

# MINISTRE DE L'ECONOMIE, DES FINANCES ET DU DEVELOPPEMENT



**Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique**

# **Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique**

## **RENCONTRE AVEC LES EMETTEURS DU MARCHE DES TITRES PUBLICS DE L'UEMOA**

**=====**

**Présenté par :**

**Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique**



## **PLAN DE LA PRESENTATION**

### **Introduction**

### **I. Situation macroéconomique: Bilan 2018 et perspectives 2019-2021**

### **II. Présentation des projets structurants de l'Etat du Burkina**

### **III. Stratégie d'endettement 2019-2021**

### **IV. Bilan et le programme indicatif des émissions 2019**

### **Conclusion**

# Introduction



## INTRODUCTION

- 2018, année charnière dans la mise en œuvre du Plan National de Développement Economique et Social (PNDES) 2016-2020. A partir de 2019, deux années pour l'atteinte des objectifs affichés dans ce référentiel économique et social qui a pour ambition principale de « transformer structurellement l'économie burkinabè, pour une croissance forte, résiliente, inclusive et créatrice d'emplois décents pour tous ».
- 2019, année d'accélération et d'intensification des investissements en lien avec la matrice des réformes stratégiques et des investissements structurants du PNDES .
- L'émission des titres publics constitue l'un des principaux instruments de financement de l'économie à côté des autres sources de financement notamment avec les partenaires techniques et financiers.
- Depuis la restructuration du système bancaire dans les années 80, qui a conduit aux premières opérations de titrisation, le Burkina Faso continue de recourir aux émissions de titres publics, tant sur le marché monétaire que financier.

# **I / Situation macro économique : bilan 2018 et perspectives**



## I. Situation macroéconomique: bilan 2018 et perspectives 1/4

### Bilan

- Ces dernières années, les indicateurs de l'économie burkinabè ont enregistré une évolution relativement satisfaisante.
- Sur la période 2015-2017, l'activité économique intérieure s'est déroulée dans un contexte difficile marqué, entre autres, par des tensions géopolitiques et la crise sécuritaire dans le sahel. En dépit de ce contexte, l'activité économique a enregistré une reprise à partir de 2016, après une période de morosité en 2015. Le taux de croissance s'est établi à 6,3% en 2017 après 5,9% en 2016 et 3,9% en 2015 (période de la transition).
- L'année 2018 a été caractérisé par la poursuite du contexte difficile marqué par de nombreux défis sécuritaires qui ont impliqué des mesures fortes et des investissements importants.
- Sur le plan économique, une poursuite de la croissance économique et le taux de croissance du PIB devrait ressortir à 6%.
- L'inflation a été globalement contenue dans la norme communautaire de 3% maximum sur la période 2015-2017. En 2018, elle devrait se stabiliser à 1,5%.



## I. Situation macroéconomique: bilan 2018 et perspectives 2/4

<b>Libellés</b>	<b>2018</b>
<b>Taux de croissance du PIB réel (en %)</b>	6
<b>Taux de pression fiscale (en %)</b>	17,5
<b>Taux d'inflation</b>	1,5
<b>Taux d'endettement (encours dette /PIB)</b>	42,9
<b>Recettes totales et dons (en milliards FCFA)</b>	1 795,00
<b>Recettes fiscales (en milliards FCFA)</b>	1 314,00
<b>Dépenses totales (en milliards de FCFA)</b>	2163
<b>Dépenses d'investissement (en milliards de FCFA)</b>	804
<b>Exportations B&amp;S (en milliards FCFA)</b>	2 294,51
<b>Importations B&amp;S (en milliards FCFA)</b>	2 800,00



## I. Situation macroéconomique: bilan 2018 et perspectives 3/4

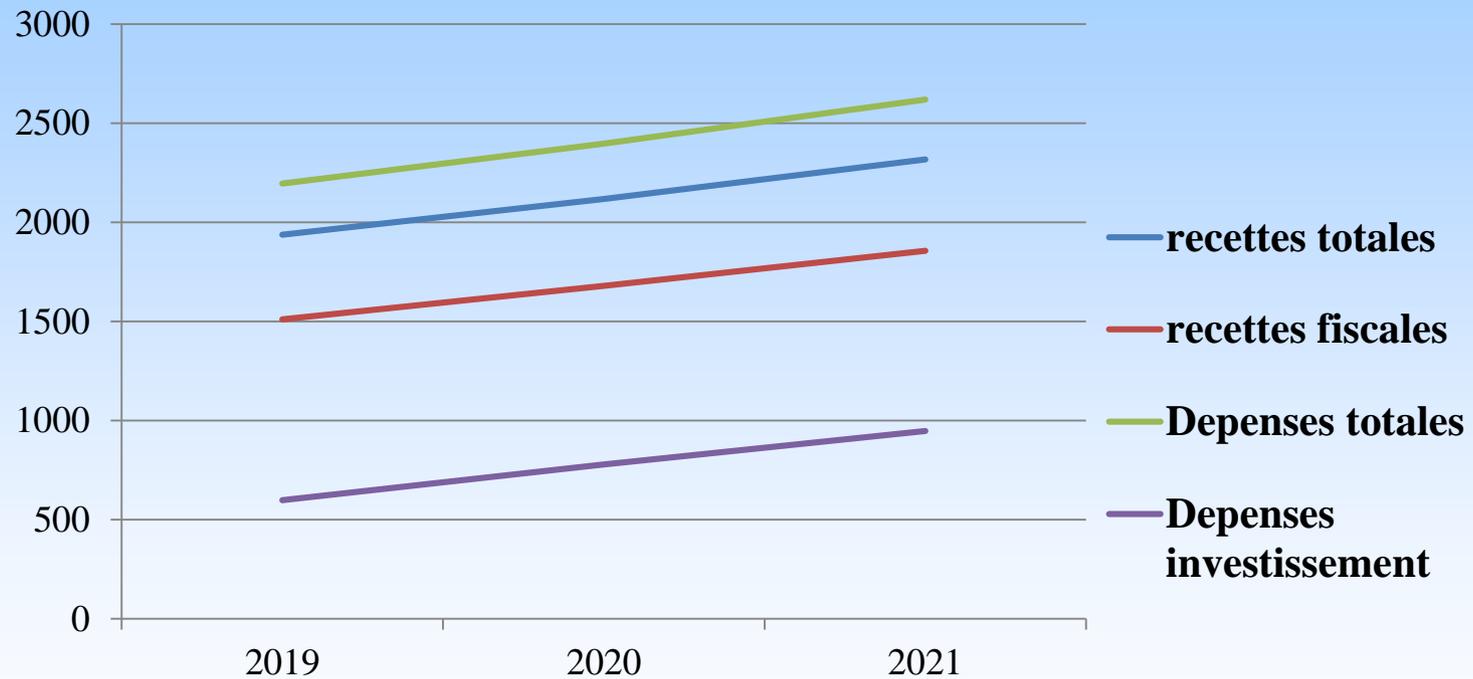
### Perspectives

- ✓ Le taux de croissance ressortirait à 6,6% en 2019, 6,9% en 2020 et 6,8% en 2021 avec une moyenne de 6,8% sur les trois ans;
- ✓ L'inflation devrait être maintenue à 1,1% en 2019, 1,8% en 2020 et 1,4% en 2021;
- ✓ Le ratio d'endettement resterait en dessous de la norme communautaire de 70%, soit 46,8% en 2019, 45,4% en 2020 et 44,7% en 2021.



## I. Situation macroéconomique: bilan 2018 et perspectives 4/4

### Evolution des recettes et des dépenses 2019-2021



## **II / Projets structurants**



## II. Projets structurants

1/2

### Dans le domaine de la gouvernance

- Programme d'urgence pour le Sahel (PUS-BF) : contribuer à améliorer la sécurité des biens et des personnes dans la région du Sahel
- Programme d'appui au développement des économies locales (PADEL) : contribuer à l'émergence d'économies locales, inclusives, dynamiques et compétitives à même d'entraîner un essor économique et social de tout le pays

### Dans le domaine du Développement du capital humain

- construction de centres de formation technique et professionnelle ;
- construction d'infrastructures éducatives ;
- construction d'infrastructures sanitaires : CMA; centre de soin spécialisé en neurochirurgie; projet de construction d'un centre de cancérologie à Ouaga ;
- acquisition et la maintenance des équipements sanitaires.



## II. Projets structurants

2/2

### Dans le domaine de la dynamisation des secteurs porteurs pour l'économie et les emplois

- Projet de Développement de la Petite Irrigation Villageoise ;
- Programme de développement intégré de la vallée de Sanmandeni (volet agriculture) ;
- construction et la réhabilitation des ouvrages de mobilisation des ressources en eau ;
- programme d'accès à l'eau potable ;
- entretien du réseau routier ;
- développement du réseau routier classé et urbain ;
- développement des pistes rurales ;
- poursuite de la deuxième phase de la viabilisation des zones industrielles de Bobo.

# **III / Stratégie de gestion de la dette à moyen terme 2019 - 2021**



### III. Stratégie de gestion de la dette à moyen terme 2019-2021 1/4

#### III.1 Définition des objectifs de la gestion de la dette et champ d'application de la stratégie à moyen terme

la gestion de la dette a pour objectif de i) pourvoir aux besoins de financement de l'Etat et de ses obligations de paiement au moindre coût possible à long terme, ii) tout en maintenant les risques à un niveau satisfaisant iii) et en contribuant au développement des marchés financiers .

La stratégie d'endettement couvre:

- la dette totale de l'administration centrale (dette extérieure et dette intérieure) ;
- la dette extérieure des démembrements de l'Etat ;
- la dette publiquement garantie par l'Etat (dette extérieure et dette intérieure).

La stratégie a un horizon temporel de 3 ans: 2019-2021



#### III.2 description du portefeuille de la dette existante

- Encours provisoire de la dette publique à fin 2018: **3 613,50 milliards de FCFA** dont 2 056,81 milliards de FCFA de dette extérieure et 1 556,69 milliards de FCFA de dette intérieure, soit respectivement 56,92% et 43,08% du stock total.
- Service de la dette publique **473,06 milliards de FCFA** contre 229,30 milliards de FCFA au 31 décembre 2017.



## III. Stratégie de gestion de la dette à moyen terme 2019-2021 3/4

### III.3 Stratégie retenue

- Poursuite du recours à l'endettement intérieur pour pallier l'insuffisance des ressources concessionnelles extérieures dans une proportion d'environ 70% pour la dette extérieure et 30% pour la dette intérieure en 2019 avant une stabilisation paritaire à partir de 2020.
- Dans un second temps, elle aboutira à la contractualisation de prêts à plus longue maturité au niveau intérieure. Cela devrait, à terme, rallonger la maturité de l'ensemble du stock de la dette.

		2018	2021
<b>Coût de la dette</b>	Intérêts en % du PIB	1,4	1,2
	Taux d'intérêt moyen en %	3,1	2,6
<b>Risques de refinancement</b>	Maturité Moyenne du portefeuille de la dette totale (années)	9,5	11,6
	Dette arrivant à échéance en une année (% du total)	19,7	6,9
	Dette arrivant à échéance en une année (% du PIB)	9,0	3,7



#### III.4 Plan de financement 2019

- Le besoin de financement en 2019 a été estimé à **1 198,07 milliards de FCFA**. Ce montant correspond au plafond d'endettement de l'année 2019.

<b>Instruments</b>	<b>Montant (milliards FCFA)</b>	<b>Part relative (%)</b>
Dette extérieure	838,65	70,00%
Dette intérieure	340	28,38%
BOAD	19,42	1,62%
<b>Total Dette publique</b>	<b>1198,07</b>	<b>100,00%</b>

## **IV / Bilan et programme d'émissions 2019**



### IV.1 Bilan des émissions des bons et obligations du Trésor

Situation émissions 2002 -2018 :

BONS DU TRESOR EMIS PAR ADJUDICATION: 86 émissions de bons du Trésor, taux moyen de couverture 103%, montant global mobilisé 2 138 milliards de FCFA. Maturités entre 3 mois et 2 ans.

OBLIGATIONS DU TRESOR PAR ADJUDICATION : 33 émissions, 883 milliards mobilisés contre 950 sollicités, Taux (entre 6 et 7% selon les maturités (5 à 10 ans)).

OBLIGATIONS DU TRESOR PAR APE : 07 émissions, 564,2 milliards de FCFA mobilisés sur 420 milliards sollicités, soit un taux de couverture de 134,33%.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES SOUSCRIPTIONS : Près de 50% des souscriptions (Burkina). Ensuite vient Sénégal, Cote d'Ivoire, Benin , Togo, Mali

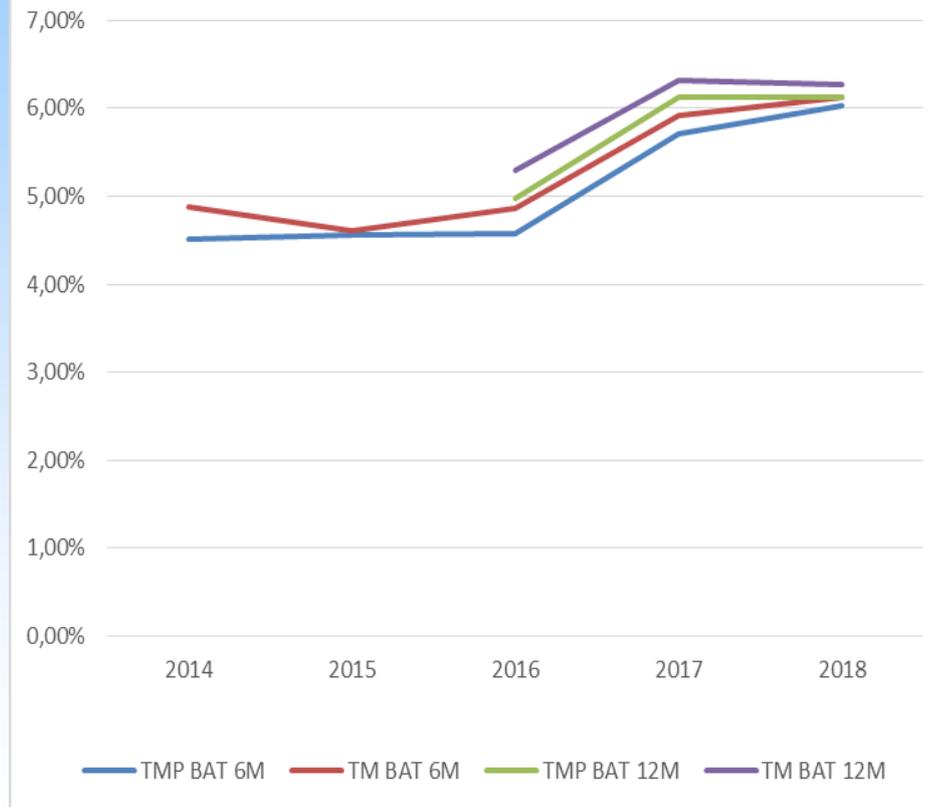


## IV.1 Bilan des émissions des bons et obligations du Trésor

Evolution TM ET TMP BAT 3M 2010-2018



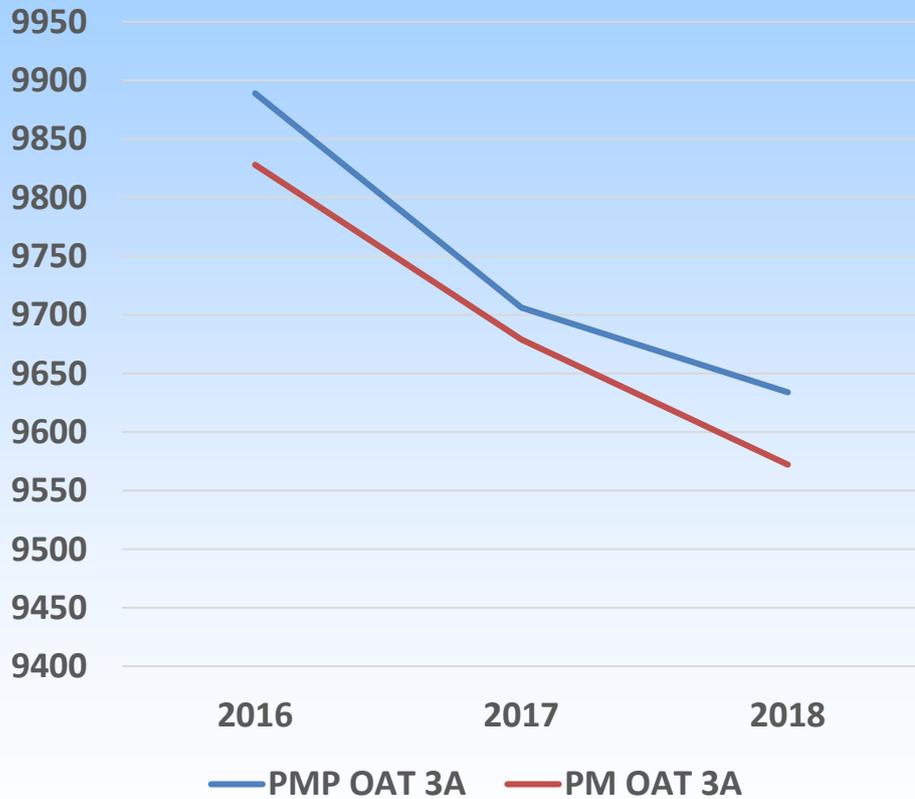
Evolution TMP ET TM BAT 6M ET 12M de 2014 à 2018



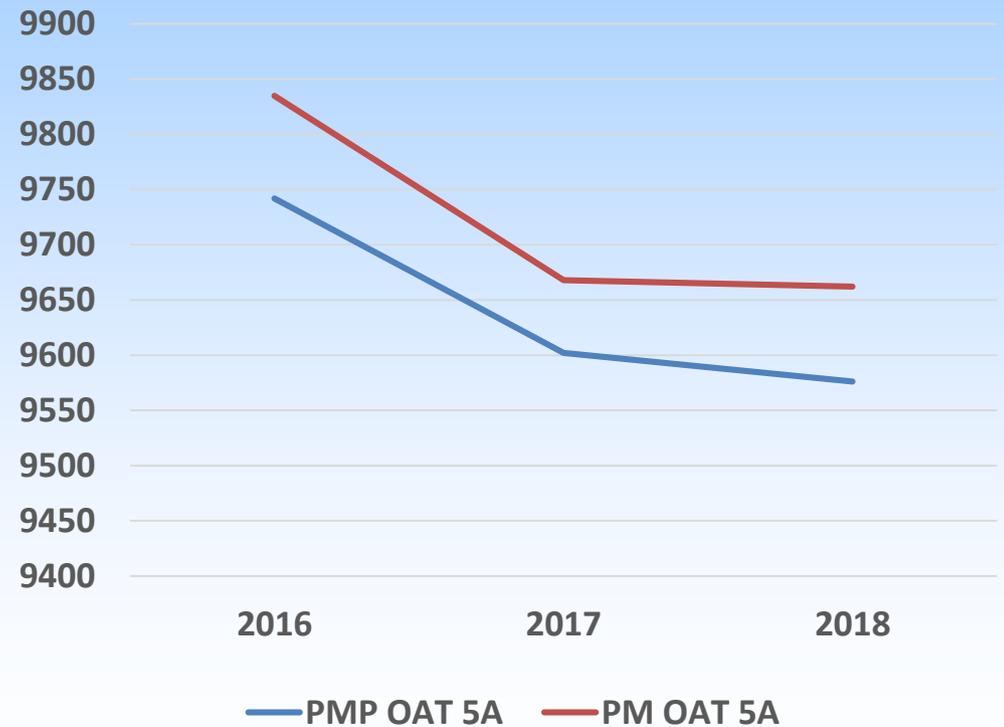


### IV.1 Bilan des émissions des bons et obligations du Trésor

Evolution PMP ET PM OAT 3A



Evolution PMP ET PM OAT 5A





## IV. Bilan et programme d'émissions 2019

4/10

**Il convient de noter que depuis son intervention sur les marchés financiers et monétaires en 2002, l'Etat du Burkina Faso a toujours honoré ses engagements, et cela est reconnu de tous, y compris des partenaires techniques et financiers qui d'ailleurs saluent les efforts du gouvernement en matière de respect de ses engagements.**

**Pour ce qui concerne la qualité de la signature, le Burkina Faso se fait noter régulièrement par l'Agence de notation américaine Standard & Poor's. La note souveraine (B/B) a été attribuée au Burkina aussi bien en 2017 qu'en 2018. Cette note est assortie d'une perspective stable.**

**Au niveau sous régional, la notation du Burkina Faso par l'Agence de Notation WARA avec l'appui de l'AUT.**



### IV.2 Programme d'émission 2019

**Le programme d'émission 2019 à tenu compte:**

- › des objectifs poursuivis par le PNDES;
- › de la Loi de Finances exercice 2019;
- › de la stratégie d'endettement du Burkina Faso;
- › du plan de trésorerie.



### IV.2 Programme d'émission 2019

En 2019, le programme des émissions prévoit 675 milliards au titre des bons et obligations du Trésor :

- 335 milliards de bons du Trésor, soit 49,63% du volume total prévu ;
- 340 milliards d'obligations du Trésor, soit 50,37% des montants à mobiliser sur le marché régional dont 150 milliards par APE.

Concernant la structure des titres à émettre , le montant est réparti entre :

- 14 émissions de bons du Trésor ;
- 15 émissions d'obligations du Trésor dont deux par APE.



## PROGRAMME D'EMISSIONS 2019 (Premier trimestre) 7/10

N°	Date	Type	Montant (Milliards F CFA)
1	08-janv.-19	BAT_1A	25
2	23-janv.-19	OAT_3A_IF	15
		BAT_1A	15
3	06-févr.-19	BAT_6M	30
4	20-févr.-19	OAT_3A_IF	10
		BAT_1A	20
5	05-mars.-19	BAT_1A	30
6	20-mars.-19	APE_7A_2A différé	75
TOTAL			220



## Programme d'émission 2019 (deuxieme trimestre)

8/10

N°	Date	Type	Montant (Milliards F CFA)
1	03-avr-19	BAT_3M	25
2	17-avr-19	BAT_1A	25
3	08-mai-19	OAT_3A_IF	15
		OAT_5A_IF	10
4	22-mai-19	BAT_1A	20
5	05-juin-19	OAT_3A_IF	20
6	25-juin-19	BAT_3M	25
<b>Total</b>			<b>140</b>



## Programme d'émission 2019 ( troisième trimestre ) 9/10

N°	Date	Type	Montant (Milliards F CFA)
1	10-juil.-19	OAT_3A_IF	20
2	24-juil.-19	BAT_1A	25
3	06-août-19	<b>APE_7A_2A différé</b>	75
4	21-août-19	BAT_1A	20
5	04-sept.-19	OAT_3A_IF	20
6	18-sept.-19	BAT_6M	25
<b>TOTAL</b>			<b>185</b>



## Programme d'émission 2019 ( Quatrième trimestre )

10/10

N°	Date	Type	Montant (Milliards F CFA)
1	01-oct.-19	OAT_3A_IF	20
2	16-oct.-19	BAT 1A	25
3	30-oct.-19	OAT_3A_IF	10
		OAT_5A_IF	<b>10</b>
4	06-nov.-19	BAT_3M	25
5	19-nov.-19	OAT_3A_IF	<b>20</b>
6	04-déc.-19	OAT_3A_IF	10
7	14-déc.-19	OAT_3A_IF	10
<b>Montant Total</b>			<b>130</b>

# Conclusion



En conclusion, il convient de rappeler que le pays dispose d'un référentiel de développement socioéconomique, le Plan National de Développement Economique et Social (PNDES). Ce référentiel comporte un ensemble de projets structurants, prêts à être mis en œuvre dans la perspective de l'atteinte des objectifs de développement du pays. Sur la base de ce référentiel, il a été adopté une stratégie d'endettement qui a retenu plusieurs sources de financement, dont les marchés monétaire et financier

De l'expérience du Burkina Faso sur le marché, on peut retenir:

- une confiance renouvelée des investisseurs et autres partenaires ;
- un respect des échéances de remboursement ;
- un respect des principes et exigences des politiques économiques et financières.

Aussi, avant de terminer, je voudrais vous inviter à souscrire massivement aux émissions des titres publics du Burkina Faso, gage d'investissement utile et rentable.



**MERCI POUR  
VOTRE ATTENTION.**