

République du Sénégal

Un Peuple-Un But-Une Foi



Bulletin Statistique de la Dette Publique

4^{ème} 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 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 - fin décembre 2022	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 T4 2022	23
Tableau 10. Opérations du Sénégal sur le marché local – T4 2022	24
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
T4	Quatrième trimestre
USD	Dollar américain



ÉVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE

Evolution de l'encours

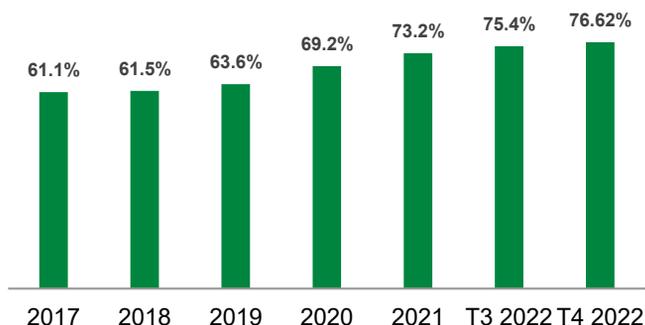
Encours de la dette de l'administration centrale

L'encours de la dette de l'administration centrale est estimé à 11 782,7 milliards de FCFA (soit 68,2% du PIB, pour une norme communautaire de 70%) à fin décembre 2022. **L'encours progresse ainsi de 14% de pourcentage entre fin 2021 et fin 2022, tandis que le ratio de dette / PIB augmente de 1 point de pourcentage.**

Encours de la dette du secteur public

Compte tenu de la dette du secteur parapublic (1447,9 milliards de FCFA) le stock global de la dette publique ressort à 13 230,6 milliards de FCFA à fin décembre 2022. **Il représente 76,62% 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 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 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 dette publique globale (intégrant, au-delà de l'administration centrale, la dette des entités du secteur parapublic) / PIB estimé à 76,62% à fin 2022 (PIB 2022 révisé à 17 268,4 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 mise à jour de l'AVD.



DONNÉES DE STOCK

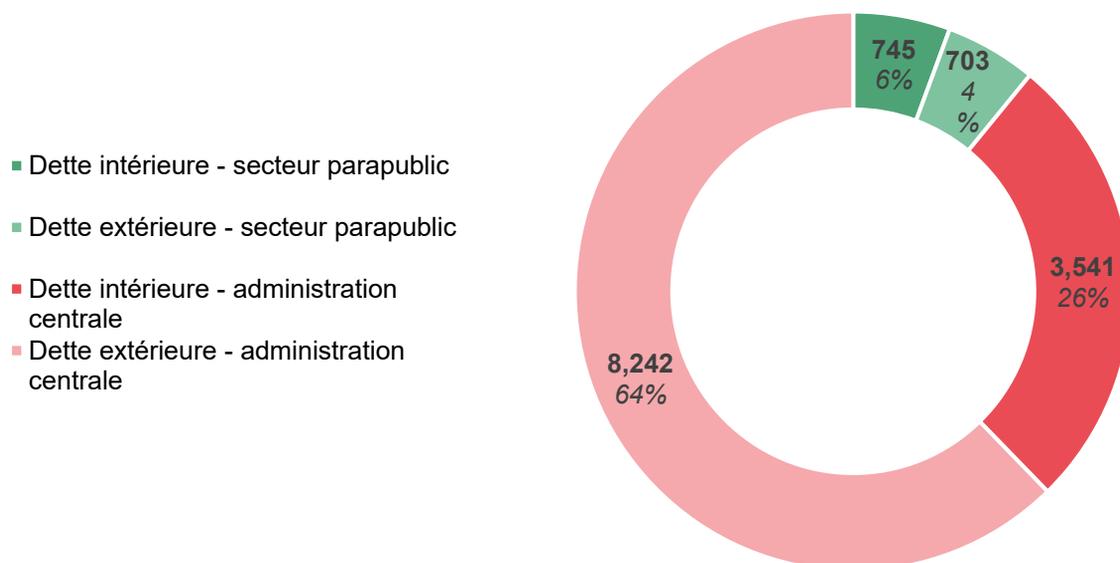
1. DONNÉES DE STOCK

Dettes publiques totales (administration centrale et secteur parapublic)

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

	T4 2022			2021		Variation %
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	% PIB	
Dette totale	13 230,6	76,62%	100%	11 206	73%	18%
Dette de l'administration centrale	11 782,7	68,2%	89%	10 297	67%	14,4%
Dette intérieure	3 541	21%	27%	2 674	17%	32%
Dette extérieure	8 242	48%	62%	7 623	50%	8%
Dette du secteur parapublic	1 447,9	8,4%	11%	909	6%	59%
Dette intérieure	745	4%	6%	414	3%	80%
Dette extérieure	703	4%	5%	495	3%	42%
Pour mémoire						
PIB nominal	17 268			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

	T4 2022		% total	2021	Variation
	M FCFA	% PIB		M FCFA	%
Dette totale	13 230,6	76,6%	100%	11 206	18%
Par maturité initiale					
Court-terme (≤ 1 an),	432	2,5%	3%	122	255%
Long-terme (>1 an),	12 798	74,1%	97%	11 084	15%
Par résidence du créancier					
Créanciers locaux	3 337	19%	25%	2 416	38%
Créanciers extérieurs	9 894	57%	75%	8 790	13%
Autres					
Dette garantie par l'État	1 094	6%	8%	562	95%
Pour mémoire					
PIB nominal	17 268				

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

La dette à court terme a progressé entre décembre 2021 et décembre 2022 en raison du recours à des crédits relais pour les projets du hub aérien et à l'émission plus importante de BAT sur le marché régional des titres publics.

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

- ▶ Créanciers résidents 3 337 milliards de FCFA (5 459,75 millions USD), soit 25% du total
- ▶ Créanciers non-résidents : 9 894 milliards de FCFA (16 187,8 millions USD), soit 75% du total

La dette garantie s'élève à 1 094 milliards de FCFA, soit 8% du total.

N. B. Taux FCFA/USD de 611,20 au 31 décembre 2022



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

	T4 2022			2021	
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	Variation %
Dette publique totale	11 782,7	68%	100%	10 297	14%
Dette intérieure	3 540,66	21%	30%	2 674	32%
Dette extérieure	8 242,05	48%	70%	7 623	8%
EUR	3 810	22%	32%	3 491	9%
USD	3 377	20%	29%	3 090	9%
CNY	429	2%	4%	450	-5%
XOF (BIDC + CITI)	71,1	0,4%	1%	7	916%
Autres (dont JPY)	555	3%	5%	585	-5%

Pour mémoire

PIB nominal 17 268

Note 1 : inclut une facilité commerciale internationale en FCFA ainsi qu'une dette contractée auprès de la BIDC.

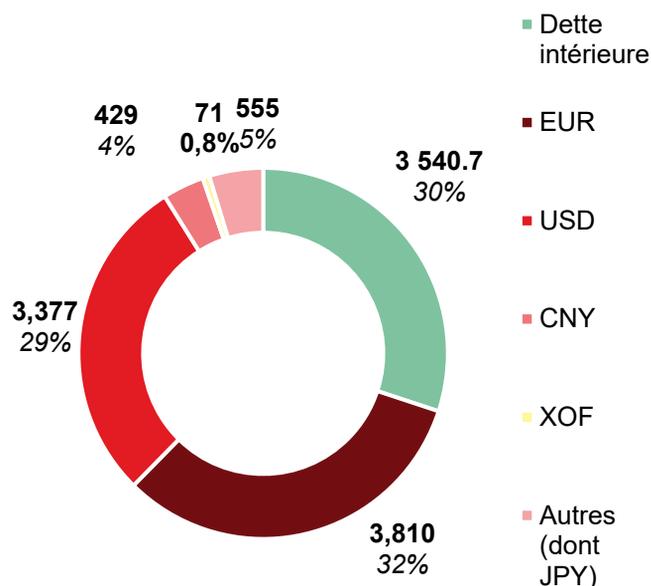
A fin décembre 2022, la dette extérieure de l'administration centrale se décompose de la manière suivante :

- **46,2% en euro** (32% de la dette totale de l'administration centrale)
- **41% en USD** (29% de la dette totale)
- **5,2% en CNY** (4% de la dette totale)
- **1% en FCFA** (1% de la dette totale)
- **6,7% dans d'autres devises** (5% de la dette totale)

La dette intérieure, contractée totalement en FCFA, représente **30%** du total de la dette publique de l'administration centrale.

Le dénouement de la couverture EURUSD sur l'Eurobond 2033, effectué au cours du quatrième trimestre 2022, a impliqué le passage d'un encours de 1,1 milliards USD de l'EUR vers l'USD, ce qui explique la baisse de la part euro et conséquemment la hausse du risque de change,

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



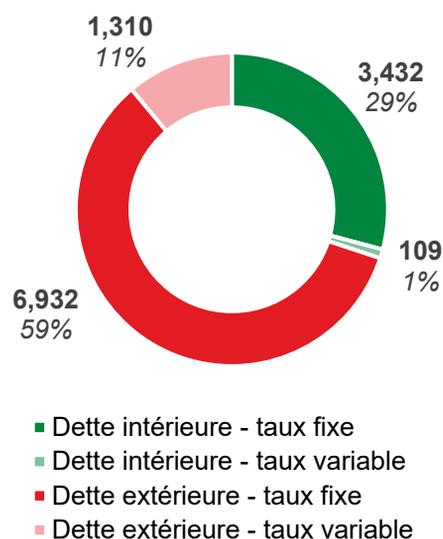
1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

	T4 2022		2021		Variation %
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	
Dette publique totale	11 782,7	68%	100%	10 297	14%
Dette intérieure	3 540,7	21%	30%	2 674	32%
Taux fixe	3 432	20%	29%	2 624	31%
Taux variable (Bon du trésor < à 1 an)	109	1%	1%	50	117%
Dette extérieure	8 242,1	48%	70%	7 623	8%
Taux fixe	6 932	40%	58,8%	6 594	5%
Taux variable	1 310	8%	11%	1 029	27%
Pour mémoire					
PIB nominal	17 268				

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 58,8% pour l'extérieure et 29 % 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 de court-terme (Cf. SDMT)



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

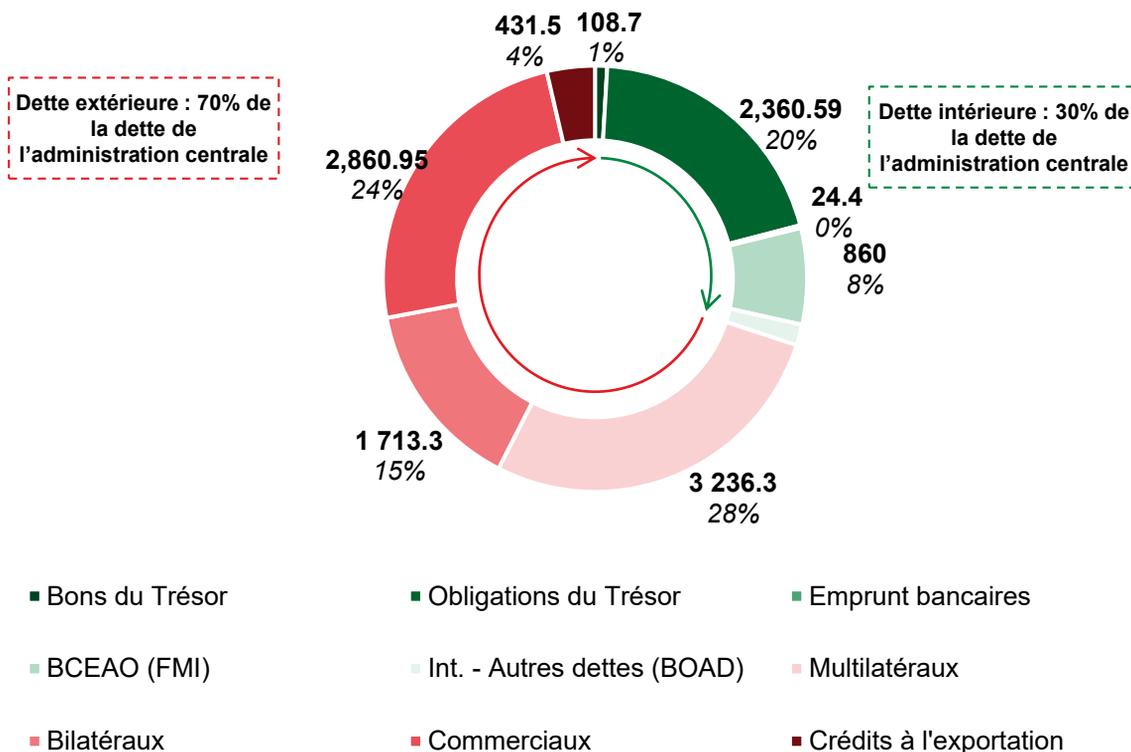
	T4 2022			2021	Variation
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	%
Dettes publiques totales	11 782,70	68%	100%	10 297	14%
Dettes intérieures	3 540,65	21%	30%	2 674	32%
Bons du Trésor	109	1%	1%	50	117%
Obligations du Trésor	2 361	14%	20%	1 758	34%
Par APE, y. c. sukus	204,10	1%	2%	186	10%
Par adjudication	2 156,49	12%	18%	1 572	37%
Emprunt bancaire	24	0%	0,2%	46	-47%
BCEAO (FMI)	859,9	5%	7%	620	39%
Régimes d'assurance, de retraite et de garantie standardisés	0	0%	0%	0	
Autres dettes (BOAD)	187	1%	2%	199	-6%
Dettes extérieures	8 242,05	48%	70%	7 623	8%
Multilatéraux (HORS FMI et BOAD)	3 236,30	19%	27%	2 843	14%
Bilatéraux	1 713	10%	15%	1 793	-4%
Crédits à l'exportation	432	2%	4%	329	31%
Commerciaux	2 861	17%	24%	2 657	8%
Pour mémoire					
PIB nominal	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 70% du total, composée majoritairement de dette multilatérale et commerciale** (commerciale + crédits à l'exportation). La croissance de la dette extérieure est menée par les dettes commerciale (+8%), export (+31%) et multilatérale (+14%).

La dette intérieure, représentant 30% du total, est composée à majorité d'Obligations du Trésor, dont le montant total est en hausse (+34%), alors que les Bons du Trésor augmentent significativement (+117%, 109 milliards de FCFA).



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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

	M FCFA	T4 2022 % PIB	% total	2021 M FCFA	Variation %
Dette publique totale	11 782,71	68%	100%	10 297	14%
Dette intérieure	3 540,66	21%	30%	2 674	32%
Court-terme (\leq 1 an)	109	0%	1%	50	117%
Long-terme ($>$ 1 an)	3 432	20%	29%	2 624	31%
Dette extérieure	8 242,05	48%	70%	7 623	8%
Court-terme (\leq 1 an)	253	2%	2%	0	
Long-terme ($>$ 1 an)	7 990	46%	68%	7 623	5%
Pour mémoire					
PIB nominal	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 7% 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

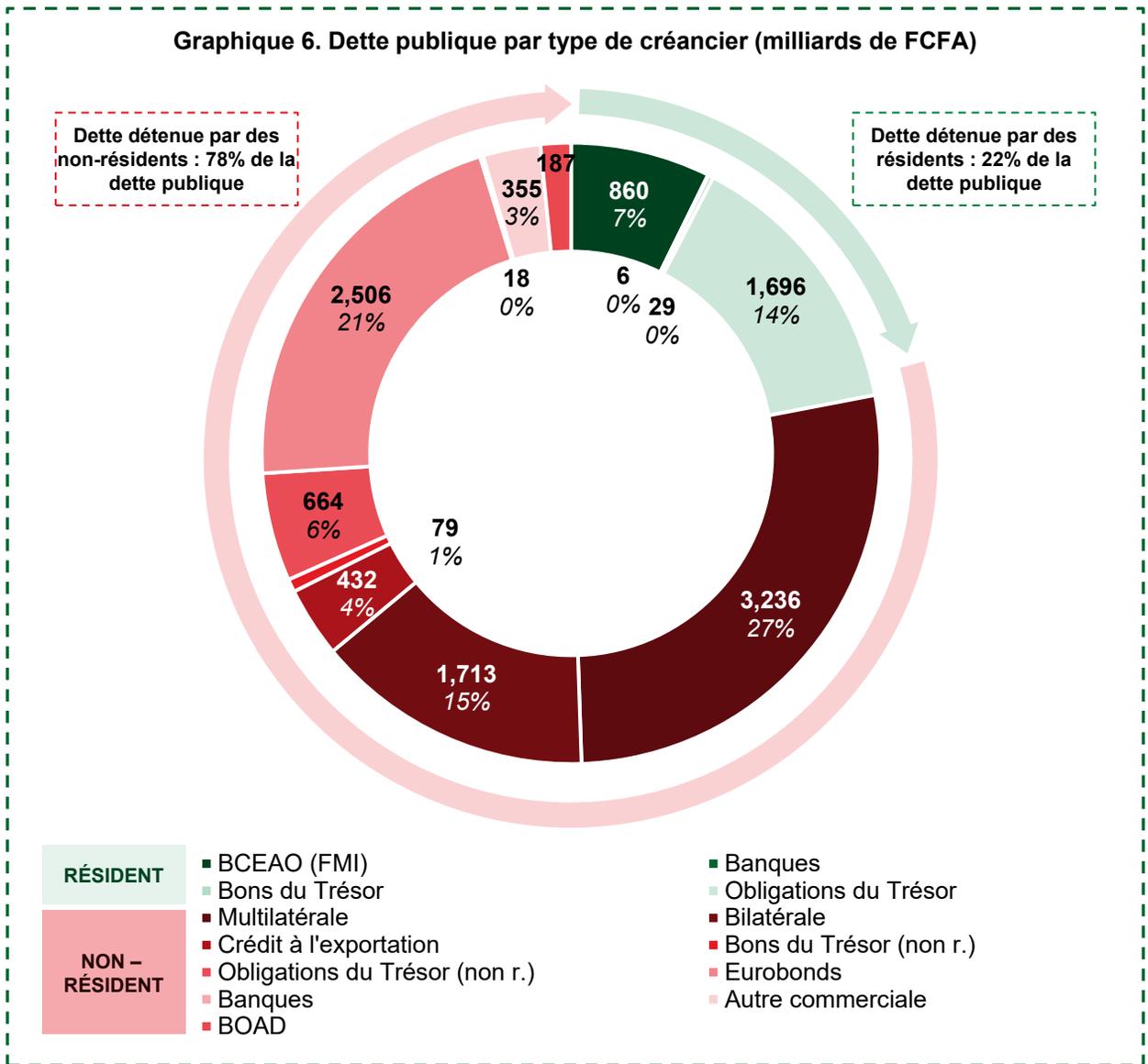
	T4 2022			2021	Variation
	M FCFA	% PIB	% total	M FCFA	%
Dette publique totale	11 782,70	68%	100%	10 297	14%
Dette détenue par les résidents	2 591,7	15%	22%	1 936	34%
BCEAO (FMI)	860	5%	7%	620	39%
Banques	6	0%	0%	35	-83%
Autres entreprises financières	0	0%	0%	0	
Entreprises non financières	0	0%	0%	0	
Instruments financiers	1 726	10%	15%	1 280	35%
Bons du Trésor	29	0%	0%	20	47%
Obligations du Trésor	1 696,3	10%	14%	1 260	35%
Autres dettes	0	0%	0%	0	
Dette détenue par les non-résidents	9 191,0	53%	78%	8 360	10%
Multilatérale	3 236	19%	27%	2 843	14%
Banque mondiale	1 843	11%	16%	1 548	19%
BAD/FAD	719	4%	6%	681	6%
OPEP/BADEA/BID	459	3%	4%	429	7%
Autre multilatérale	215	1%	2%	185	16%
Bilatérale	1 713,3	10%	15%	1 793	-4%
Club de Paris	631	4%	5%	621	2%
dont : AFD	538	3%	5%	534	1%
dont : ICO	25	0%	0%	26	-4%
Hors Club de Paris	1 082	6%	9%	1 173	-8%
dont : EXIM Chine	765	4%	6%	856	-11%
dont : EXIM Inde	84	0%	1%	122	-31%
Crédit à l'exportation	432	2%	4%	329	31%
Instruments financiers	3 249	19%	28%	3 069	6%
Bons du Trésor	79	0%	1%	30	164%
Obligations du Trésor	664	4%	6%	498	34%
Eurobonds	2 505,50	15%	21%	2 542	-1%
Banques	18	0%	0%	10	75%
Autre commerciale	355,45	2%	3%	116	207%
BOAD	187	1%	2%	199	-6%
Pour mémoire					
PIB nominal	17 268				



1. DONNÉES DE STOCK

Dettes de l'administration centrale

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



A fin décembre 2022, la dette de l'administration centrale est détenue à 78% par les non-résidents, notamment à travers **la dette multilatérale (27%)**, **les Eurobonds (21%)** 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 (14% 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 décembre 2022

Créancier	Montant (Mds FCFA)	Moyenne pondérée de la maturité (ans)	Moyenne pondérée de la période différée (ans)	Taux d'intérêt moyen (%)
Total	1 947,81	16,6	3,7	2,2
Multilatéraux	1 209,81	21,2	4,7	2,4
Bilatéraux ¹	139,24	25,0	5,0	1,9
Crédit à l'exportation ²	346,22	8,7	1,8	1,4
Commerciaux	252,54	1,0	0,5	2,8

Note (1) et (2) : Les montants des engagements bilatéraux et de crédits à l'exportation publiés dans le bulletin statistique sur la dette publique du troisième trimestre ont été réévalués.

Pour l'année 2022, l'État a contracté des prêts pour un montant global de 1 947,81 milliards de FCFA, composés essentiellement de prêts auprès des partenaires multilatéraux et bilatéraux, pour un montant de 1 349,05 milliards de FCFA.

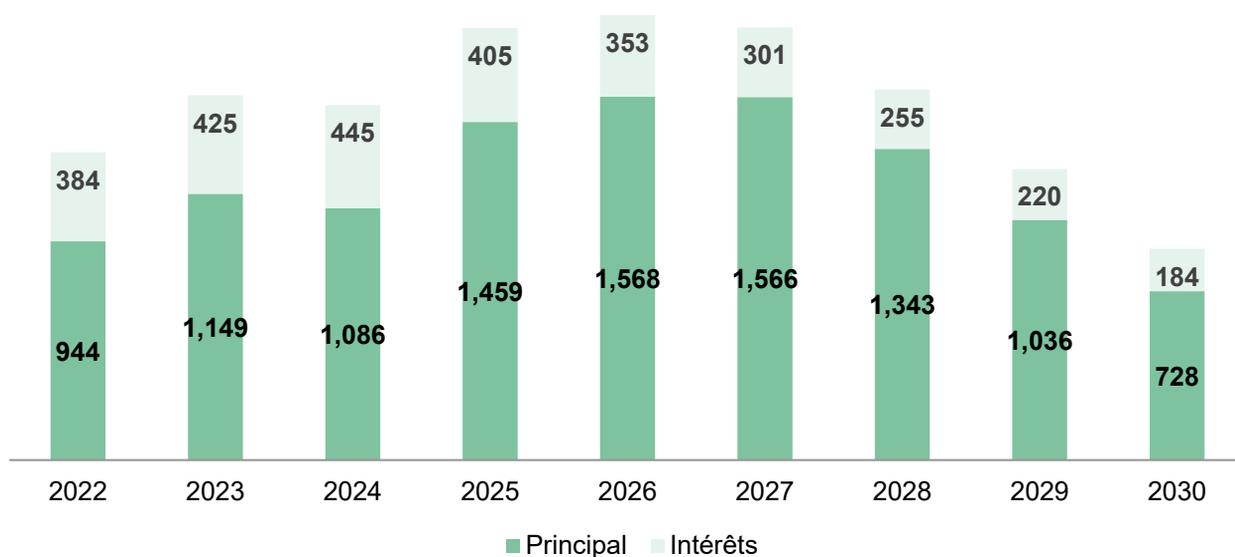
Des financements commerciaux (crédits relais de maturité d'un an), d'un montant global de 252 milliards de FCFA, ont été mobilisés pour la réalisation de projets dans le cadre du Hub aérien.



2. DONNÉES DE FLUX

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 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.

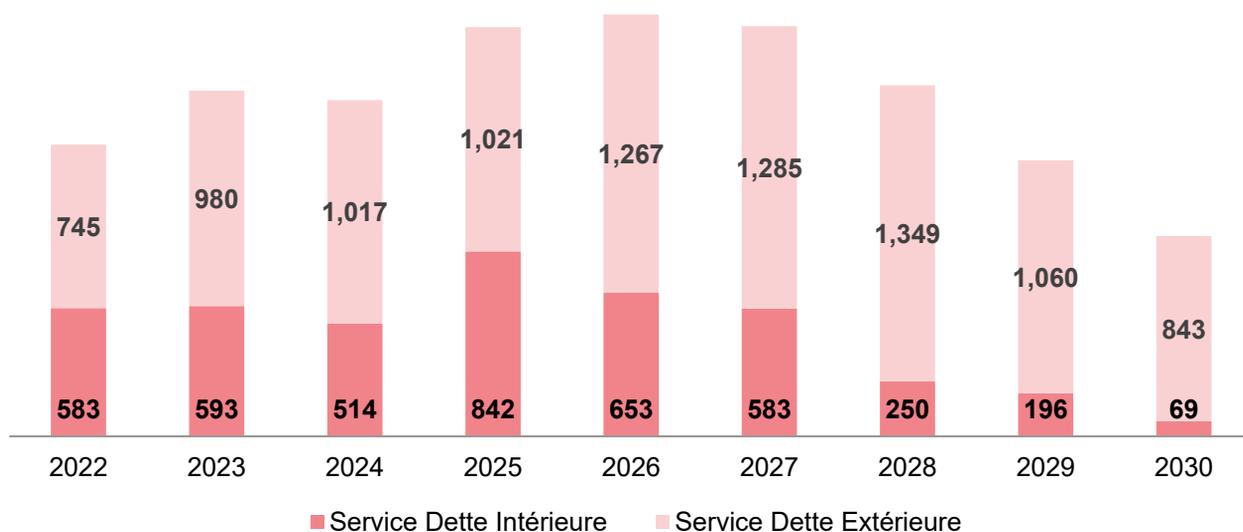
Le paiement en principal représente en moyenne 78% du service annuel.



2. DONNÉES DE FLUX

Dettes de l'administration centrale

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



2. DONNÉES DE FLUX

Dettes de l'administration centrale

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

	2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T 4 2022
Dettes extérieures					
Principal	511,86	90,38	137,15	97,72	198,15
Intérêts	219,19	90,34	71,17	68,36	44,82
Total	731,05	180,72	208,32	166,08	242,97
Dettes intérieures					
Principal	250,19	65,65	46,04	188,77	120,16
Intérêts	86,88	33,06	21,32	21,27	30,06
Total	337,06	98,71	67,36	210,03	150,21
Dont : résidence au Sénégal					
Principal	157,70	54,08	42,39	80,42	59,29
Intérêts	51,17	20,10	12,87	10,45	12,34
Total	208,87	74,18	55,26	90,87	71,63
Dont : résidence en UEMOA (hors Sénégal)					
Principal	92,50	11,00	3,70	102,55	60,87
Intérêts	35,70	13,00	8,50	10,46	17,71
Total	128,20	24,00	12,20	113,01	78,58

Le service de la dette publique au cours du quatrième trimestre 2022 se chiffre provisoirement à 393,18 milliards de FCFA dont 242,97 pour la dette extérieure et 150,21 pour la dette intérieure, portant globalement le **service de la dette de 2022 à 1 328,31 milliards de FCFA dont 944,05 en principal et 384,31 en intérêts.**

Comparé à 2021, le service progresse de 260,61 milliards, soit une hausse de 24%,

Sur les 384,31 milliards payés en intérêts en 2022, 123,95 milliards concernent la dette intérieure dont un montant de 59,72 milliards est dédié aux entités résidentes au Sénégal contre 64,24 milliards aux entités résidentes en UEMOA hors Sénégal.



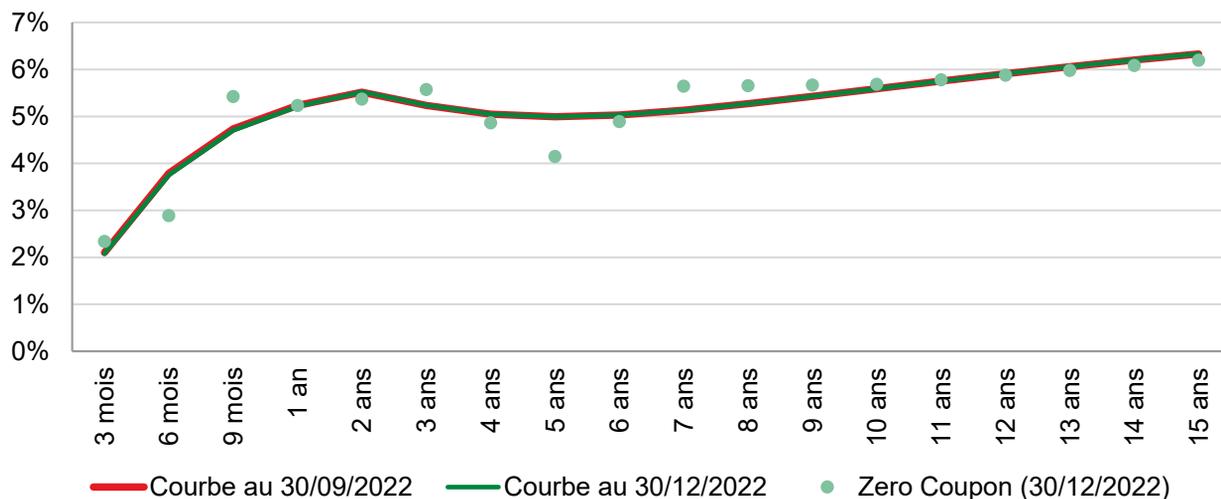
DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

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

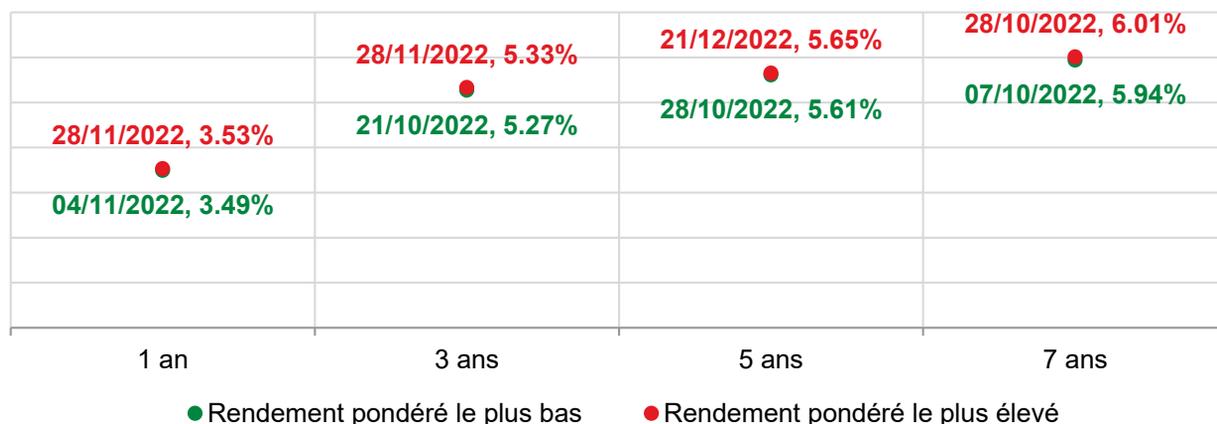


Source : UMOA Titres, dont la méthodologie est détaillée [ici](#).

Au cours du quatrième trimestre de l'année 2022, la courbe des taux sur le marché des titres publics est restée identique sur l'ensemble de la courbe.

Sur le marché primaire, les rendements moyens pondérés lors des émissions sur le MTP au quatrième trimestre ont été particulièrement **stables sur l'ensemble de la courbe**. La plus forte variation a été observée à 7 ans (+7 points de base). Les **rendements ont légèrement augmenté** au cours du trimestre, avec une majorité de points de rendements les plus élevés en novembre et décembre 2022.

Graphique 10. Distribution des rendements moyens pondérés lors des émissions locales au T4 2022



Source : UMOA Titres



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 - T4 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	36	21/12/2022	10 392		8 192		5,27%
				25 000		121,2%	
OAT	60	21/12/2022	19 907		8 907		5,65%
OAT	36	09/12/2022	24 800		24 800		5,27%
				30 000		115,2%	
OAT	60	09/12/2022	9 750		8 200		5,64%
BAT	12	28/11/2022	19 500		12 500		3,53%
OAT	36	28/11/2022	4 002		2 002		5,33%
				25 000		147,6%	
OAT	60	28/11/2022	13 395		11 395		5,62%
BAT	12	04/11/2022	29 550		21 500		3,49%
				30 000		136,8%	
OAT	36	04/11/2022	11 500		11 500		5,31%
OAT	60	28/10/2022	17 349		17 349		5,61%
				35 000		125,0%	
OAT	84	28/10/2022	26 392		11 892		6,01%
OAT	36	21/10/2022	57 878		33 038		5,27%
				35 000		219,8%	
OAT	120	21/10/2022	19 054		5 462		6,07%
BAT	6	07/10/2022	62 779		16 754		2,83%
				30 000		293,6%	
OAT	84	07/10/2022	25 307		14 307		5,94%

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

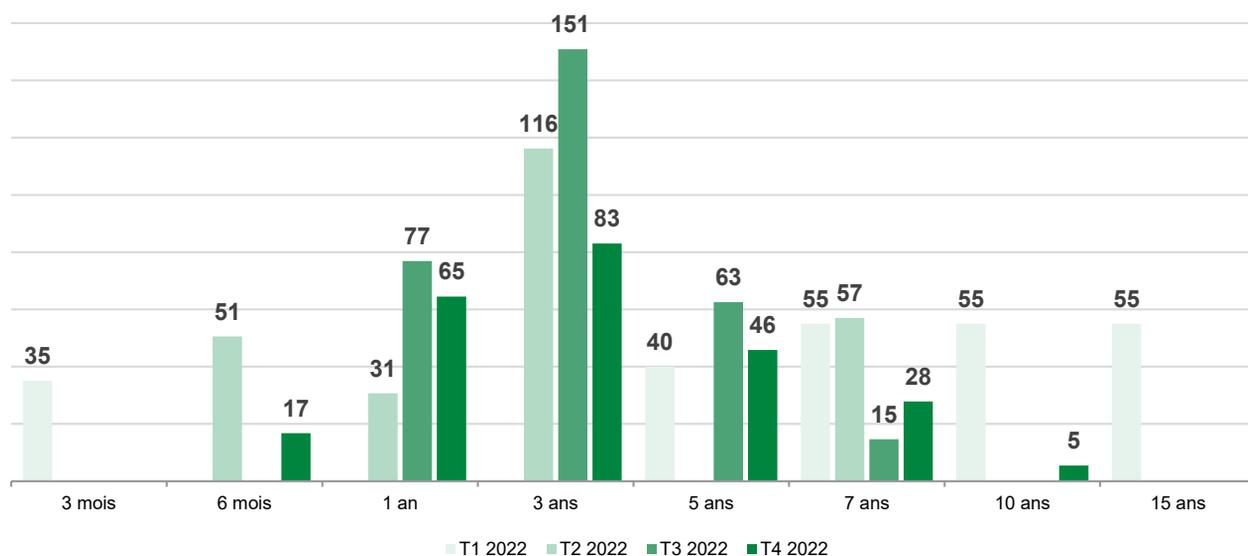


3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

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)



Les émissions du quatrième trimestre ont été effectuées sur un spectre de maturité plus large qu'au troisième trimestre, passant de 1 an – 7 ans à 6 mois – 10 ans. La majorité des volumes levés se maintient à 3 ans, avec six OAT 3 ans émises au cours du trimestre pour un montant total de 83 milliards de FCFA. Après un pic au troisième trimestre, le montant des émissions sur le MTP a baissé, passant de 305 milliards de FCFA à 208 milliards de FCFA. Sur l'année 2022, la République du Sénégal a mis un montant total de 1 043 milliards de FCFA sur le MTP.

La République du Sénégal a lancé un emprunt obligataire par Appel Public à l'Épargne ('APE') le 15 décembre 2022 pour un montant de 150 milliards de FCFA, une maturité de 12 ans et un taux d'intérêt de 5,95%. L'opération a été clôturée en janvier 2023.



3. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

Dettes de l'administration centrale

MARCHÉ FINANCIER INTERNATIONAL

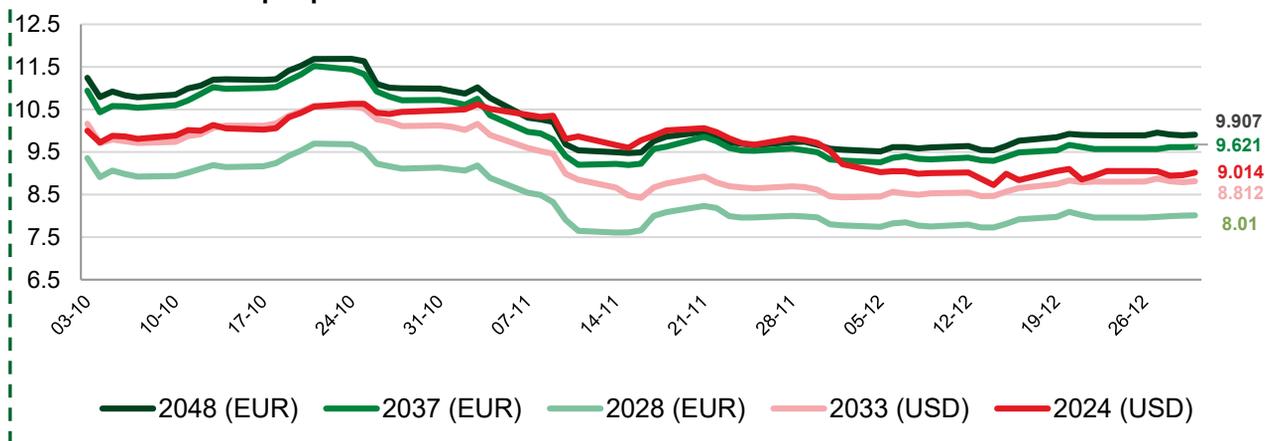
Tableau 11. Récapitulatif des Eurobonds émis par la République du Sénégal

Instrument	Devise	Encours	Coupon (%)	Rendement (%) au 31/12/2022	Variation vs. T3 (pdb)	Variation annuelle (pdb)
Sénégal 2028	EUR	1 000 000 000	4,750	8,010	-134,60	+358,10
Sénégal 2037	EUR	775 000 000	5,375	9,621	-131,90	+375,60
Sénégal 2024	USD	162 941 000	6,250	9,014	-98,50	+567,10
Sénégal 2033 ¹	USD	1 100 000 000	6,250	8,812	-135,20	+293,10
Sénégal 2048	USD	1 000 000 000	6,750	9,907	-133,60	+301,60

¹ Une couverture EURUSD mise en place en 2019, couvrant le principal et les intérêts a été dénouée au cours du quatrième trimestre 2022.

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 trois trimestres de hausse, **les rendements ont baissé pour l'ensemble des eurobonds du Sénégal. Les plus fortes baisses de rendement sur l'ensemble du trimestre sont celles des souches USD 2033 et EUR 2028, respectivement à -135,20 et -134,60 points de base.** Sur l'année, on constate un élargissement des rendements de l'ensemble des souches, avec notamment une hausse de 567 points de base pour la souche USD 2024.

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) - T 4 2022

	Extérieure		Intérieure		Total		Total
	LT	CT	LT	CT	LT	CT	
Total	667,5	40,2	709,2	30,9	1 376,7	71,0	1 447,7
LONASE	0,0	0,0	0,1	0,7	0,1	0,7	0,7
SN PAD	0,0	0,0	41,8	3,2	41,8	3,2	45,0
SONES	15,7	0,0	9,3	0,0	25,0	0,0	25,0
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	102,5	0,0	0,0	0,0	102,5	0,0	102,5
SOGIP SA	0,0	0,0	9,9	20,6	9,9	20,6	30,5
SOGEPA SN	0,0	0,0	322,5	0,0	322,5	0,0	322,5
SSPP SOLEIL	0,0	0,0	0,6	0,2	0,6	0,2	0,8
PETROSEN	521,5	0,0	0,0	0,0	521,5	0,0	521,5
SICAP	0,0	0,0	5,9	0,0	5,9	0,0	5,9
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	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
CDC	0,0	0,0	20,6	0,0	20,6	0,0	20,6
FONSIS	0,0	0,0	7,2	0,6	7,2	0,6	7,8
AIBD	0,0	0,0	18,5	0,0	18,5	0,0	18,5
FERA	0,0	0,0	51,3	0,0	51,3	0,0	51,3
ASER	0,0	0,0	20,2	0,0	20,2	0,0	20,2
FHS	0,0	0,0	17,6	0,0	17,6	0,0	17,6

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



ANNEXE

Tableau 13. Dette rétrocédée par l'État au secteur parapublic (milliards de FCFA) - T4 2022

	Extérieure		Intérieure		Total		Total
	LT	CT	LT	CT	LT	CT	
Total	682,6	0,0	66,7	0,0	749,3	0,0	749,3
AIBD	228,6	0,0	0,0	0,0	228,6	0,0	228,6
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	611,20
1 EUR	655,96
1 CNY	88,46
1 JPY	4,66
1 GBP	744,91
1 DIS	816,40
1 KWD	1,992,78
1 SAR	162,98
1 WKR	0,48
1 EAU	166,42
1 DTS	816,40
1 UCB	816,40
1 UCF	816,40

