



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES

RÉPUBLIQUE DU BÉNIN

Rencontre avec les émetteurs du Marché des Titres Publics de l'UEMOA: Situation macro-économique en 2018 et perspectives 2019-2021



ABIDJAN, JANVIER 2019



**Bénin en
miniatures**



Superficie :114.763 km²

Population : 11527 412 hbts

Taux de chômage : 2,3 %.

Véritable porte d'entrée vers les
pays de l'hiterland et le grand
marché voisin que constitue le
Nigeria



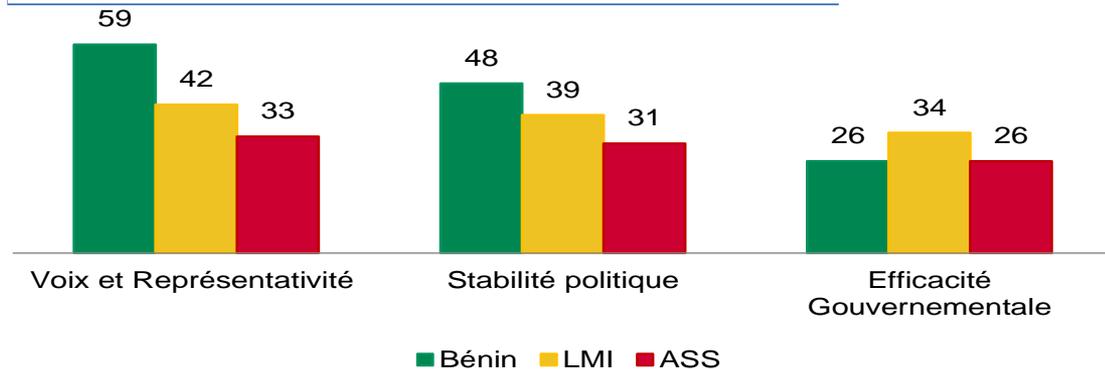
ENVIRONNEMENT POLITIQUE ET GOUVERNANCE

Bénin en miniatures



- Depuis 1989, le Bénin a consolidé ses **institutions démocratiques** et jouit maintenant d'une stabilité établie et de mécanismes de contrôle efficaces.
- Le Bénin s'est toujours classé au-dessus du 50e centile de l'indicateur « Voix et Responsabilité »
- Le Bénin affiche la même surperformance dans l'indicateur « Stabilité politique », se situant au seuil de la moitié supérieur de tous les pays classés

Indices de gouvernance (Banque Mondiale, 2017)



SOMMAIRE

1. Faits stylisés
2. Des réformes structurelles soutenant un développement économique à moyen et long termes
3. Situation économique et financière sur la période 2015-2018
4. Perspectives économiques et financières sur la période 2019-2021



FAITS STYLISES

1. Indice Mo Ibrahim (2^{ème} de l'UEMOA et 4^{ème} de la CEDEAO)
2. Indice de Performance de Logistique de la BM (gain de 39 entre 2016 et 2018 en passant 115 à 76 au plan mondial et 2^{ème} de la CEDEAO)
3. Indice du Capital Humain (2^{ème} de la CEDEAO)
4. Notation financière de Standard and Poor's (B+ /B avec perspectives stables)
5. Classé 3^{ème} dans l'UEMOA (Forbes)
6. Le Bénin a rejoint le programme “Compact with Africa” du G20 dès 2017, en reconnaissance de son engagement en faveur de la réforme et de sa bonne gouvernance.
7. Parmi les cinq pays sélectionnés au niveau mondial pour bénéficier de l'initiative de soutien aux ODD

LES RÉFORMES SOUTIENNENT LE DÉVELOPPEMENT DU BÉNIN

- *Le Programme d'Actions du Gouvernement (2016-2021), feuille de route du gouvernement*

Le Programme d'Actions du Gouvernement ('PAG')

- Le PAG unifie les objectifs du gouvernement pour renforcer le développement économique et social
- Concentration sur les réformes clés et 45 projets phares dans les domaines de la santé, de l'éducation, des infrastructures, de l'énergie, du tourisme, de l'agriculture, du numérique, de la gouvernance publique et de la sécurité sociale

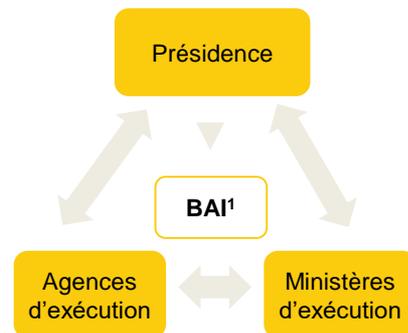
Objectifs

Identifier les investissements porteurs de croissance

Réaliser les réformes nécessaires pour attirer les investissements privés

Développer les infrastructures nécessaires pour stimuler l'investissement privé

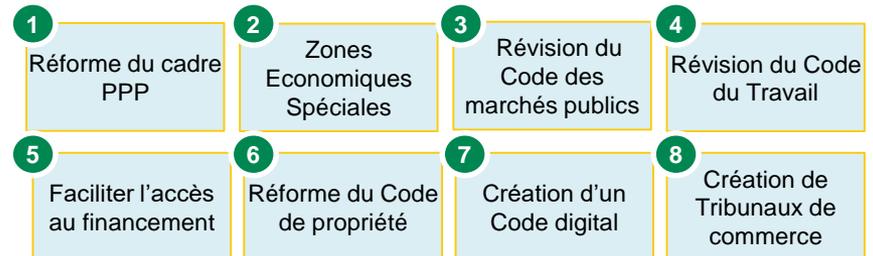
Un suivi efficace



Une politique économique claire

- 1 Renforcer le pilier agricole de l'économie
- 2 Remonter la chaîne de valeur dans les secteurs existants
- 3 Diversifier l'économie
- 4 Réduire les réexportations au profit de la production nationale

Des réformes pour améliorer le climat des affaires



Les réformes engagées concernant la **création d'entreprises, les permis de construire, le cadastre, et le système fiscal** ont déjà été saluées par le DBI (+7 rangs depuis 2016)

Le PAG unifie les objectifs du gouvernement pour relancer le développement économique et social

Note

1 Bureau d'Analyses et d'Investigation



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES
RÉPUBLIQUE DU BÉNIN

1. Situation économique et financière sur la période 2015-2018



Situation économique et financière 2015-2018 (1/6)

Croissance économique 2015-2018

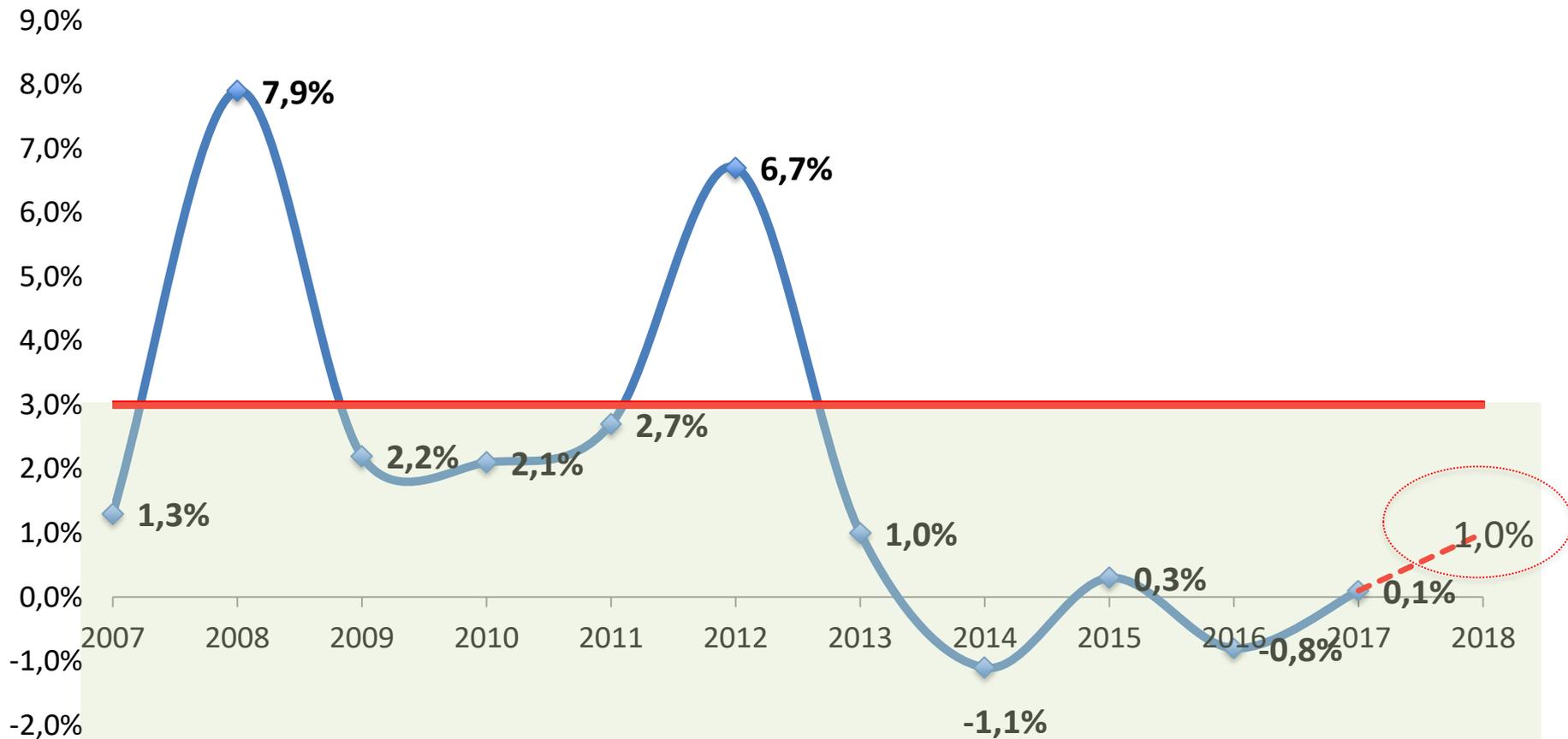


	2014-2016	2017	2018
Taux de croissance (%)	4,1	5,8	6,8
Taux d'investissement (% du PIB)	26,4	28,4	28,4
Contributions sectorielles (%)			
Primaire	0,6	1,5	1,2
Secondaire	1,3	2,2	1,5
Tertiaire	2,2	2,1	4,1



Situation économique et financière 2015-2018 (2/6)

Un taux d'inflation globalement contenu dans la norme communautaire



Situation économique et financière 2015-2018 (3/6)

Des finances publiques marquées par un accroissement des investissements publics et une réduction du déficit budgétaire en ligne avec le programme du FMI

	2015	2016	2017	2018
Recettes totales	819,5	745,7	944,4	1021,6
Recettes Fiscales	713,1	641,1	712,8	855,2
Douanes	345,7	288,5	316	387,0
Impôts	367,4	352,6	396,8	468,2
Recettes non fiscales	106,4	104,6	231,6	166,4
Dépenses totales et prêts nets	1 242,3	1 086,3	1 318,1	1377,6
Dépenses courantes	845,3	781,1	820,2	877,6
Dépenses de personnel	343,4	353,8	337,3	378,3
Pensions et bourses	75	78,4	95,6	93,9
Transferts courants	249,5	185,5	166,6	170,0
Autres dépenses	141,1	100,1	114,3	102,5
Intérêts	36,3	63,3	106,4	132,9
Dettes intérieure	20,3	51,4	88,4	107,6
Dettes extérieure	16	11,9	18	25,3
Investissement public	376,9	299,6	491,5	500,0
Contribution budgétaire	216,6	178,5	313	500,0
Ressources extérieures	160,3	121,1	178,5	273,0
Prêts nets	20,2	5,5	6,4	0
Solde global, base ordonnancement, dons compris (en % PIB)	-8,0	-6,0	-5,9	4,7

Situation extérieure en 2018 (4/6)

La balance des paiements serait marquée en 2018 par:

- ❖ *une dégradation du déficit commercial consécutive à un rythme de croissance plus important des importations que celui des exportations*
- ❖ *un déficit courant également maîtrisé;*
- ❖ *un solde global de la balance des paiements excédentaire*

EN % PIB	2016	2017	2018
EXPORTATIONS	24,8	27,6	29,0
IMPORTATIONS	36,3	39,5	40,6
SOLDE COMMERCIAL	-11,4	-11,9	-11,6
SOLDE COURANT	-9,4	-10,0	-10,4
SOLDE GLOBAL	-3,3	-2,2	5,4

Situation économique et financière 2015-2018 (5/6)

- Le Bénin a approché le FMI de manière proactive et accepté un programme de soutien, illustrant sa volonté de réformes et d'assainissement budgétaire

Novembre-décembre 2016

À la demande du gouvernement du Bénin, le FMI a mené une mission pour poursuivre les discussions sur un accord FEC d'une durée de 3 ans

7 avril 2017
Approbation de l'accord de trois ans au titre de la Facilité Elargie de Crédit (FEC) par le FMI (151 M\$)

1^{er} décembre 2017
1^{ère} revue et approbation du décaissement d'env. 23 M\$

Mars 2018
2^e revue sur site

Juin 2018
Achèvement de la 2^e revue

Septembre 2018
3^e revue sur site

Décembre 2018
Achèvement de la 3^e revue et approbation du décaissement d'env. 22 M\$

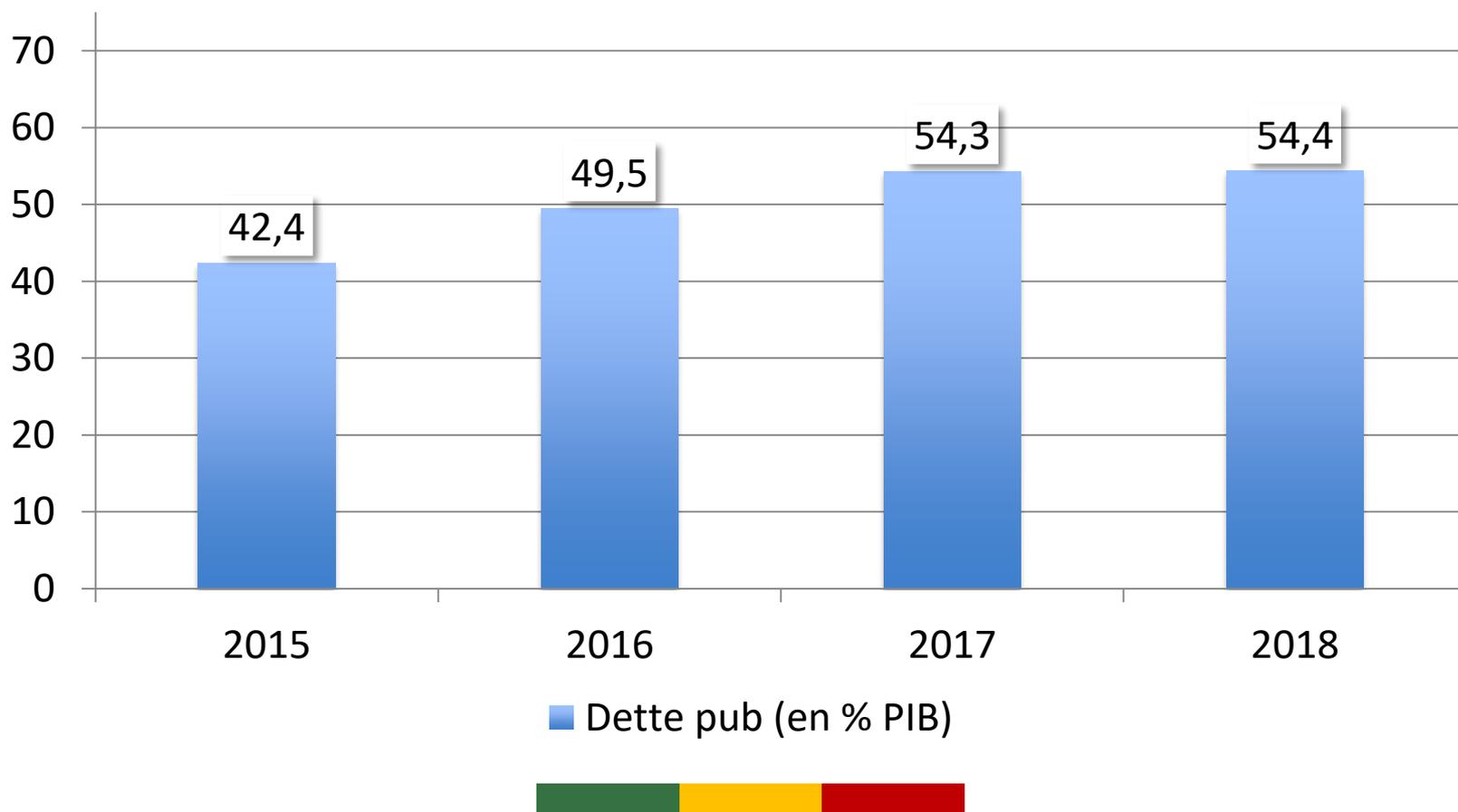
« La performance du Bénin dans le cadre du programme reste forte. La situation budgétaire s'est nettement améliorée. La croissance se poursuit et les perspectives économiques à moyen terme sont favorables. » FMI (6 déc. 2018)



Situation économique et financière 2015-2018 (6/6)

Dette publique

Le taux d'endettement est maîtrisé et compatible avec les dispositions communautaires (70% au maximum)



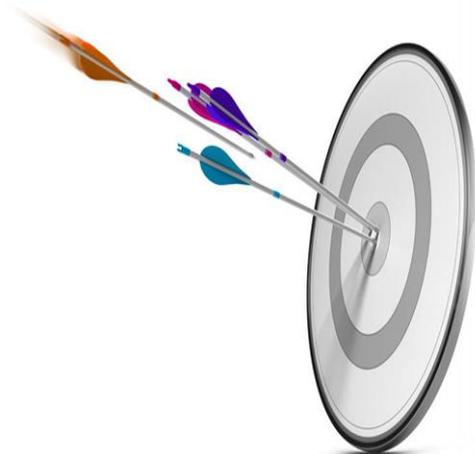


MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES
RÉPUBLIQUE DU BÉNIN

2. Perspectives Economiques et Financières 2019- 2021



Cadre et objectif général de la politique économique pour 2019



- La politique économique en 2019 restera conforme au :
 - Programme d'Actions du Gouvernement 2016-2021;
 - Programme Economique et financier signé avec le FMI.
- Elle est orientée vers l'atteinte des ODD dont les cibles pertinentes pour le Bénin sont retenues par le Gouvernement

Au plan sectoriel, plusieurs projets entreront dans une phase active en 2019 (2/8)



Développement de nouvelles filières d'exportation et conventionnelles



Construction des logements sociaux



Construction du Nouvel aéroport international de Glo-Djigbé et la voie expresse Glo-Togbin



*Construction de :
- La Cité Administrative D'Abomey-Calavi*

La Cité ministérielle de Cotonou



Asphaltage des rues des principales villes (660 Km)

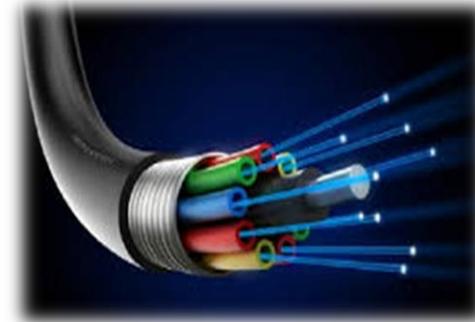


Hôpital de Référence d'Abomey-Calavi

**Au plan sectoriel, plusieurs projets entreront dans une phase active en
2019 (3/8)**



*Faire de la
PENDJARI/W, la
référence de
l'Afrique de
l'Ouest*



*Achèvement de
la couverture du
territoire en
internet haut et
très haut débit*



Construction de :
- Un théâtre national
- Un Zénith de 7000 places
- Un complexe sportif



*fin de la
construction de la
centrale électrique
thermique de 120
MW à Maria-Gléta*



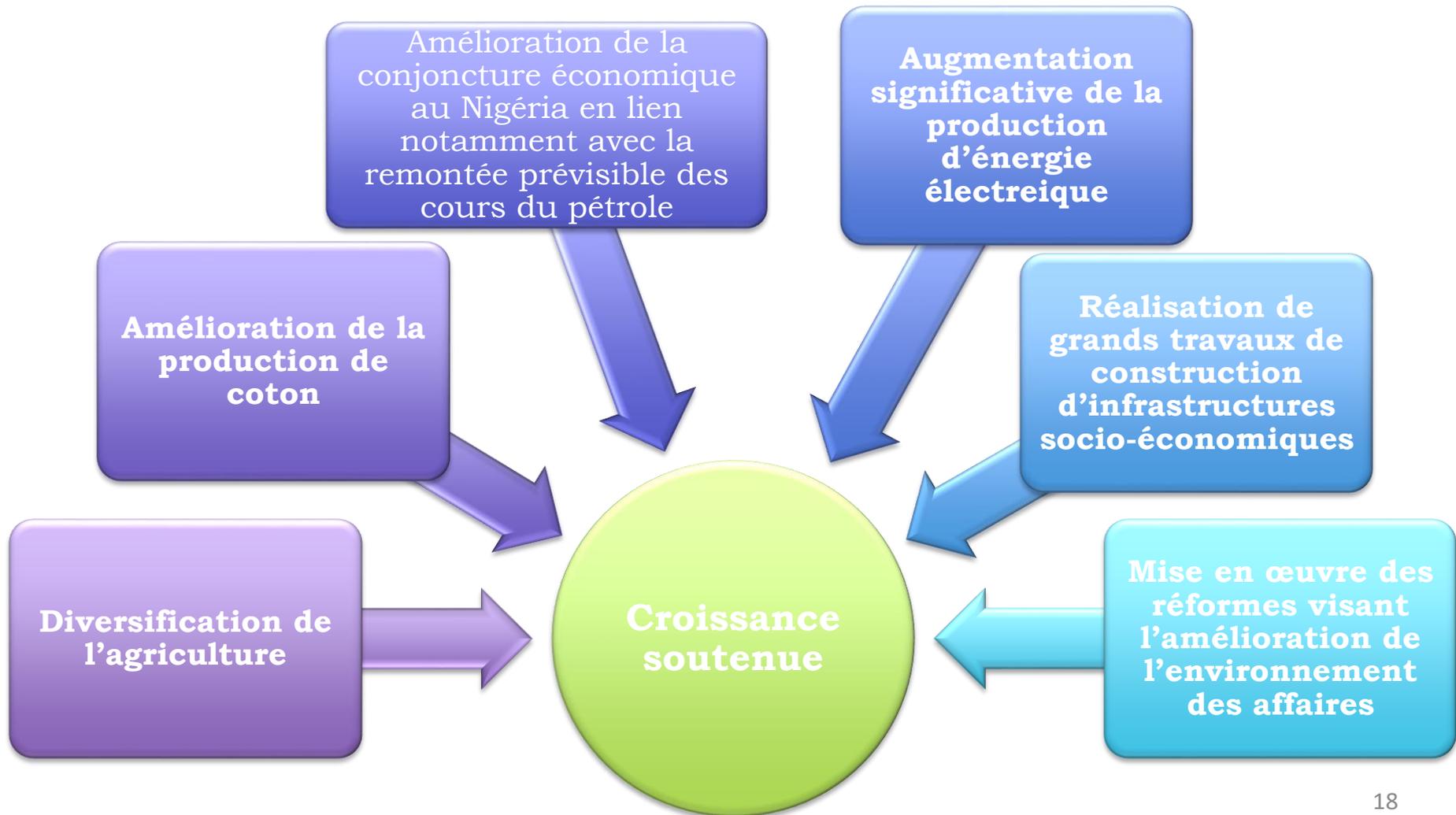
*Construction de
stades communaux et
départementaux*

*Création des
académies de foot*



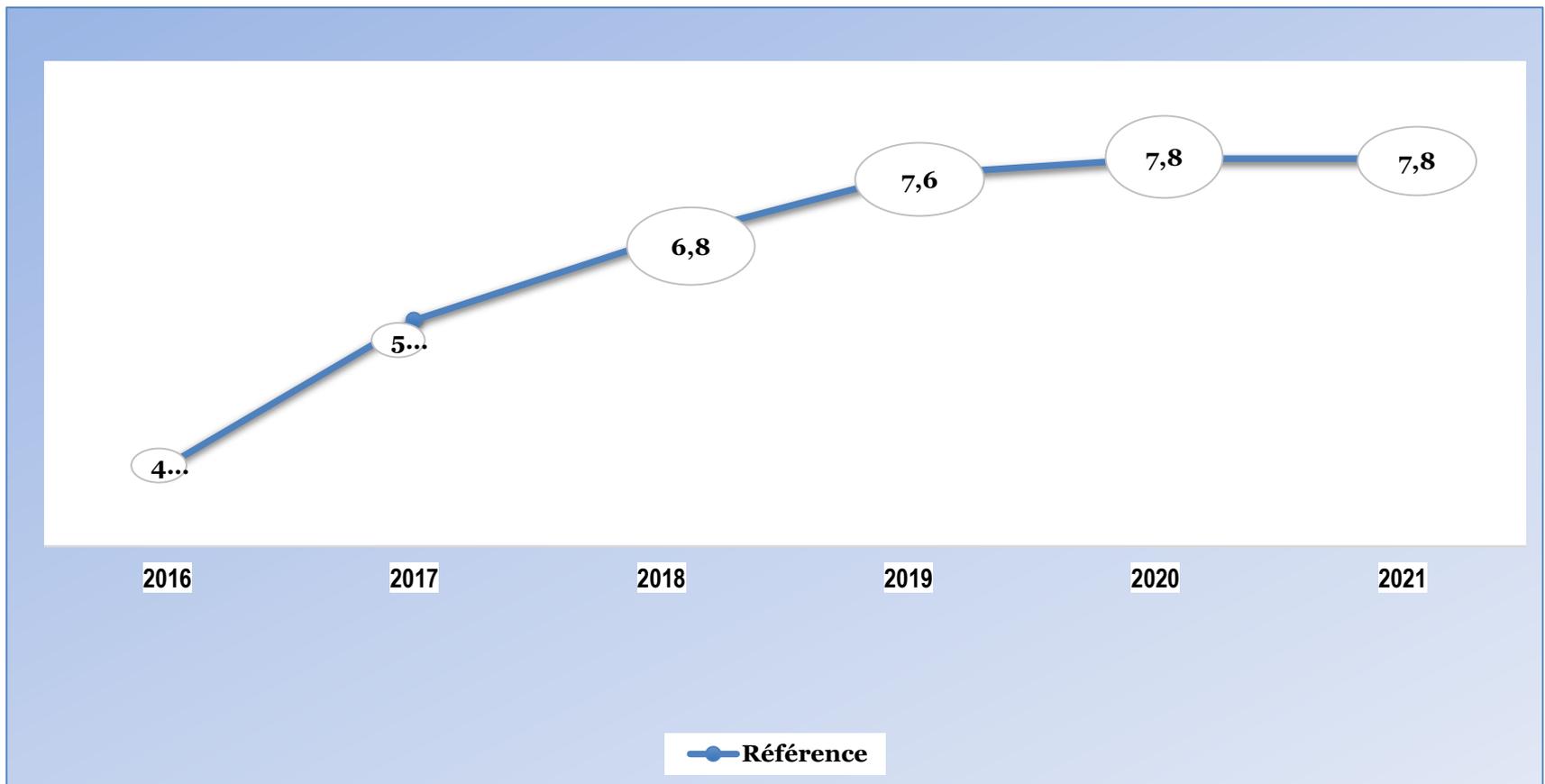
*Modernisation
et extension du
Port de Cotonou*

Perspectives de croissance pour 2019(4/8)



Perspectives Economiques et Financières 2018-2021 (5/8)

Une croissance robuste à moyen terme dans un environnement non inflationniste



Perspectives Economiques et Financières 2019-2021 (6/8)

Budget 2019 : Poursuite de la réduction du déficit

	2018	2019	2020	2021
RESSOURCES				
BUDGET GENERAL	1 135 600	1 214 300	1 355 400	1 498 300
Recettes totales du Budget général	1 063 607	1 139 658	1 278 953	1 420 556
Budget annexe et autres budgets	44 800	47 440	49 245	50 542
Comptes d'affectation spéciale	27 202	27 202	27 202	27 202
CHARGES				
BUDGET GENERAL	1 406 318	1 351 850	1 422 400	1 495 900
Dépenses du Budget Général	1 299 066	1 239 198	1 303 948	1 371 448
Dont dépenses en capital	499 031	409 200	420 000	425 700
Budget annexe et autres budgets	80 050	85 450	91 250	97 250
Comptes d'affectation spéciale	27 202	27 202	27 202	27 202
SOLDE BUDGETAIRE GLOBAL	-270 709	-137 550	-67 000	2 400



Situation extérieure pour 2019 (7/8)

La balance des paiements serait marquée en 2019 par:

- ❖ **une amélioration du déficit commercial** en lien avec la hausse des importations moins rapide que celle des exportations
- ❖ **un déficit courant qui s'améliore;**
- ❖ **un solde global de la balance excédentaire** comme en 2018

EN % PIB	2018	2019
EXPORTATIONS	29,0	28,2
IMPORTATIONS	40,6	37,6
SOLDE COMMERCIAL	-11,6	-9,4
SOLDE COURANT	-10,4	-8,2
SOLDE GLOBAL	5,4	0,9

Perspectives Economiques et Financières 2019-2021 (8/8)

Une stratégie d'endettement orientée vers la réduction du coût de la dette et l'atténuation des risques de change et de refinancement

Au Plan extérieur

- 1- Prioriser les financements extérieurs concessionnels
- 2- accorder une primauté aux prêts extérieurs libellés en Euro
- 3- Diversifier la base des créanciers en recherchant des bailleurs non traditionnels pour la réalisation des projets rentables

Au Plan intérieur

- 1- Réduction progressive du recours aux bons de Trésor ;
- 2- Emettre sur le marché régional de titres publics ayant une maturité de dix (10) ans

SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE DU BENIN AU 31 DECEMBRE 2018



ABIDJAN, JANVIER 2019



SOMMAIRE

1. Bilan des émissions de l'Etat du Bénin sur l'année 2018
2. Encours de le dette au 31 décembre 2018
3. Stratégie d'endettement 2019
4. Calendrier d'émission 2019



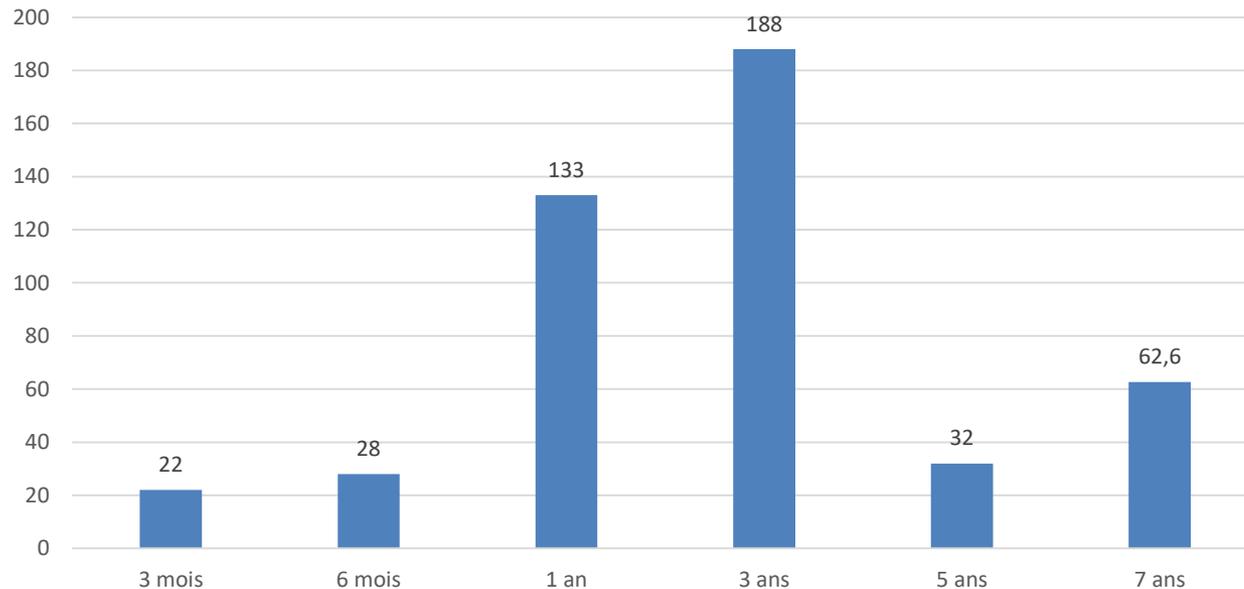
BILAN DES ÉMISSIONS DU BÉNIN SUR L'ANNÉE 2018

1. Besoin de financement de 727,309 milliards FCFA en 2018
2. Il est prévu que ce besoin de financement soit couvert à 58% par le recours aux marchés financiers pour un montant de 420 809 000 000 FCFA
3. Ce montant a fait l'objet d'un calendrier d'émission validé et publié par l'Agence UMOA-TITRES
4. Dix-neuf (19) interventions sur le marché des titres publics au cours de l'année pour 22 titres émis avec un montant total de 402,220 milliards FCFA
5. A ces émissions s'ajoute une opération de syndication qui a permis de mobiliser 62,596 milliards FCFA portant le montant total levé en 2018 à 464,816 milliards FCFA dont 22 milliards FCFA de Bons du Trésor infra annuel, soit un taux d'exécution de 105%
6. Le taux de couverture des émissions du Bénin sur l'année 2018 ressort globalement à un niveau de 139%



BILAN DES ÉMISSIONS DU BÉNIN SUR L'ANNÉE 2018

RÉPARTITION DES OPÉRATIONS PAR MATURITÉ



Le Bénin s'est donc essentiellement financé sur des maturités à court et moyen terme avec 33% sur 1 an et 46% sur 3 ans. La durée de vie moyenne de la dette du Bénin est restée relativement stable sur à hauteur de 2 ans 8 mois en 2018



ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

1. Situation de la dette de marché au 31 décembre 2018

- Un encours de 1 427,13 milliards de FCFA

Caractéristiques de la dette de marché

Caractéristiques	Encours total	Dettes par adjudication	Dettes par syndication
Encours (en mds FCFA)	1 427,13	1 192,987	234,14
Nombre de titres en vie	39	37	2
Taux moyen pondéré	6,40%	6,37%	6,5%
Durée de vie moyenne	2 ans 8 mois	2 ans 2 mois	5 ans 11 mois

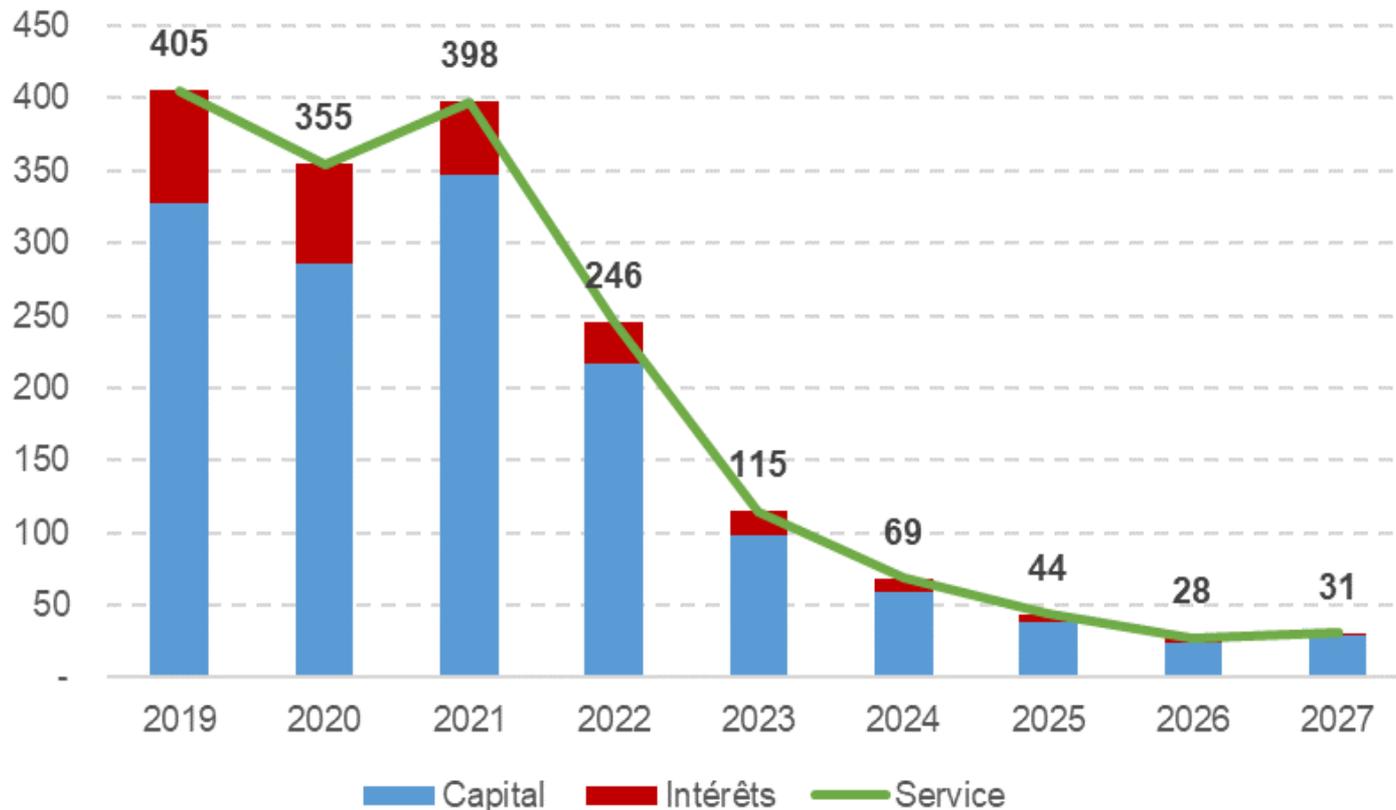


ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

1. Situation de la dette de marché au 31 décembre 2018

- Echancier de paiement pour les années à venir (sans prise en compte de la nouvelle dette à émettre en 2019)

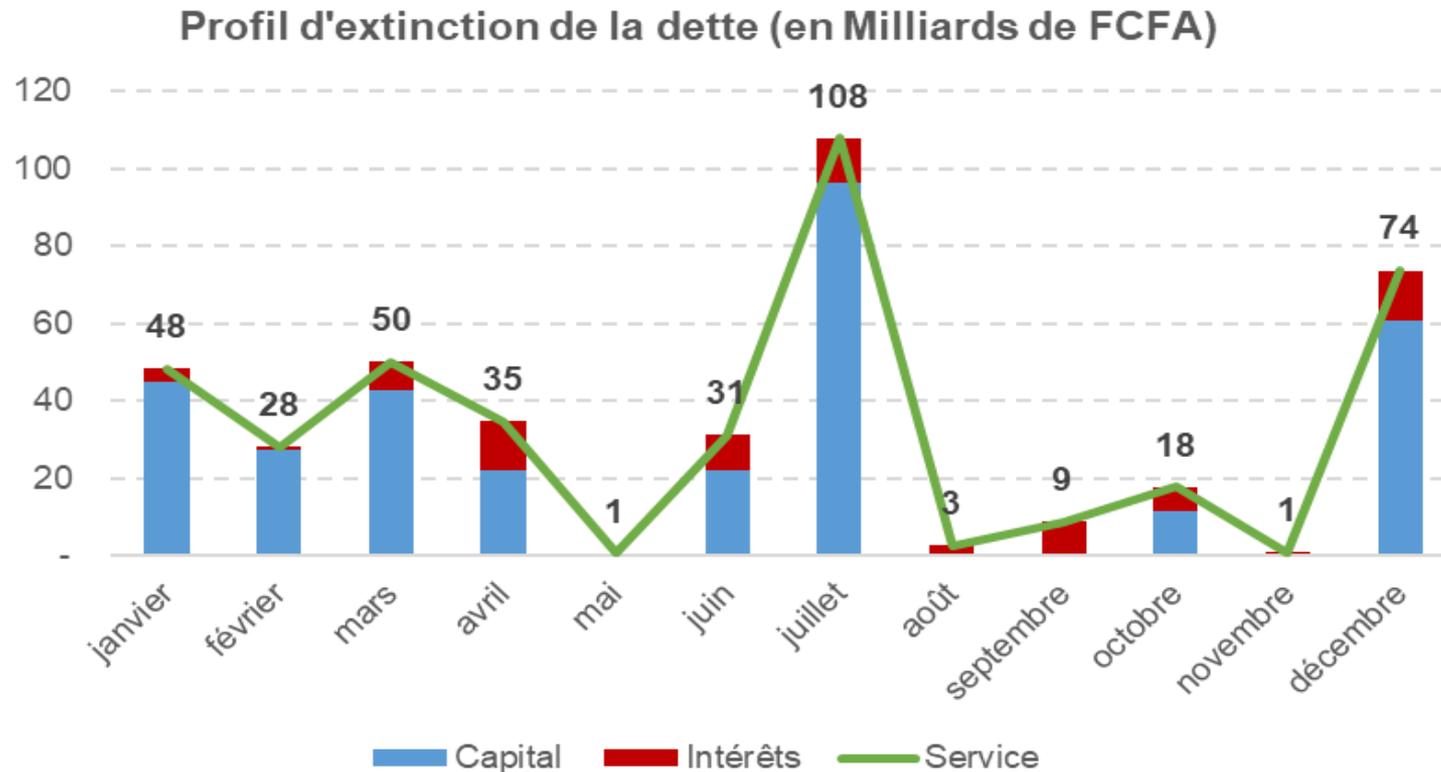
Profil d'extinction de la dette (en Milliards de FCFA)



ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

1. Situation de la dette de marché au 31 décembre 2018

- Profil de remboursement du service de la dette en 2019



ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

2. Encours global de la dette publique au 31 décembre 2018

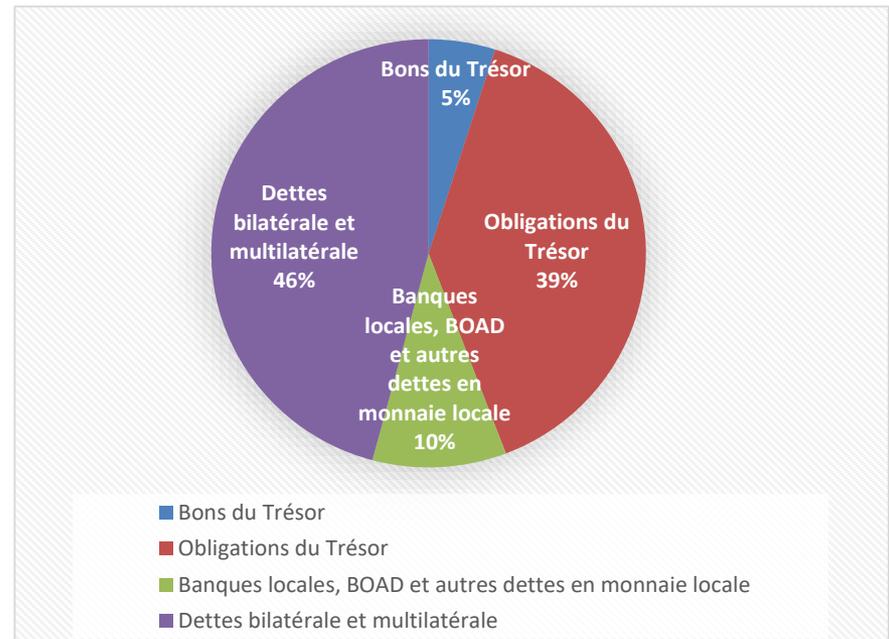
(dette extérieure, dette sur le marché et autres dettes locales)

- L'encours global de la dette publique au 31 décembre 2018 s'élève à 3 228,049 milliards FCFA dont 1 479,583 milliards FCFA pour la dette en devise et 1 748,466 milliards pour la dette en monnaie locale y compris la dette de marché

*Encours global de la dette publique au 31 décembre 2018
(en milliards FCFA)*

Type de dette	Encours au 31/12/18
Bons du Trésor	160,11
Obligations du Trésor	1 267,02
Banques locales, BOAD et autres dettes en monnaie locale	321,336
Dettes bilatérale et multilatérale	1 479,583
Total encours global	3 228,049

Pourcentage par types de l'encours de la dette globale



ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2018

2. Encours global de la dette publique au 31 décembre 2018

(dette extérieure, dette sur le marché et autres dettes locales)

- Le ratio encours de la dette publique rapporté au PIB (encours/PIB) ressort à 55,57% à fin décembre 2018 contre 54,3% en 2017, soit 25,47% pour la dette en devise et 30,10% pour la dette en monnaie locale.
- Ce ratio est en deçà de la norme de 70% au sein de l'UEMOA.
- Il ressort que la situation de la dette publique du Bénin est rassurante et qu'il dispose encore des capacités à s'endetter.



STRATÉGIE D'ENDETTEMENT 2019

1. ORIENTATIONS GLOBALES

- Accorder la priorité à la mobilisation des emprunts extérieurs concessionnels et à l'émission de titres publics pour la couverture du besoin de financement de l'Etat
- Limiter l'exposition du portefeuille de la dette publique aux risques de marché. Dans ce cadre, une priorité est accordée aux emprunts à taux d'intérêt fixe ; le recours à des emprunts à taux d'intérêt variable ne pouvant être autorisé que de manière exceptionnelle



STRATÉGIE D'ENDETTEMENT 2019

1. ORIENTATIONS GLOBALES

- Les emprunts extérieurs seront principalement contractés auprès des créanciers multilatéraux et bilatéraux
- Au plan intérieur, le marché financier régional de l'UEMOA demeurera la principale source de financement des besoins d'emprunt de l'Etat au cours de l'année 2019.
- Les émissions d'obligations du Trésor seront privilégiées au détriment des Bons du Trésor.
- Les groupes bancaires de la sous région seront sollicités pour le financement de plusieurs projets.



STRATÉGIE D'ENDETTEMENT 2019

2. Mise en œuvre de la stratégie d'endettement à moyen terme au cours de l'année 2019

- Gérer les pics de 2019 et 2021
- Privilégier la dette à moyen terme
- Réduire le risque de refinancement.
- Réduire les émissions de bons du Trésor au profit des obligations du Trésor



STRATÉGIE D'ENDETTEMENT 2019

3. Perspectives de viabilité de la dette publique

- Un cadre macroéconomique et une stratégie d'endettement indiquent une dette publique viable.
- Le risque de surendettement extérieur est modéré et la dette intérieure ne crée aucune vulnérabilité particulière.
- Les indicateurs d'endettement extérieur public et le taux d'endettement public demeureront respectivement en dessous de leurs seuils et point de référence durant toute la période de projection dans le cadre du scénario central



CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

1. Le budget du Bénin, gestion 2019 s'élève à 1 877,543 milliards. Ce budget dégage un besoin de financement de 665,641 milliards FCFA qui sera couvert à 58% par le recours aux marchés financiers pour un montant de 400 Milliards FCFA

La mise en œuvre de la stratégie d'endettement à travers l'élaboration du calendrier d'émission tourne autour des points suivants :

- Le montant unitaire des émissions classiques (hors adjudications ciblées et opérations spécifiques) évoluera dans la fourchette de 20 à 25 milliards FCFA.
- Ces montants pourront être ajustés si nécessaire en fonction de la situation du marché.
- La régularité des interventions sur le marché, en bonne cohérence avec les interventions des différents Etats de la zone UMOA, de préférence sur un jour fixe de la semaine.
- Le recours à l'abondement sera prioritaire à l'ouverture de nouveaux titres, en vue d'éviter une fragmentation excessive des titres souverains.
- L'émission de titres de référence suivants :

BAT	3 mois	6 mois	1 an		
OAT	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	...



CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

2. Emission systématique des titres avec un mode d'amortissement in fine pour toutes les maturités allant jusqu'au 5 ans inclus :

3. Pour les maturités supérieures au 5 ans, les titres seront émis tel que suit :

- Émission de titres avec un mode d'amortissement linéaire et un différé de 5 ans.
- Émission de titres de taille unitaire moins importante (15 mds) que pour les titres de maturité allant jusqu'au 5 ans .
- Émission des titres de taille importante dans le cadre d'opérations ciblées organisées avec les SVT.
- La mise en place d'une gestion active de la dette pour lisser notamment le service de la dette en 2019. Ces opérations de gestion active pourront se matérialiser sous la forme:
 - *de rachats de titres si la trésorerie de l'Etat du Bénin le permet*
 - *d'opérations d'échanges de titres en fonction de la situation du marché*

A cet effet, une concertation avec les détenteurs des titres du Bénin sera à réaliser sur les premières semaines de 2019 en vue de programmer ces opérations très rapidement afin d'éviter tout risque de refinancement



CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

4. DÉCOMPOSITION DU CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

Instrument	Montant (en Mds)	Commentaires
BAT 3M/ 6M	75	Titres arrivant à échéance en 2019
BAT 1A	40	
OAT 3 ans in fine	150	
OAT 5 ans in fine	95	
OAT 7 ans 5 ans différé	35	
OT 10 ans 5 ans différé	80	APE
Total	475	



CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

4. DÉCOMPOSITION DU CALENDRIER D'ÉMISSION 2019 (DÉTAILS)

Mois	Jour	Instruments	Maturité (ans)	Montant	Commentaires
janvier	9	BAT	1	20	
janvier	24	OAT	3	20	Nouveau titre
février	7	OAT	3	20	Abondement
février	21	BAT	0,5	25	
mars	7	OAT	5	15	
avril	18	OAT	5 IF et 7A - 5A diff	30	Adjudication ciblée pour financement du rachat
mai	2	BAT	0,5	25	Financement du rachat
mai	16	OAT	3	20	Financement du rachat
mai	30	OAT			Rachat de 70 mds des tombées de juillet
juin	13	BAT	0,25	25	
juin	27	OAT	5 IF et 7A - 5A diff	35	Adjudication ciblée
juillet	11	OAT	3	15	Abondement
juillet	25	BAT	1	20	
août	8	OAT	3	20	Abondement
août	22	OAT	10A - 5 A diff	80	APE
septembre	19	OAT	3	20	Abondement
octobre	17	OAT	5	15	Abondement
octobre	31	OAT	3	15	Abdt BJ881 échéance 22/09/20
novembre	14	OAT	5 IF et 7A - 5A diff	35	Adjudication ciblée
novembre	28	OAT	3	20	Abdt 10.22
Total				475	

CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

4. CONTENU DU CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

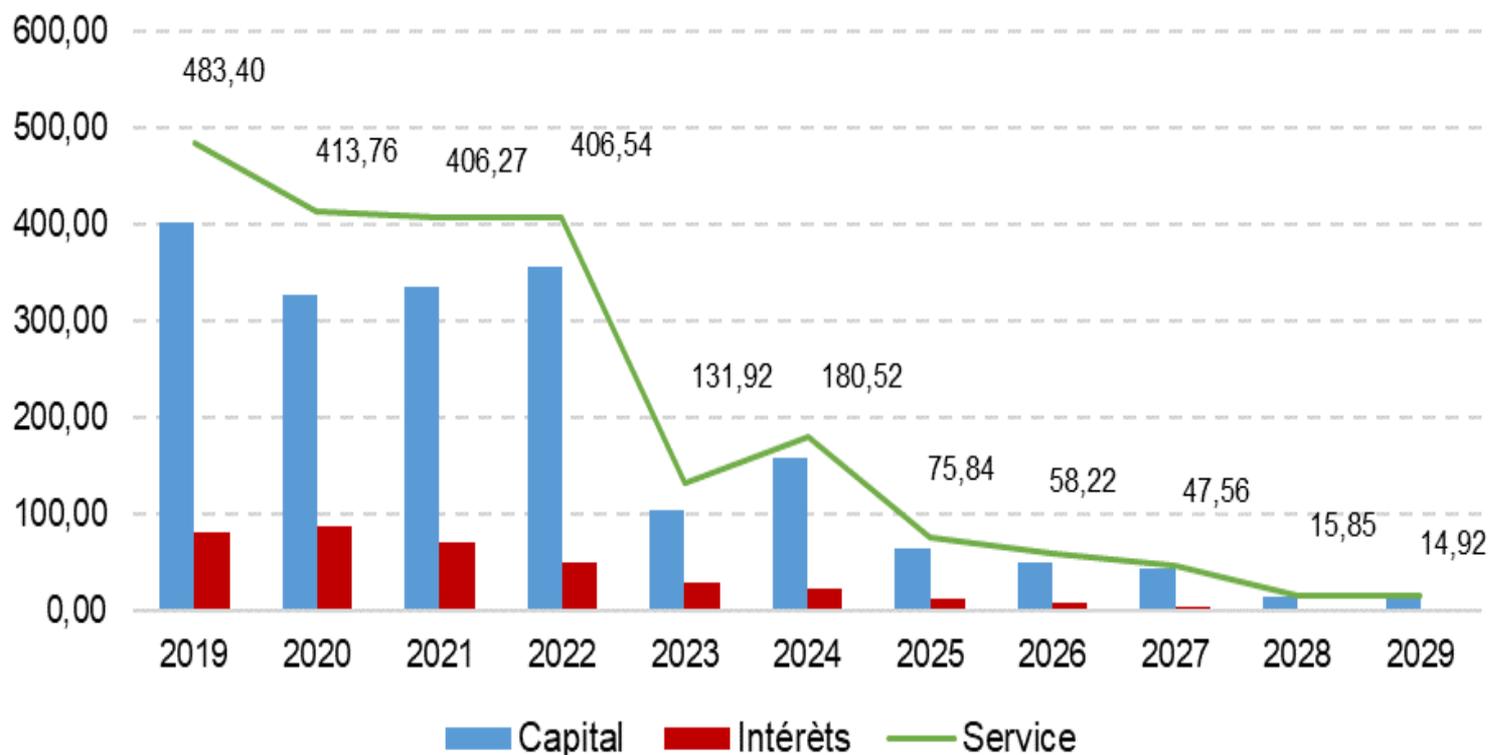
- trois émissions infra annuelles sur des maturités de 6 et 3 mois et d'un montant de 25 milliards chacune ;
- un Appel Public à l'Épargne d'un montant de 80 milliards de maturité 10 ans dont 5 ans de différé ;
- trois Adjudications Ciblées (AC) pour des montants de 35 milliards pour les deux premières et 25 milliards pour la dernière ; et sous forme d'émissions simultanées sur des OAT 5 ans Infine et 7 ans avec un différé de 5 ans ;
- au mois de mai, une opération de rachat d'un montant de 70 milliards pour rembourser par anticipation la tombée de juillet 2019 ; ce rachat sera financé par les trois émissions qui le précèdent



CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

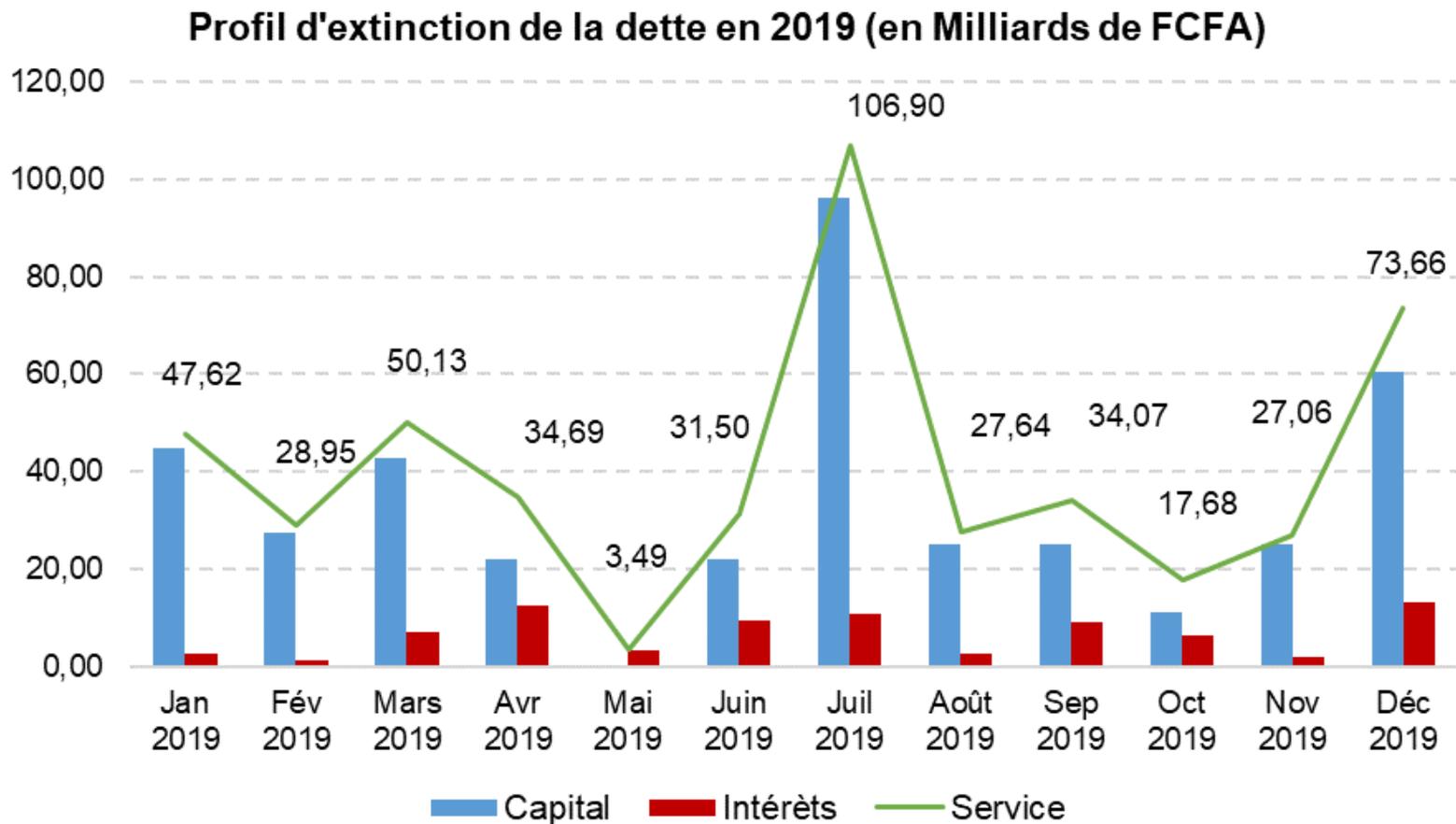
4. PROFIL D'EXTINCTION DE LA DETTE DE 2019 A 2029

Profil d'extinction de la dette (en Milliards de FCFA)



CALENDRIER D'ÉMISSION 2019

4. PROFIL D'EXTINCTION DE LA DETTE EN 2019





MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES

RÉPUBLIQUE DU BÉNIN

Je vous remercie

