

République du Sénégal

Un Peuple-Un But-Une Foi



Bulletin Statistique de la Dette Publique

3^{eme} Trimestre 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
Graphique 7. Échéancier de paiement - principal et intérêts (milliards de FCFA)	19
Graphique 8. Échéancier de paiement - intérieure et extérieure (milliards de FCFA)	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 local

23

Graphique 10. Distribution des rendements moyens pondérés lors des émissions locales au T3 2022

24

Tableau 10. Opérations du Sénégal sur le marché local – T3 2022

25

Graphique 11. Montant émis par maturité par le Sénégal sur le marché local – par trimestre (2022)

25

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

26

Graphique 12. Rendement des Eurobonds sur le marché secondaire

26

ANNEXE

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, 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 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 ;
 - 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 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.
- **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.
- **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
T2	Deuxième trimestre
USD	Dollar américain



ÉVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE

Evolution de l'encours

Encours de la dette de l'administration centrale

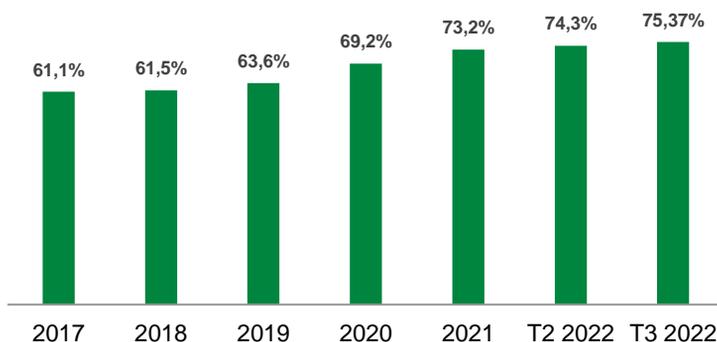
L'encours de la dette de l'administration centrale est estimé à 11 500,4 milliards de FCFA (soit 68% du PIB, pour une norme communautaire de 70%) à fin septembre 2022. **L'encours progresse ainsi de 12% entre fin 2021 et fin septembre 2022, tandis que le ratio de dette / PIB reste stable.**

Encours de la dette du secteur public

Compte tenu de la dette du secteur parapublic (1 254 milliards de FCFA¹, le stock global de la dette publique ressort à 12 754,2 milliards de FCFA à fin juin 2022. **Il représente 75,37% du PIB. L'encours global de la dette publique est constitué à 67% de dette extérieure et à 33% de dette intérieure.**

Note 1 : les données de dette du secteur parapublic présentées dans ce bulletin correspondent à celles au 30 juin 2022.

Graphique 1. Évolution de la dette / PIB



Gestion de la dette

Stratégie de gestion de la dette

La stratégie de gestion de la dette à 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 environ 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, selon le FMI.**



DONNÉES DE STOCK

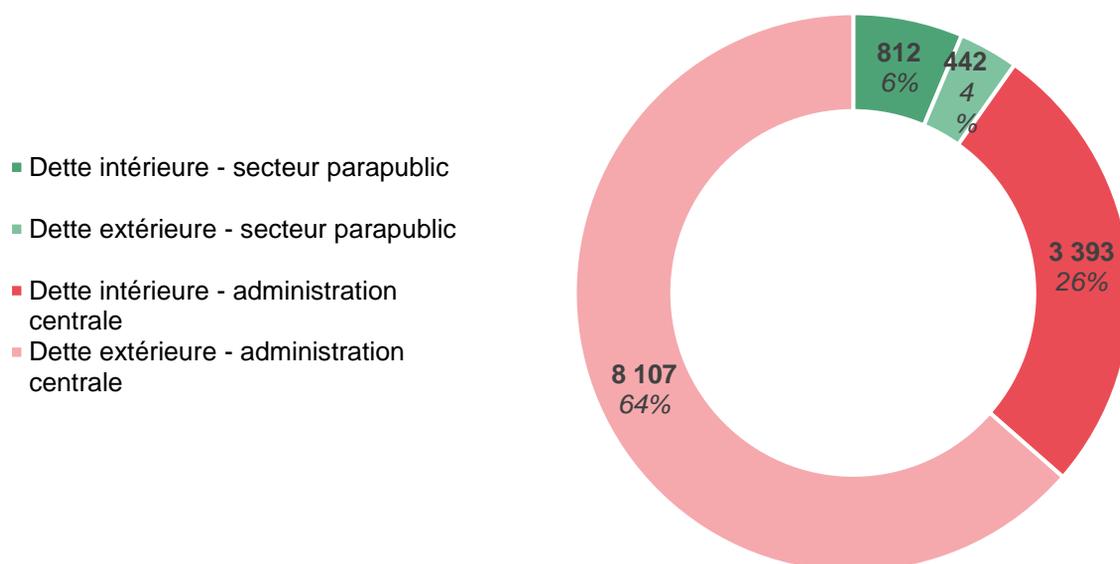
1. DONNÉES DE STOCK

Dettes publiques totales (administration centrale et secteur parapublic)

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

	T3 2022			2021		Variation %
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	% PIB	
Dette totale	12 754,2	75,37%	100%	11 206	73%	14%
Dette de l'administration centrale	11 500	68%	90%	10 297	67%	12%
Dette intérieure	3 393	20%	27%	2 674	17%	27%
Dette extérieure	8 107	48%	64%	7 623	50%	6%
Dette du secteur parapublic	1254	7%	10%	909	6%	38%
Dette intérieure	812	5%	6%	414	3%	96%
Dette extérieure	442	3%	3%	495	3%	-11%
Pour mémoire						
PIB nominal	16 922			15 319		

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



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

	M FCFA	T3 2022 % PIB	% total	2021 M FCFA	Variation %
Dette totale	12 753,4	75%	100%	11 206	14%
Par maturité initiale					
Court-terme (≤ 1 an),	448	2%	4%	122	268%
Long-terme (>1 an),	12 305	73%	96%	11 084	11%
Par résidence du créancier					
Créanciers locaux	3 104	18%	24%	2 416	28%
Créanciers extérieurs	9 649	57%	76%	8 790	10%
Autres					
Dette garantie par l'État	976	6%	8%	562	74%
Pour mémoire					
PIB nominal	16 922				

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 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 3104 milliards de FCFA (4658,28 millions USD) , soit 24% du total;
- ▶ Créanciers non-résidents : 9 649 milliards de FCFA (14 480,59 millions USD), soit 76% du total

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

NB : Taux FCFA/USD de 666,34 au 30 septembre 2022



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

	T3 2022			2021	Variation
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	%
Dette publique totale	11 500	68%	100%	10 297	12%
Dette intérieure	3 393	20%	30%	2 674	27%
Dette extérieure	8 107	48%	70%	7 623	6%
EUR	4 429	26%	39%	3 491	27%
USD	2 600	15%	23%	3 090	-16%
CNY	445	3%	4%	450	-1%
XOF (BIDC + CITI)	65	0,4%	1%	7	824%
Autres (dont JPY)	569	3%	5%	585	-3%
Pour mémoire					
PIB nominal	16 922				

Note 1 : Inclut une facilité commerciale internationale en FCFA d'un montant de 59 milliards de FCFA ainsi qu'une dette contractée auprès de la BIDC en FCFA d'un montant de 6 milliards de FCFA

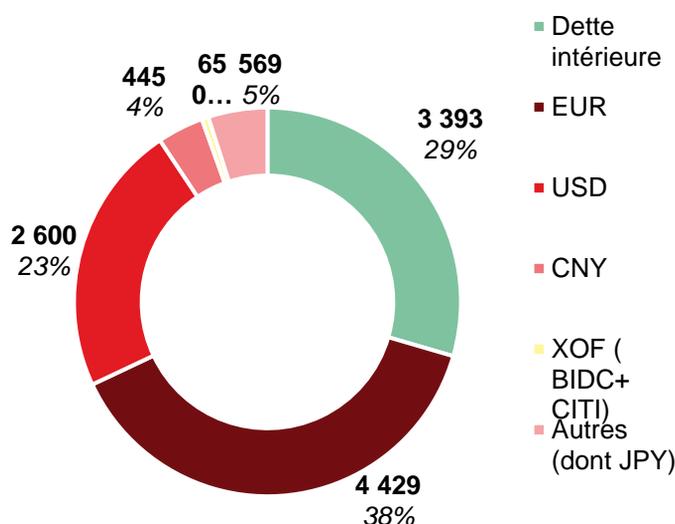
A fin septembre 2022, la dette extérieure se décompose de la manière suivante :

- **54,6% en euro** (39% de la dette totale de l'administration centrale)
- **32,1% en USD** (23% de la dette totale)
- **5,5% en yuan** (4% de la dette totale)
- **0,8% en FCFA** (1% de la dette totale)
- **7% dans d'autres devises** (5% de la dette totale)

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

Parmi les différentes devises qui composent la dette extérieure (hors FCFA), **seule la dette en euro a 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)



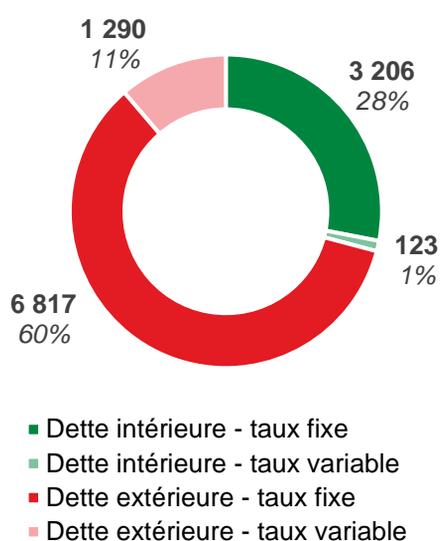
1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

	M FCFA	T3 2022 % PIB	% total	2021 M FCFA	Variation %
Dette publique totale	11 500	68%	100%	10 297	12%
Dette intérieure	3 393	20%	30%	2 674	27%
Taux fixe	3 206	19%	28%	2 624	22%
Taux variable (Bon du trésor < à 1 an)	123	1%	1%	50	145%
Dette extérieure	8 107	48%	70%	7 623	6%
Taux fixe	6 817	40%	59,3%	6 594	3%
Taux variable	1 290	8%	11%	1 029	25%
Pour mémoire					
PIB nominal	16 922				

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



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. SDMT)



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

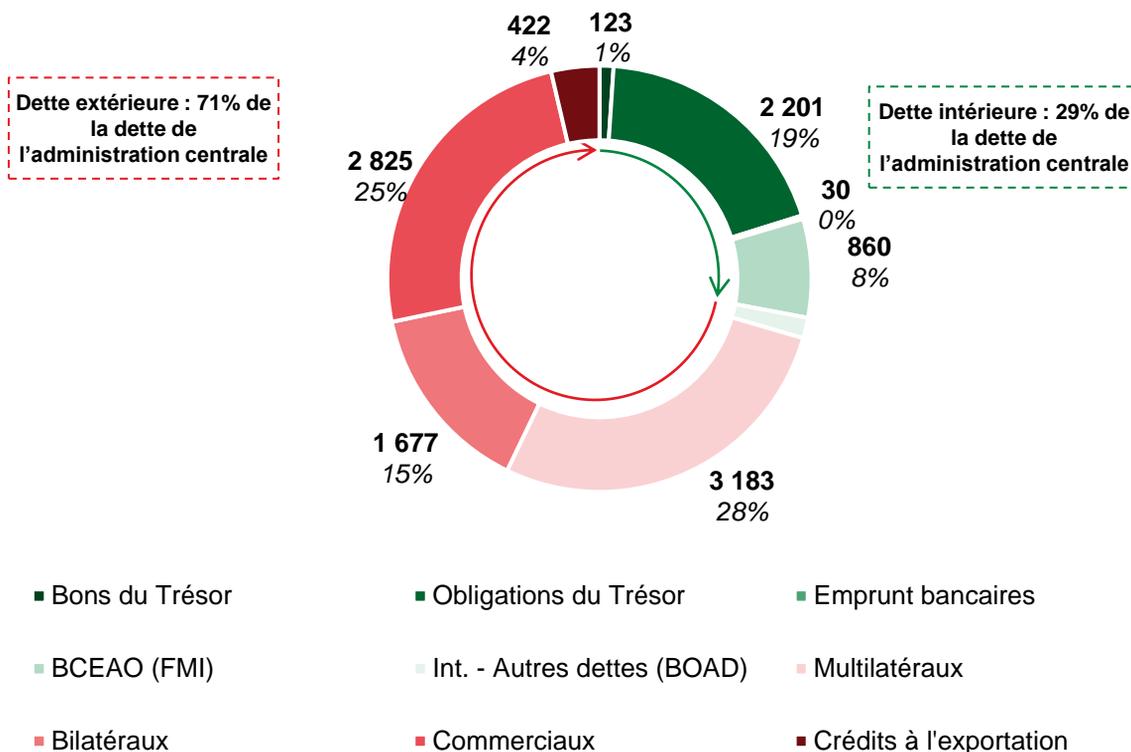
	T3 2022		% total	2021	Variation
	M FCFA	% PIB		M FCFA	%
Dette publique totale	11 500	68%	100%	10 297	12%
Dette intérieure	3 393	20%	30%	2 674	27%
Bons du Trésor	123	1%	1%	50	145%
Obligations du Trésor	2 201	13%	19%	1 758	25%
Par APE, y. c. sukuks	147	1%	1%	186	-21%
Par adjudication	2 053	12%	18%	1 572	31%
Emprunt bancaire	30	0%	0,3%	46	-35%
BCEAO (FMI)	860	5%	7%	620	39%
Régimes d'assurance, de retraite et de garantie standardisés	0	0%	0%	0	
Autres dettes (BOAD)	180	1%	2%	199	-10%
Dette extérieure	8 107	48%	70%	7 623	6%
Multilatéraux (HORS FMI et BOAD)	3 183	19%	28%	2 843	12%
Bilatéraux	1 677	10%	15%	1 793	-6%
Crédits à l'exportation	422	2%	4%	329	28%
Commerciaux	2 825	17%	25%	2 657	6%
Pour mémoire					
PIB nominal	16 922				



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 septembre 2022, la dette extérieure représente 70% du total, composée majoritairement de dette multilatérale et commerciale (dette commerciale + crédits à l'exportation). La croissance de la dette extérieure est menée par les dettes commerciale et export (+35%) et multilatérale (+12%).

La dette intérieure, représentant 30% du total, est composée à majorité d'Obligations du Trésor, dont le montant total est en légère hausse (+25%), alors que les Bons du Trésor augmentent significativement (+145%, 123 milliards de FCFA).



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

	<i>M FCFA</i>	T2 2022 <i>% PIB</i>	<i>% total</i>	2021 <i>M FCFA</i>	Variation <i>%</i>
Dette publique totale	11 500	68%	100%	10 297	12%
Dette intérieure	3 393	20%	30%	2 674	27%
Court-terme (≤ 1 an)	123	0%	1%	50	145%
Long-terme (>1 an)	3 206	19%	28%	2 624	22%
Dette extérieure	8 107	48%	70%	7 623	6%
Court-terme (≤ 1 an)	253	2%	2%	0	
Long-terme (>1 an)	7 855	46%	68%	7 623	3%
Pour mémoire					
PIB nominal	16 922				

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

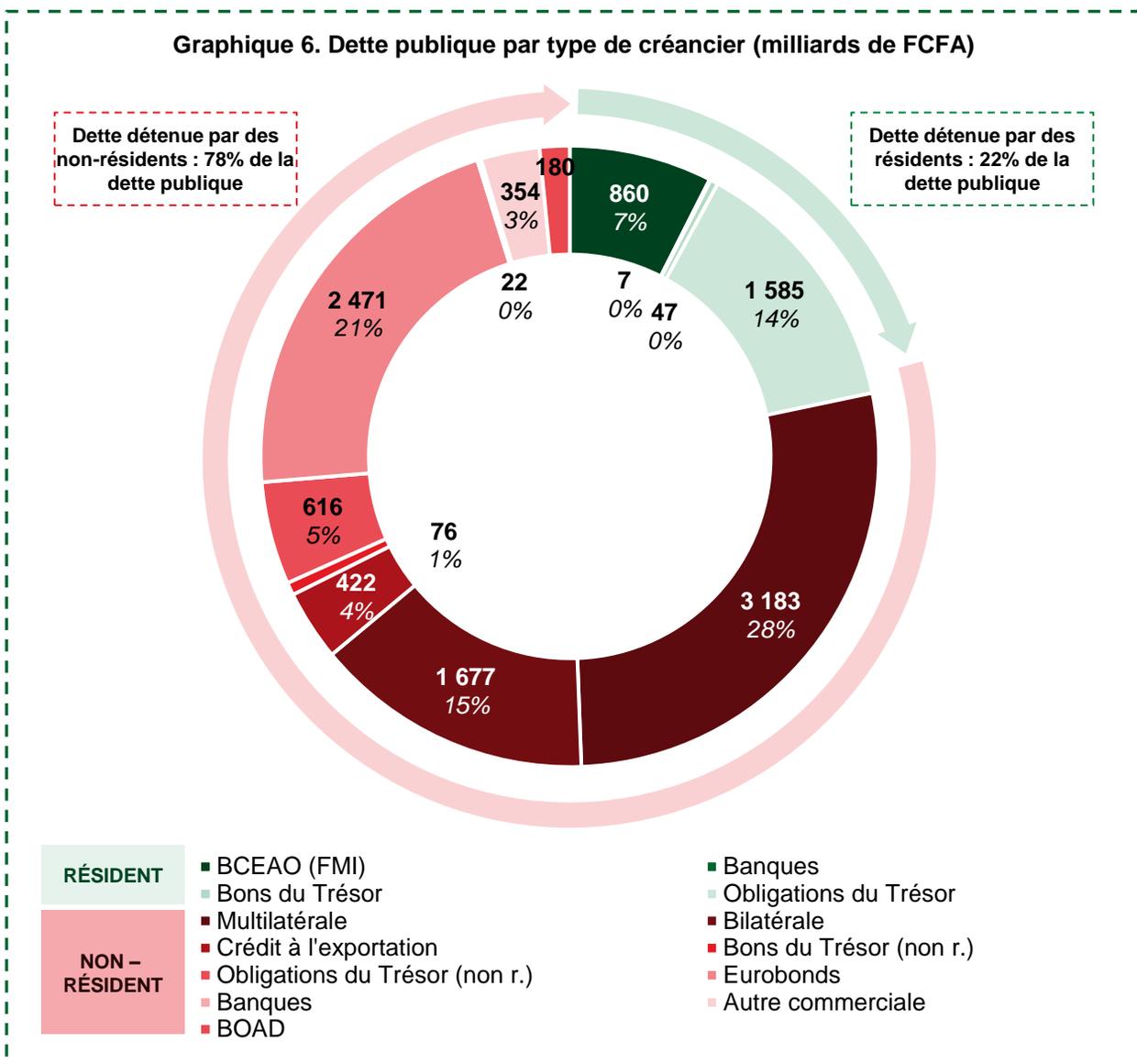
	T3 2022			2021	Variation
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	%
Dette publique totale	11 500	68%	100%	10 297	12%
Dette détenue par les résidents	2 498	15%	22%	1 936	29%
BCEAO (FMI)	860	5%	7%	620	39%
Banques	7	0%	0%	35	-79%
Autres entreprises financières	0	0%	0%	0	
Entreprises non financières	0	0%	0%	0	
Instruments financiers	1 631	10%	14%	1 280	27%
Bons du Trésor	47	0%	0%	20	133%
Obligations du Trésor	1 585	9%	14%	1 260	26%
Autres dettes	0	0%	0%	0	
Dette détenue par les non-résidents	9 002	53%	78%	8 360	8%
Multilatérale	3 183	19%	28%	2 843	12%
Banque mondiale	1 836	11%	16%	1 548	19%
BAD/FAD	717	4%	6%	681	5%
OPEP/BADEA/BID	449	3%	4%	429	5%
Autre multilatérale	181	1%	2%	185	-3%
Bilatérale	1 677	10%	15%	1 793	-6%
Club de Paris	598	4%	5%	621	-4%
dont : AFD	529	3%	5%	534	-1%
dont : ICO	25	0%	0%	26	-5%
Hors Club de Paris	1 080	6%	9%	1 173	-8%
dont : EXIM Chine	756	4%	7%	856	-12%
dont : EXIM Inde	88	1%	1%	122	-28%
Crédit à l'exportation	422	2%	4%	329	28%
Instruments financiers	3 163	19%	28%	3 069	3%
Bons du Trésor	76	0%	1%	30	153%
Obligations du Trésor	616	4%	5%	498	24%
Eurobonds	2 471	15%	21%	2 542	-3%
Banques	22	0%	0%	10	114%
Autre commerciale	354	2%	3%	116	206%
BOAD	180	1%	2%	199	-10%
Pour mémoire					
PIB nominal	16 922				



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

Graphique 6. Dette publique par type de créancier (milliards de FCFA)



A fin septembre 2022, la dette de l'administration centrale est détenue à 78% par les non-résidents, notamment à travers **la dette multilatérale (28%), les Eurobonds (22%) et la dette bilatérale (15%)**. 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 – début 2022 à fin septembre 2022

Créancier	Montant (Mds FCFA)	Moyenne pondérée de la maturité (ans)	Moyenne pondérée de la période différée (ans)	Taux d'intérêt moyen (%)
Total	1 727,77	17,0	3,8	2,5%
Multilatéraux	1 110,58	21,2	4,7	2,7%
Bilatéraux	315,38	16,0	3,8	1,8%
Crédit à l'exportation	49,26	9,5	2,0	1,2%
Commerciaux	252,54	1,0	0,0	2,9%

Jusqu'en fin septembre 2022, l'État a contracté des financements pour un montant global de **1 727,77 milliards de FCFA**, composés essentiellement de prêts auprès des partenaires multilatéraux et bilatéraux, pour un montant de 1 425,96 milliards de FCFA.

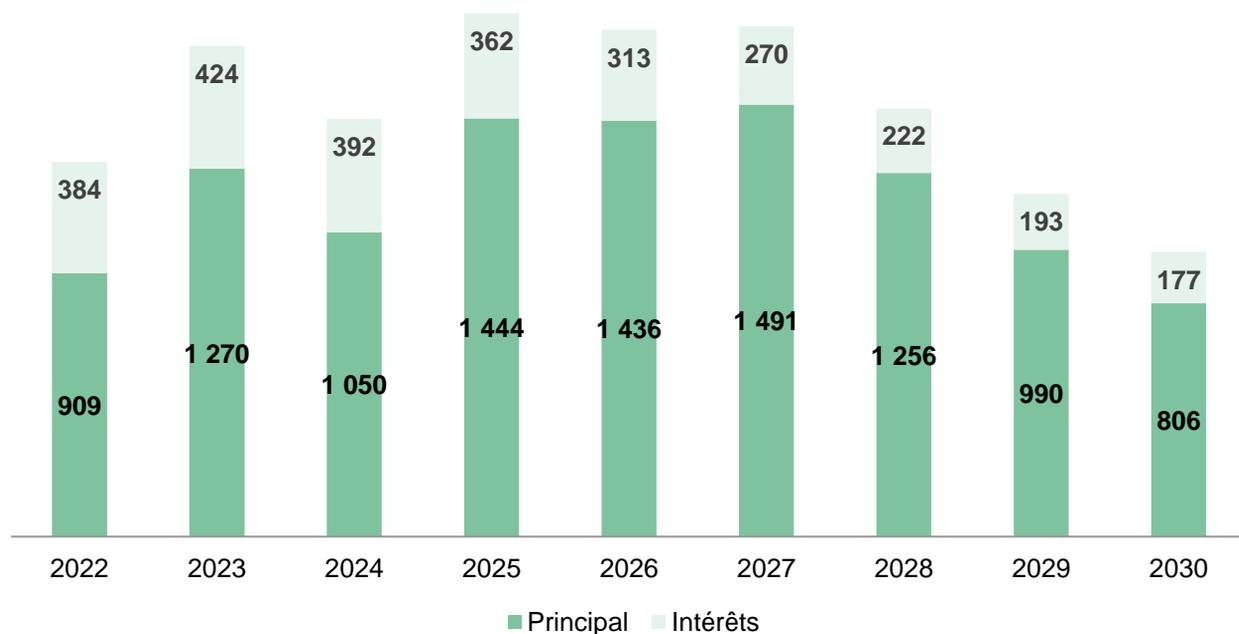
Des financements commerciaux (crédits relais de maturité d'un an), d'un montant global de 252 milliards de FCFA, ont été mobilisés pour la réalisation de projets dans le cadre du Hub aérien.



2. DONNÉES DE FLUX

Dettes de l'administration centrale

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



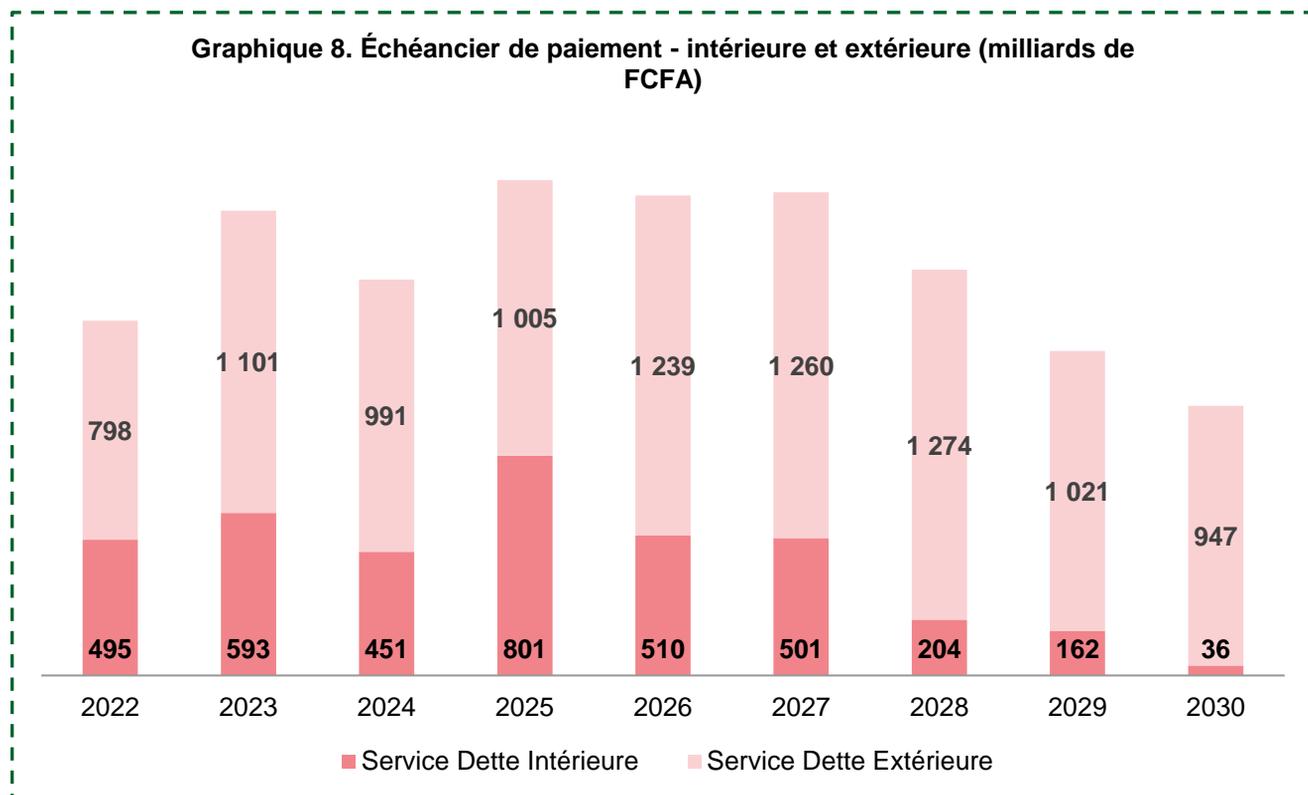
Selon les données actuelles, **le service diminue progressivement de 2022 à 2030, avec des pics en 2025, 2026 et 2027**, essentiellement du fait du début de remboursement de l'eurobond 2028 en euros pour 218,65 milliards de FCFA, avant de connaître une baisse jusqu'en 2030.

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



2. DONNÉES DE FLUX

Dettes de l'administration centrale



2. DONNÉES DE FLUX

Dette de l'administration centrale

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

	2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022
Dette extérieure				
Principal	511,86	90,38	137,15	97,72
Intérêts	219,19	90,34	71,17	68,36
Total	731,05	180,72	208,32	166,08
Dette intérieure				
Principal	250,19	65,65	46,04	188,77
Intérêts	86,88	33,06	21,32	21,27
Total	337,06	98,71	67,36	210,03
Dont : résidence au Sénégal				
Principal	157,70	54,08	42,39	80,42
Intérêts	51,17	20,10	12,87	10,45
Total	208,87	74,18	55,26	90,87
Dont : résidence en UEMOA (hors Sénégal)				
Principal	92,50	11,00	3,70	102,55
Intérêts	35,70	13,00	8,50	10,46
Total	128,20	24,00	12,20	113,01

Le service de la dette publique au cours du troisième trimestre 2022 se chiffre provisoirement à 376,11 milliards de F CFA dont 166,08 pour l'extérieur et 210,03 pour la dette intérieure. Comparativement aux trimestres précédents (T1 et T2), **le service de la dette extérieure est en baisse tandis que celui de la dette intérieure est en hausse. Globalement le service de la dette ressort à fin septembre 2022 à 924,82 milliards de F CFA dont 619,47 en principal et 305,35 en intérêts.**

Sur les 305,35 milliards payés en intérêts au titre de la dette intérieure, un montant de 156,14 milliards est dédié aux entités résidentes au Sénégal contre 149,21 milliards aux entités résidentes en UEMOA hors Sénégal.

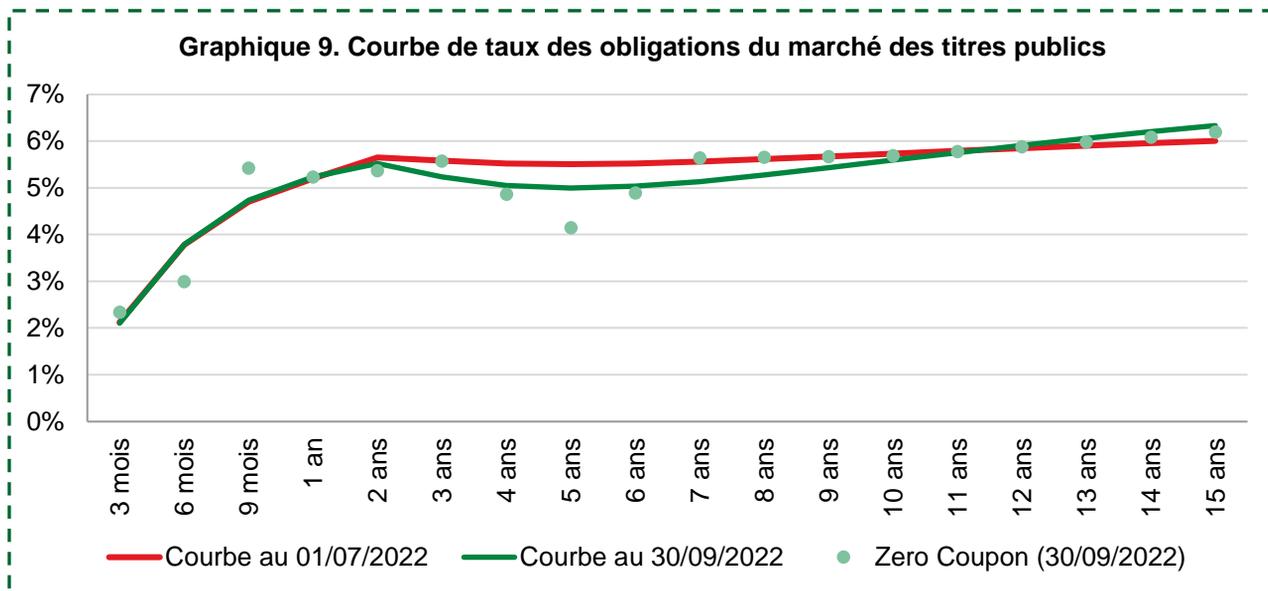


DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS



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

Au cours du troisième trimestre de l'année 2022, la courbe des taux sur le marché des titres publics est restée identique sur la maturité allant de **3 mois à 2 ans**. Elle s'est **légèrement resserrée sur la période de 2 ans à 10 ans avec une baisse en moyenne de 40 points de base**. Par contre, les taux à 12 ans, 13 ans et 15 ans ont connu une légère hausse de 20 points de base en moyenne.

Source : UMOA Titres

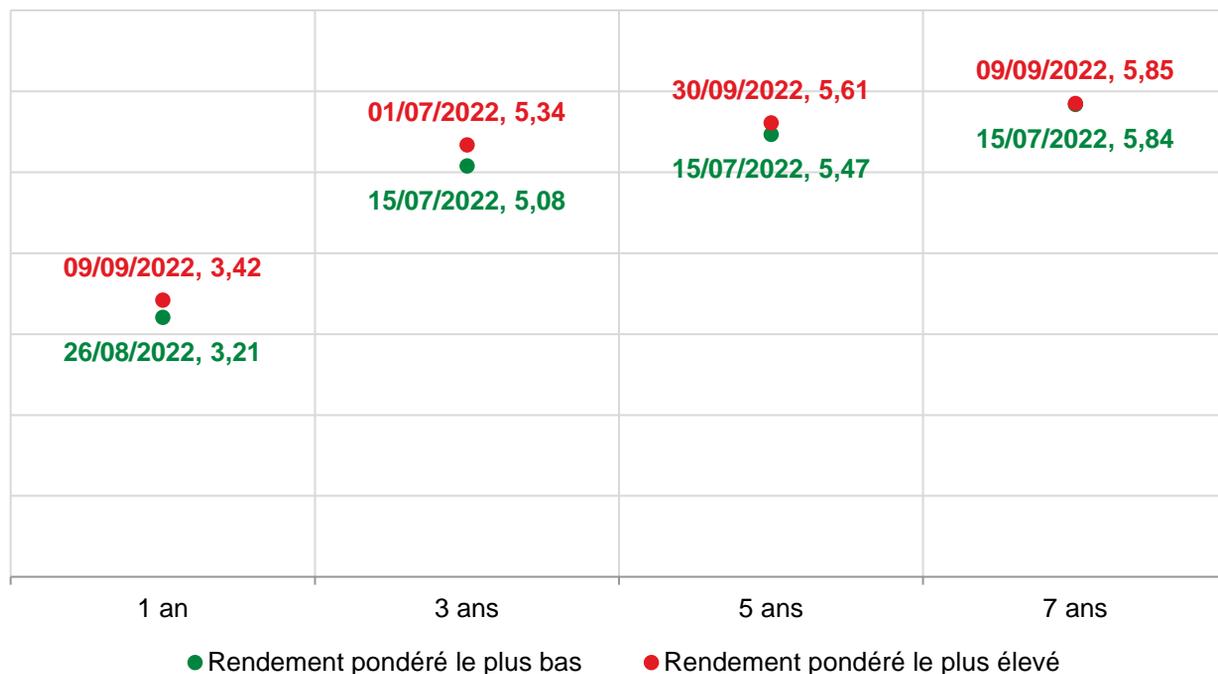


3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

Graphique 10. Distribution des rendements moyens pondérés lors des émissions locales au T3 2022



Source : UMOA Titres

Les rendements moyens pondérés lors des émissions sur le MTP au troisième trimestre ont été **stables sur l'ensemble de la courbe**, en particulier à 7 ans. La plus forte variation a été observée à 3 ans (+26 points de base). Les **rendements ont légèrement augmenté** au cours du trimestre, avec une majorité de points de rendements les plus élevés en septembre 2022.



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

Tableau 10. Opérations du Sénégal sur le marché des titres publics - T3 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.	Rendement moyen pondéré
OAT	60	30/09/2022	25 300	35 000	20 000	72,29%	5,61%
OAT	36	30/09/2022	34 400	35 000	15 000	98,29%	5,30%
OAT	36	23/09/2022	38 900	30 000	30 000	129,67%	5,24%
OAT	84	09/09/2022	29 200	50 000	7 200	58,40%	5,85%
BAT	12	09/09/2022	38 400	50 000	38 400	76,80%	3,42%
BAT	12	26/08/2022	83 600	35 000	38 500	238,86%	3,21%
OAT	36	15/07/2022	30 671	35 000	18 200	87,63%	5,08%
OAT	60	15/07/2022	29 786	35 000	12 660	85,10%	5,47%
OAT	84	15/07/2022	67 027	35 000	7 470	191,51%	5,84%
OAT	36	01/07/2022	87 700	99 877	87 700	87,81%	5,34%
OAT	60	01/07/2022	29 900	99 877	29 900	29,94%	5,56%

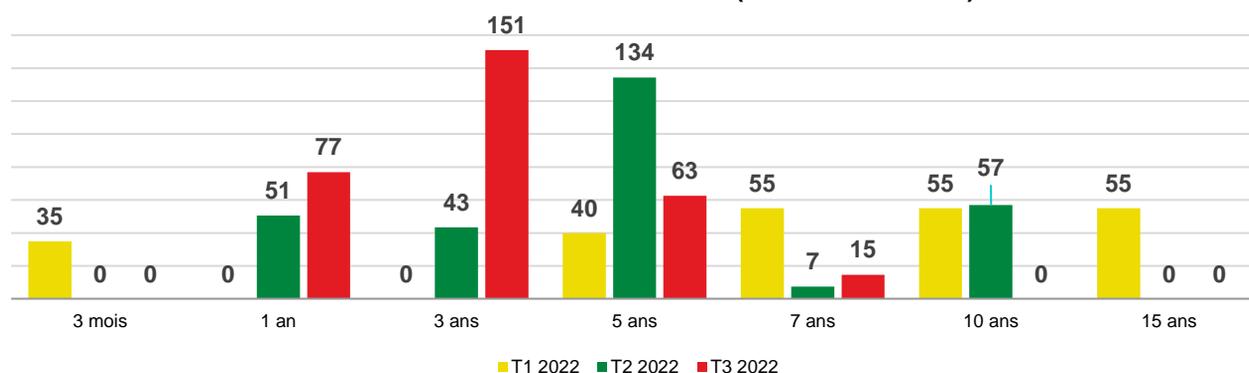
¹ Les émissions sur le MTP s'effectuant par adjudication, le rendement moyen pondéré constitue un indicateur pertinent

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 troisième trimestre ont été **concentrées sur la période 1 an – 7 ans, avec un pic à 3 ans. Quatre OAT à 3 ans ont été émises au cours du trimestre pour un montant de 151 milliards de FCFA.** Les émissions du premier trimestre sont quant à elles allées de 3 mois à 15 ans et celles du deuxième trimestre de 1 an à 10 ans.

Graphique 11. Montant émis par maturité (en mois) par le Sénégal sur le marché local - T1 2022 vs. T2 2022-T3 2022 (milliards de FCFA)



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dette de l'administration centrale

MARCHÉ FINANCIER INTERNATIONAL

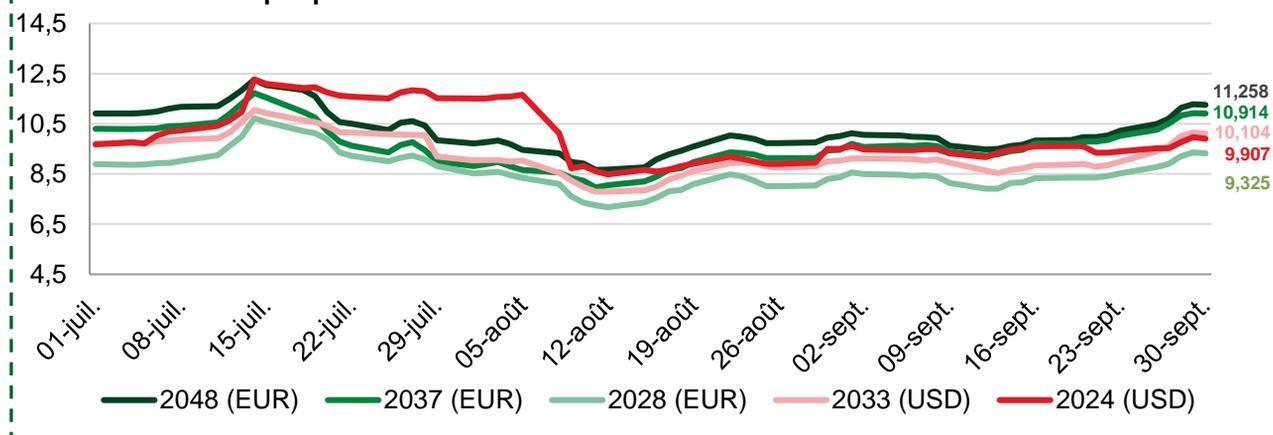
Tableau 11. Récapitulatif des Eurobonds émis par la République du Sénégal

Instrument	Devise	Encours	Coupon (%)	Rendement (%) au 01/07/2022	Rendement (%) au 30/09/2022	Variation (points de base)
Sénégal 2028	EUR	1 000 000 000	4,750	8,888	9,325	+43,7
Sénégal 2037	EUR	775 000 000	5,375	10,305	10,914	+60,9
Sénégal 2024	USD	162 941 000	6,250	9,682	9,907	+30,2
Sénégal 2033 ¹	USD	1 100 000 000	6,250	9,703	10,104	+43,1
Sénégal 2048	USD	1 000 000 000	6,750	10,907	11,258	+32,6

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 euros et en dollars. Au cours de la première partie du troisième trimestre 2022, **les rendements ont légèrement augmenté pour l'ensemble des eurobonds, en particulier pour l'eurobond 2024 en dollars américains**. Toutefois, ils se sont stabilisés après une baisse en août, pour clôturer le troisième trimestre en légère hausse. **Les plus fortes hausses de rendement sur l'ensemble du trimestre sont celles des eurobonds en euros**, avec le 2037 à +60,9 points de base et le 2028 à +43,7 points de base.

Graphique 12. Rendement des Eurobonds sur le marché secondaire



ANNEXES

ANNEXE

**Tableau 12. Tableau récapitulatif de la dette du secteur parapublic – par entreprise (milliards de FCFA)
- T2 2022**

	Extérieure		Intérieure		Total		Total
	LT	CT	LT	CT	LT	CT	
Total	401,4	40,2	780,6	31,7	1 182,0	71,9	1 253,8
LONASE	0,0	0,0	0,1	0,7	0,1	0,7	0,7
SN PAD	0,0	0,0	121,1	3,2	121,1	3,2	124,2
SONES	6,1	0,0	10,9	0,0	16,9	0,0	16,9
SENELEC	27,5	0,0	173,6	0,0	201,1	0,0	201,1
SN HLM	0,2	0,0	2,2	0,0	2,4	0,0	2,4
Air Sénégal	118,0	0,0	0,0	0,0	118,0	0,0	118,0
SOGIP SA	0,0	0,0	9,9	20,6	9,9	20,6	30,5
SOGEPA SN	0,0	0,0	330,0	0,0	330,0	0,0	330,0
SSPP SOLEIL	0,0	0,0	0,6	0,2	0,6	0,2	0,8
PETROSEN	248,3	0,0	0,0	0,0	248,3	0,0	248,3
SICAP	0,0	0,0	8,2	0,0	8,2	0,0	8,2
DDD	0,0	0,0	7,8	5,6	7,8	5,6	13,5
SONACOS	0,0	40,2	0,0	0,0	0,0	40,2	40,2
ONAS	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3
CDC	0,0	0,0	20,6	0,0	20,6	0,0	20,6
FONSIS	0,0	0,0	8,9	1,4	8,9	1,4	10,4
AIBD	1,2	0,0	6,7	0,0	7,9	0,0	7,9
FERA	0,0	0,0	59,7	0,0	59,7	0,0	59,7
ASER	0,0	0,0	20,2	0,0	20,2	0,0	20,2

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) - T2 2022

	Extérieure		Intérieure		Total		
	LT	CT	LT	CT	LT	CT	Total
Total	454,0	116,0	66,7	0,0	520,6	116,0	636,6
AIBD	0,0	116,0	0,0	0,0	0,0	116,0	116,0
SN PAD	0,0	0,0	66,7	0,0	66,7	0,0	66,7
SONES	25,3	0,0	0,0	0,0	25,3	0,0	25,3
SENELEC	297,2	0,0	0,0	0,0	297,2	0,0	297,2
SN HLM	0,4	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
PETROSEN	126,7	0,0	0,0	0,0	126,7	0,0	126,7
DDD	4,5	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	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	666,34
1 EUR	655,96
1 CNY	93,96
1 JPY	4,61
1 GBP	744,91
1 DIS	855,67
1 KWD	2 151,07
1 SAR	177,68
1 WKR	0,46
1 EAU	181,43
1 DTS	855,67
1 UCB	855,67
1 UCF	855,67

