominal (milliards de FCFA)	16 922			15 319		

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



1. DONNÉES DE STOCK

Dette publique totale (administration centrale et secteur parapublic)

Ajout du PIB nominal pour l'année 2021

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

	M FCFA	T2 2022 % PIB	% total	2021 M FCFA	Variation %
Dette totale	12 696	75%	100%	11 206	13%
Par maturité initiale					
Court-terme (≤ 1 an),	426	2%	3%	122	249%
Long-terme (>1 an),	12 270	73%	97%	11 084	11%
Par résidence du créancier					
Créanciers locaux	2 882	17%	23%	2 417	19%
Créanciers extérieurs	9 814	58%	77%	8 790	12%
Autres					
Dette garantie par l'État	976	6%	8%	562	74%
Pour mémoire					
PIB nominal (milliards de FCFA)	16 922			15 139	

Sur la dette publique totale, selon le critère de classification par maturité, **la dette à long terme représente 97% du total contre 3% pour la dette à court terme.**

La dette à court terme a progressé en raison du recours à des crédits relais pour les projets Hub aériens. Leur rachat par des financements à long terme est envisagé avant la fin de l'année.

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

- ▶ Créanciers résidents : 2 882 milliards de FCFA (4601,175 millions USD) , soit 23% du total;
- ▶ Créanciers non-résidents : 9 814 milliards de FCFA (15 671,14 millions USD), soit 77% du total

La dette garantie s'élève à 976 milliards de FCFA, soit 8% du total.

NB : Taux du dollars/XOF de 626,26 au 30 juin 2022



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

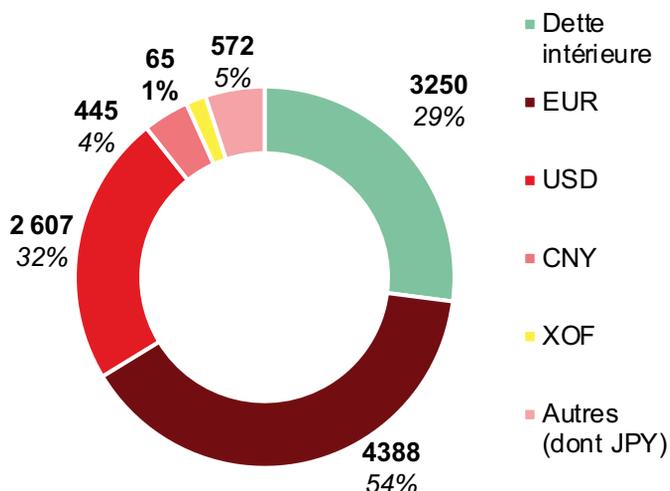
	T2 2022			2021	Variation
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	%
Dette publique totale	11 326	67%	100%	10 297	10%
Dette intérieure	3 250	19%	29%	2 674	22%
Dette extérieure	8 076	48%	71%	7 623	6%
EUR	4 388	26%	54%	3 491	27%
USD	2 607	15%	32%	3 090	-16%
CNY	445	3%	6%	450	-1%
FCFA (BIDC)	65	0%	1%	7	-12%
Autres (dont JPY)	572	3%	7%	585	-2%
Pour mémoire					
PIB nominal (milliards de FCFA)	16 922				

A fin juin 2022, la dette extérieure de l'administration centrale est contractée à **54% en euro** (39% de la dette totale de l'Administration centrale), à **32% en USD** (23% de la dette totale), à **6% en yuan** (4% de la dette totale), à **1% en FCFA** (1% de la dette totale) et à **7% dans d'autres devises** (5% de la dette totale).

La dette intérieure, contractée totale en FCFA, représente **29%** du total de la dette publique de l'Administration centrale.

Parmi les différentes monnaies qui composent la dette extérieure, **seule la dette en euro à augmenté (+27%), impliquant une baisse du risque de change**, étant donné l'arrimage du FCFA à l'euro.

Graphique 3. Dette de l'administration centrale - par devise (milliards de FCFA) à juin 2022



1. DONNÉES DE STOCK

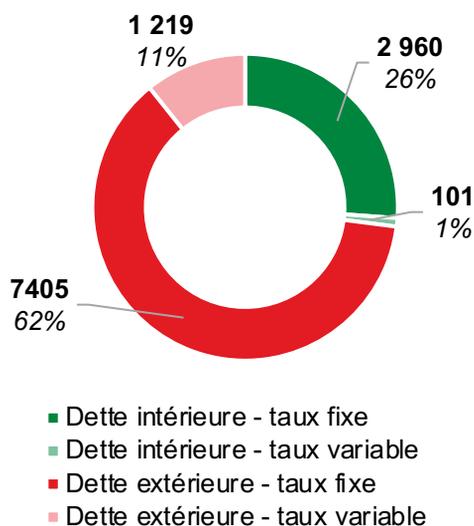
Dettes de l'administration centrale

Tableau à ajuster après correction de l'incohérence sur la décomposition de dette extérieure (620)
Ajout du PIB nominal

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

	M FCFA	T2 2022 % PIB	% total	2021 M FCFA	Variation %
Dette publique totale	11 326	67%	100%	10 297	10%
Dette intérieure	3 061	18%	27%	2 474	24%
Taux fixe	2 960	17%	26%	2 424	22%
Taux variable (Bon du trésor < à 1 an)	101	1%	1%	50	101%
Dette extérieure	8 264	49%	73%	7 823	6%
Taux fixe	7 045	42%	62%	7 414	-5%
Taux variable	1 219	7%	11%	1 029	18%
Pour mémoire					
PIB nominal (milliards de FCFA)	16 922			15 139	

Graphique 4. Dette publique par devise et type d'intérêt à juin 2022



Sur l'encours de la dette de l'administration centrale, la dette à taux fixe représente 88% du total, dont 60% pour l'extérieure et 28% pour la dette intérieure, contre 12% de dette à taux variable, soit 11% pour la dette extérieure et 1% 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 (Cf. MTDS)



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

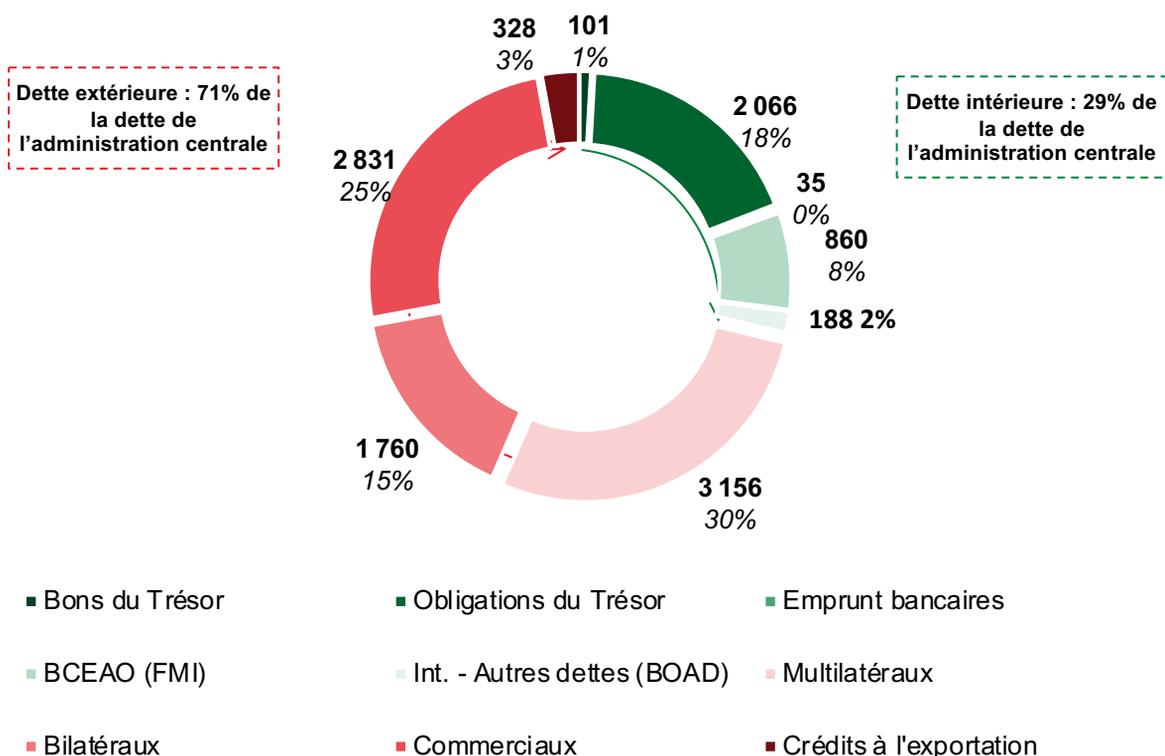
	M FCFA	T2 2022 % PIB	% total	2021 M FCFA	Variation %
Dette publique totale	11 326	67%	100%	10 297	10%
Dette intérieure	3 250	19%	29%	2 474	22%
Bons du Trésor	101	1%	1%	50	101%
Obligations du Trésor	2 066	12%	18%	1 758	18%
Par APE, y. c. sukuks	164	1%	1%	186	-12%
Par adjudication	1 902	11%	17%	1 572	21%
Emprunt bancaire	35	0%	0%	46	-23%
BCEAO (FMI)	860	5%	8%	620	39%
Régimes d'assurance, de retraite et de garantie standardisés	0	0%	0%	0	
Autres dettes (BOAD)	188	1%	2%	199	- 6%
Dette extérieure	8 076	48%	71%	7 623	6%
Multilatéraux	3 156	20%	28%	2843	11%
Bilatéraux	1 760	10%	16%	1 793	-2%
Crédits à l'exportation	328	2%	3%	329	0%
Commerciaux	2 831	17%	25%	2 657	7%
Pour mémoire					
PIB nominal (milliards de FCFA)	16 922			15 139	



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 juin 2022, la dette extérieure représente 71% du total, composée majoritairement de dette multilatérale et commerciale. La croissance de la dette commerciale est entièrement menée par celle contractée directement auprès des banques (+9%), tandis que la dette multilatérale croît de 7%.

La dette intérieure, représentant 29% du total, est composée à majorité d'obligations du Trésor, dont le montant total est en légère hausse (+18%), alors que les bons du trésor augmentent significativement (+101%, 50,6 milliards de F CFA).



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

	<i>M FCFA</i>	T2 2022 <i>% PIB</i>	<i>% total</i>	2021 <i>M FCFA</i>	Variation <i>%</i>
Dette publique totale	11 326	67%	100%	10 297	10%
<i>Dette intérieure</i>	3 250	19%	29%	2 674	22%
<i>Par maturité initiale</i>					
Court-terme (≤ 1 an), maturité initiale	101	1%	1%	50	101%
Long-terme (>1 an), maturité initiale	3150	19%	28%	2624	%
<i>Dette extérieure</i>	8076	48%	71%	7 623	6%
<i>Par maturité initiale</i>					
Court-terme (≤ 1 an), maturité initiale	253	1%	2%	0	
Long-terme (>1 an), maturité initiale	7824	46%	69%	7623	3%
<i>Pour mémoire</i>					
PIB nominal (milliards de FCFA)	16 922			15 139	

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



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

Ajout du PIB nominal pour 2021

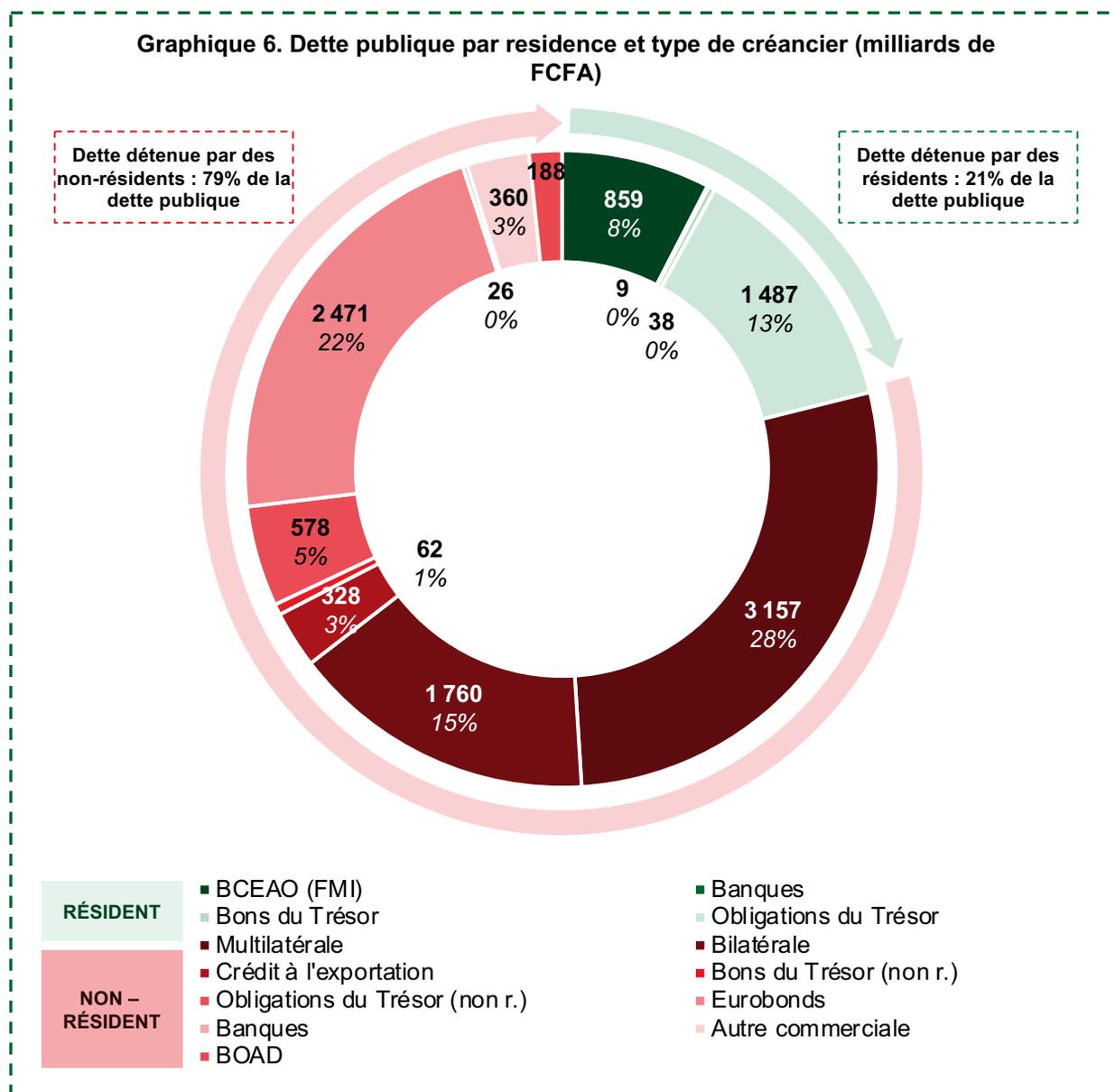
Tableau 7. Dette de l'administration centrale - par résidence et type de créancier

	T2 2022			2021	Variation
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	%
Dette publique totale	11 326	67%	100%	10 297	10%
Dette détenue par les résidents	2 394	14%	21%	1 936	24%
BCEAO (FMI)	859	5%	8%	620	38%
Banques	9	0%	0%	35	-75%
Autres entreprises financières	0	0%	0%	0	
Entreprises non financières	0	0%	0%	0	
Instruments financiers	1 526	9%	13%	1 280	19%
Bons du Trésor	38	0%	0%	20	91%
Obligations du Trésor	1 487	9%	13%	1 260	18%
Autres dettes	0	0%	0%	0	
Dette détenue par les non-résidents	8 931	53%	79%	8 360	7%
Multilatérale	3 157	19%	28%	2 843	11%
Banque mondiale	1 829	11%	16%	1 548	18%
BAD/FAD	712	4%	6%	681	5%
OPEP/BADEA/BID	434	3%	4%	429	1%
Autre multilatérale	182	1%	2%	185	-2%
Bilatérale	1 760	10%	16%	1 793	-2%
Club de Paris	620	4%	5%	621	0%
dont : AFD	528	3%	5%	534	-1%
dont : ICO	26	0%	0%	26	-2%
Hors Club de Paris	1 140	7%	10%	1 173	-3%
dont : EXIM Chine	769	5%	7%	856	-10%
dont : EXIM Inde	97	1%	1%	122	-21%
Crédit à l'exportation	328	2%	3%	329	0%
Instruments financiers	3 112	18%	27%	3 069	1%
Bons du Trésor	62	0%	1%	30	108%
Obligations du Trésor	578	3%	5%	498	16%
Eurobonds	2 471	15%	22%	2 542	-3%
Banques	26	0%	0%	10	152%
Autre commerciale	360	2%	3%	116	211%
BOAD	188	1%	2%	199	-6%
Pour mémoire					
PIB nominal (milliards de FCFA)	16 922			15 139	



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale



A juin 2022, dette de l'administration centrale est détenue à 79% par les non-résidents, notamment à travers **la dette multilatérale (29%)**, **les eurobonds (22%)** et **la dette bilatérale (16%)**. 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 (13% 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 - fin juin 2022

<i>Créancier</i>	<i>Montant (Mds FCFA)</i>	<i>Moyenne pondérée de la maturité (ans)</i>	<i>Moyenne pondérée de la période différée (ans)</i>	<i>Taux d'intérêt moyen (%)</i>
Total	1 393,58	15,6	3,4	2,5%
Multilatéraux	850,04	20,9	4,8	2,6%
Bilatéraux	241,74	13,3	2,0	1,7%
Crédit à l'exportation	49,26	9,5	2,0	1,2%
Commerciaux	252,54	1,0	0,0	2,9%

Au courant du premier semestre 2022, l'État a contracté des financements pour un montant global de 1 394 milliards de FCFA, composés essentiellement de prêts auprès des partenaires multilatéraux et bilatéraux, pour un montant de 1 091,78 milliards de FCFA.

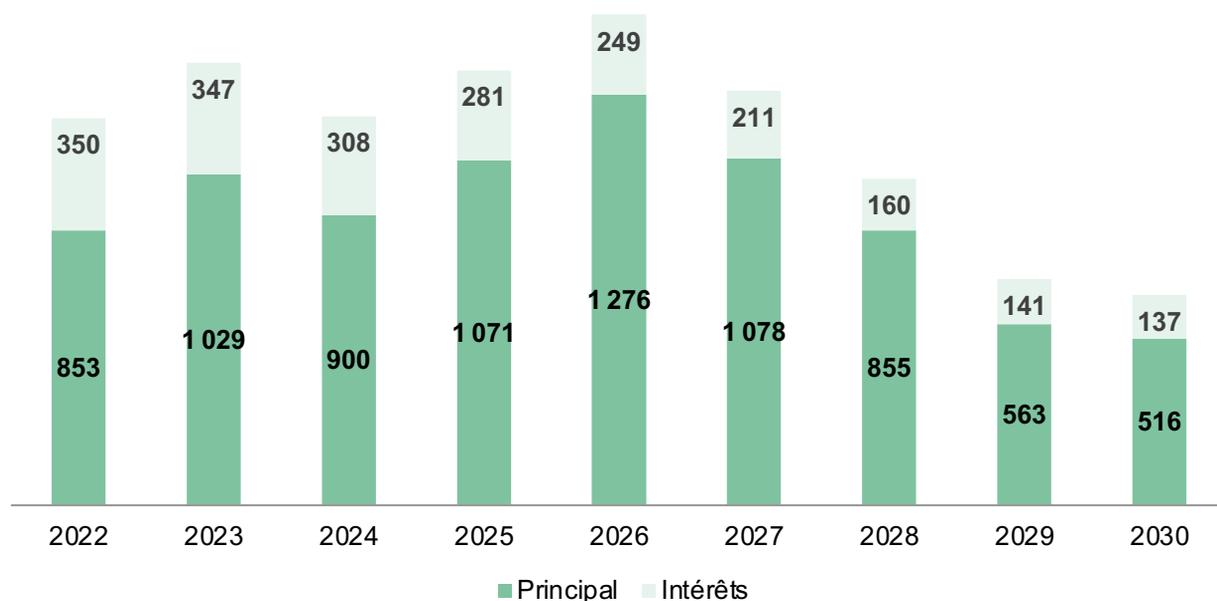
Les financements commerciaux (crédit relais de maturité d'un an), d'un montant global de 252 milliards de FCFA, ont été mobilisés pour la réalisation de projets dans le cadre du Hub aérien.



2. DONNÉES DE FLUX

Dette de l'administration centrale

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



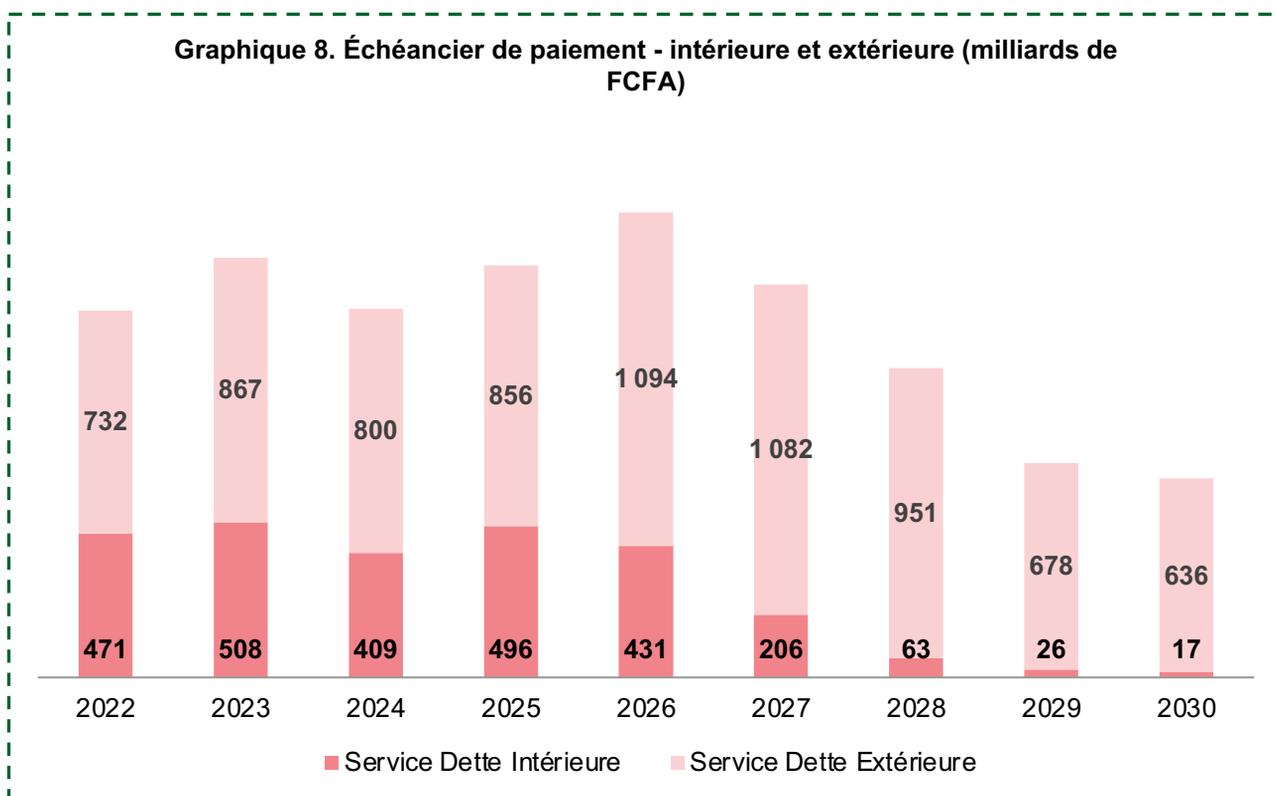
Selon les données actuelles, **le service diminue progressivement de 2022 à 2030, avec un pic en 2026**, essentiellement du fait du début de remboursement de l'eurobond 2028 en euros pour 218,65 milliards de FCFA, avant de connaître une baisse jusqu'en 2030.

Le paiement en principal représente en moyenne 79 % du service annuel.



2. DONNÉES DE FLUX

Dette de l'administration centrale



2. DONNÉES DE FLUX

Dettes de l'administration centrale

Tableau 10. Service de la dette de l'administration centrale

	2021	T1 2022	T2 2022
Dettes extérieures			
Principal	511,86	90,38	137,05
Intérêts	219,19	90,14	70,82
Total	731,05	180,52	207,87
Dettes intérieures			
Principal	250,19	65,65	46,04
Intérêts	86,88	33,06	21,32
Total	337,06	98,71	67,36
Dont : résidence au Sénégal			
Principal	157,70	54,08	42,39
Intérêts	51,17	20,10	12,87
Total	208,87	74,18	55,26
Dont : résidence en UEMOA (hors Sénégal)			
Principal	92,50	11,00	3,70
Intérêts	35,70	13,00	8,50
Total	128,20	24,00	12,20

Le service de la dette publique au cours du premier semestre 2022 se chiffre provisoirement à **275,23 milliards FCFA**, dont 207,87 milliards de FCFA au titre de la dette extérieure, 67,36 milliards de FCFA au titre de la dette intérieure. **En comparaison avec le premier trimestre 2022, le service de la dette extérieure est légèrement en hausse, tandis que celui de la dette intérieure est en baisse.**

Sur les 67,36 milliards payés au titre de la dette intérieure, un montant de 55,3 milliards est dédié aux entités résidentes contre 12,2 milliards aux entités non résidentes,

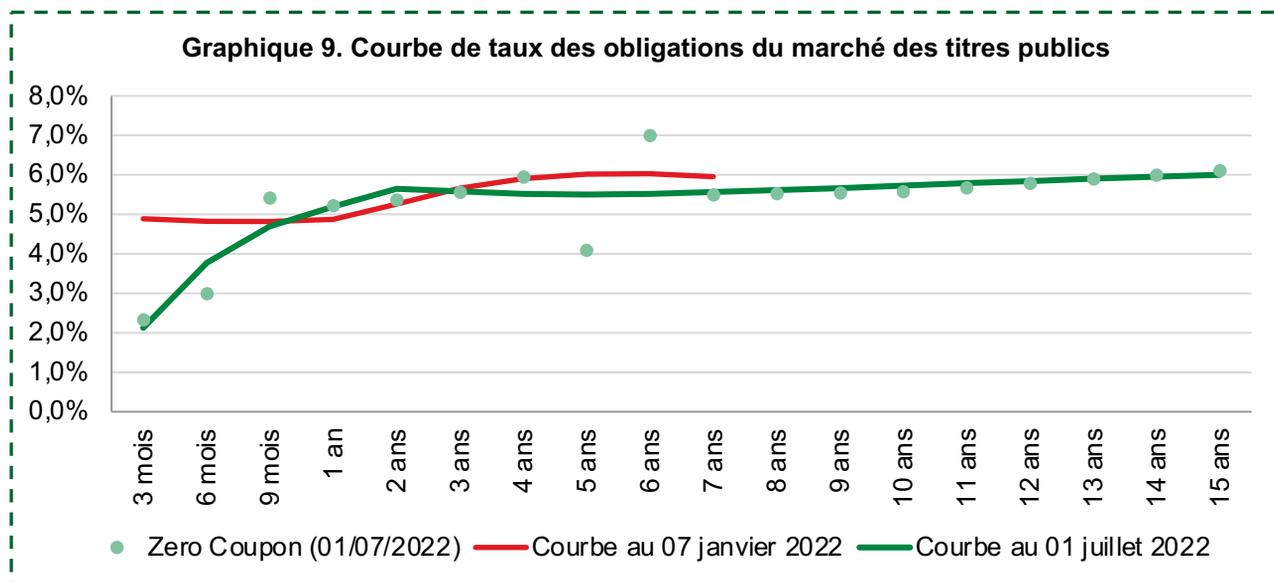


DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS



Source : UMOA Titres, voir p. 32 pour la méthodologie

Au cours du premier semestre de l'année 2022, la courbe des taux sur le marché des titres publics s'est resserrée sur la période 3 mois – 9 mois, avec une baisse de 342,5 points de base sur le taux à 3 mois. Les divergences à partir de 9 mois sont plus faibles, malgré une légère hausse des taux à 2 ans, avec +1,9 points de base par rapport au début de l'année. Sur le moyen-terme, le taux 7 ans est légèrement plus bas, se situant à 5,5%, soit 50 points de base sous son niveau de début d'année.

Source : UMOA Titres



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

Graphique 10. Distribution des rendements moyens pondérés lors des émissions locales depuis le début de 2022 (%)



Source : UMOA Titres

Les rendements pondérés lors des émissions locales ont été **stables sur les parties 1 an – 3 ans et 7 ans – 10 ans de la courbe**, tandis que la variation la plus importante a eu lieu **sur les émissions à 5 ans, avec une hausse de 122 points de base entre janvier et juillet**. Généralement, **les rendements à l'émission ont été plus faibles au cours du premier trimestre de 2022**, avec une majorité de points les plus bas atteints au cours du premier trimestre et une majorité des points les plus élevés atteints au cours du deuxième trimestre.



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

Tableau 11. Opérations du Sénégal sur le marché des titres publics – T2 2022

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. (%)	Coupon (%)	Rendement moyen pondéré (%)
OAT	36	20/06/2022	30 671	50 000	30 671	61,3	5,000	5,050
OAT	60	20/06/2022	29 786	50 000	20 686	59,6	5,000	5,050
OAT	60	23/05/2022	67 027	55 000	35 000	121,867	5,250	5,240
BAT	12	09/05/2022	61 559	55 000	50 555	111,925	multiple	2,870
OAT	60	25/04/2022	103 292	55 000	60 500	187,804	5,500	5,270
OAT	120	11/04/2022	67 673	55 000	57 000	123,040	5,800	5,820

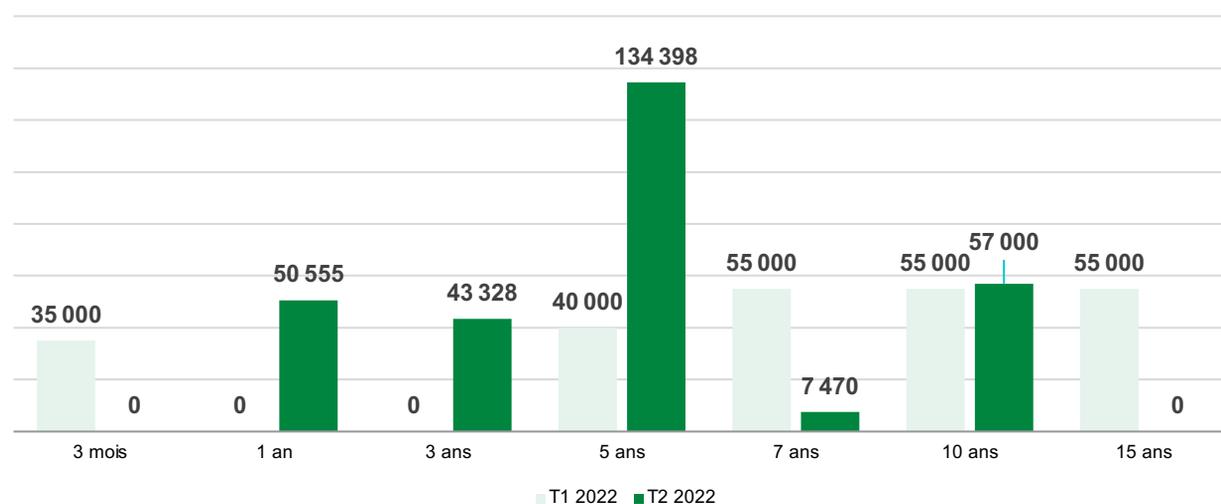
¹ Les émissions sur le MTP s'effectuant par adjudication, le rendement moyen pondéré constitue un indicateur pertinent

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

Les émissions du deuxième trimestre ont été **concentrées sur la période 1 an – 10 ans. Trois OAT 5 ans ont été émises au cours du trimestre pour un montant de 134 milliards de FCFA.** Les émissions du premier trimestre sont quant à elles allées de 3 mois à 15 ans.

Graphique 11. Montant émis par maturité (en mois) par le Sénégal sur le marché local - T1 2022 vs. T2 2022 (millions de FCFA)



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ FINANCIER INTERNATIONAL

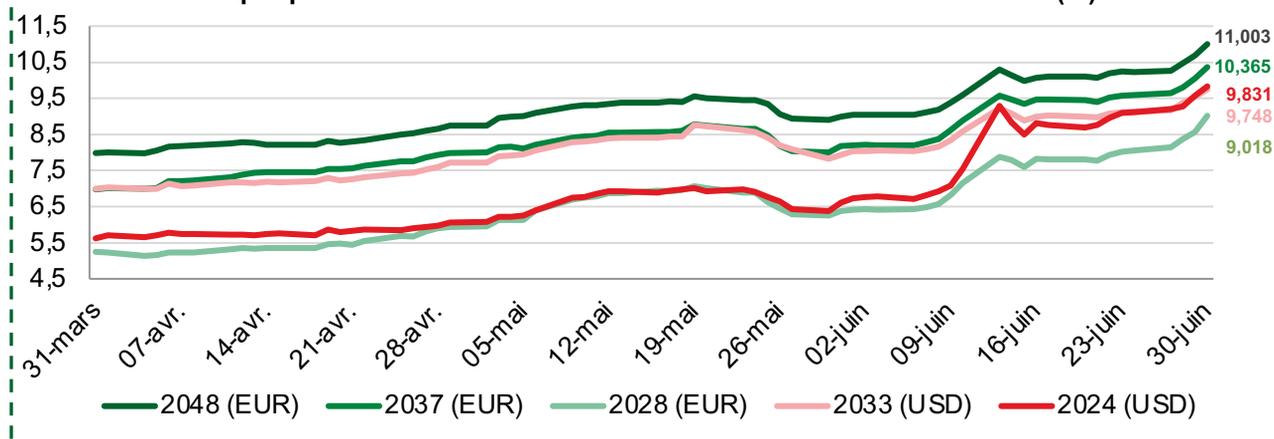
Tableau 12. Récapitulatif des Eurobonds émis par la République du Sénégal

Instrument	Devise	Encours	Coupon (%)	Rendement (%) – 31/03/2022	Rendement (%) – 30/06/2022	Variation (points de base)
Sénégal 2028	EUR	1 000 000 000	4,750	5,240	9,018	377,8
Sénégal 2037	EUR	775 000 000	5,375	6,978	10,365	338,7
Sénégal 2024	USD	162 941 000	6,250	5,621	9,831	417,7
Sénégal 2033 ¹	USD	1 100 000 000	6,250	6,998	9,748	277
Sénégal 2048	USD	1 000 000 000	6,750	7,992	11,003	298,8

¹ Une couverture EURUSD couvrant le principal et les intérêts jusqu'à maturité est mise en place depuis 2019

Cinq eurobonds émis par le Sénégal sont échangés sur les marchés, avec des maturités allant de 2024 à 2048, en euro et en dollars. Au cours du deuxième trimestre 2022, **les rendements ont augmenté pour l'ensemble des eurobonds, avec une hausse plus marquée à partir de la deuxième moitié du mois de juin pour l'eurobond 2024 en dollars américains**. Le rendement de l'eurobond USD 2024, qui a connu la plus forte hausse (+417,7 points de base) a fini le trimestre à un point plus élevé que celui de l'USD 2033 (+8,3 points de base).

Graphique 12. Rendement des Eurobonds sur le marché secondaire (%)



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Proposition de nouvelle slide sur le Sukuk

Dettes du secteur parapublic

MARCHÉ FINANCIER DE L'UMOA

- Le 26 avril 2022, la SOGEPA SN a émis à travers le « FCTC Sukuk Ijara SOGEPA SN 2022 » un **Sukuk de 330 milliards FCFA sur le marché financier de l'UMOA**, au bénéfice de l'Etat du Sénégal, qui s'engage auprès de la SOGEPA SN en tant qu'occupant des Biens de l'Actif au paiement des Loyers
- L'émission s'est déclinée en trois tranches : **51,6 milliards FCFA à 7 ans, 57,5 milliards FCFA à 10 ans, 220,9 milliards FCFA à 15 ans**
- L'émission a été très bien souscrite : taux de couverture de 110%** du montant cible initial de 300 milliards FCFA
- Créée en 2021, la SOGEPA SN est l'**entreprise parapublique** chargée de la préservation et du développement du patrimoine bâti de l'Etat, à travers la rénovation, la modernisation et l'exploitation des immeubles publics qui ne sont pas affectés à des missions d'intérêt général. Le remboursement du Sukuk est donc comptabilisé dans la **dettes du secteur parapublic**
- Le produit de la vente permettra à l'Etat (i) de payer par anticipation les montants restant dus sur des contrats de crédit-bail à maturité courte et de les refinancer sur des maturités plus longues pour améliorer la soutenabilité de la dette et (ii) de réaliser des investissements sur des actifs stratégiques
- L'émission s'inscrit dans le cadre de la **stratégie de gestion de la dette visant à réorienter le financement de marché vers des émissions en monnaie locale sur le marché régional**

Émetteur	« FCTC Sukuk Ijara SOGEPA SN 2022 » Compartiments 2022-2029, 2022-2032, 2022-2037		
Format	Fonds Commun de Titrisation de Créances		
Mode de placement	Appel public à l'épargne		
Vendeur de l'usufruit, Locataire & Agent de services	SOGEPA SN, entreprise 100% détenue par l'Etat		
Promoteur	État du Sénégal En tant qu'occupant des Biens de l'Actif, engagement ferme auprès de la SOGEPA SN à payer les Loyers		
Devise	FCFA		
Taille finale (trois tranches)	51 605 990 000	57 528 500 000	220 865 510 000
Date d'émission	26 avril 2022		
Maturité	7 ans	10 ans	15 ans
dont période de grâce	1 an	1 an	2 ans
Marge annuelle nette	5,80%	5,95%	6,10%
Paieement des Loyers	Semestriel (Marge + Principal + dépenses Agent de Service)		
Cotation	BRVM		
Biens objets de l'actif Sukuk	10 immeubles et complexes administratifs		



ANNEXES

ANNEXE

Tableau 13. Tableau récapitulatif de la dette du secteur parapublic – par entreprise

Tableau 13. Tableau

Entité	Extérieure		INTERIEURE		TOTAL		TOTAL
	LT	CT	LT	CT	LT	CT	
LONASE	0,00	0,00	0,06	0,66	0,06	0,66	0,72
SN PAD	0,00	0,00	121,08	3,16	121,08	3,16	124,25
SONES	6,07	0,00	10,85	0,00	16,92	0,00	16,92
SENELEC	27,54	0,00	173,60	0,00	201,14	0,00	201,14
SN HLM	0,23	0,00	2,19	0,00	2,42	0,00	2,42
Air Senegal	118,00	0,00	0,00	0,00	118,00	0,00	118,00
SOGIP SA	0,00	0,00	9,88	20,63	9,88	20,63	30,51
SOGEPA SN	330,00	0,00	0,00	0,00	330,00	0,00	330,00
SSPP SOLEIL	0,00	0,00	0,56	0,20	0,56	0,20	0,76
PETROSEN	248,31	0,00	0,00	0,00	248,31	0,00	248,31
SICAP	0,00	0,00	8,20	0,00	8,20	0,00	8,20
DDD	0,00	0,00	12,31	5,63	7,82	5,63	13,45
SONACOS	0,00	40,15	0,00	0,00	0,00	40,15	40,15
ONAS	0,00	0,00	0,28	0,00	0,28	0,00	0,28
CDC	0,00	0,00	20,62	0,00	20,62	0,00	20,62
FONSIS	0,00	0,00	8,93	1,44	8,93	1,44	10,37
AIBD	117,22	0,00	6,68	0,00	123,90	0,00	123,90
FERA	0,00	0,00	59,67	0,00	59,67	0,00	59,67
ASER	0,00	0,00	20,18	0,00	20,18	0,00	20,18
TOTAL	847,36	40,15	455,10	31,72	1 297,97	71,88	1 369,85



ANNEXE

Tableau 14. Dette r troced e par l'Etat au secteur parapublic (en milliards de F CFA)

Entité	Prêts rétrocedés par l'Etat				Total prêts rétrocedés
	Extérieure � LT	Extérieure � CT	Intérieure � LT	Intérieure � CT	
SN PAD	-	-	66,66	-	66,66
SONES	25,29	-	-	-	25,29
SENELEC	297,16	-	-	-	297,16
SN HLM	0,38	-	-	-	0,38
PETROSEN	126,68	-	-	-	126,68
DDD	4,491	-	-	-	4,491
TOTAL	453,995	-	66,664	-	520,659



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 15. Taux de change utilisé

	FCFA
1 USD	626,26
1 EUR	655,96
1 CNY	93,46
1 JPY	4,58
1 GBP	760,7
1 DIS	833,4
1 KWD	2 040,34
1 SAR	167
1 WKR	0,48
1 EAU	170,52
1 DTS	833,4
1 UCB	833,4
1 UCF	833,4

