



REPUBLIQUE DE LA GUINÉE-BISSAU
Ministère de l'Economie et des Finances

**Rencontres avec les émetteurs du
Marché des Titres Publics de
l'UEMOA**

Abidjan, 10 et 11 janvier 2019

PLAN DE PRESENTATION

1 – INTRODUCTION

**2 – SITUATION MACROECONOMIQUE 2018 ET PERSPECTIVES
2019**

**3 – PROJETS STRUCTURELS (PLAN STRATEGIQUE *TERRA
RANKA 2015-2020*)**

4 – SITUATION DE LA DETTE AU 31/12/2018

La Guinée-Bissau, un potentiel remarquable

Sanctuaire de reproduction marine



Bijagos
(îles paradisiaques)

Potentiel minier
(phosphates, bauxite, pétrole, gaz naturel, bois, ...)

Bassin céréalier pour Afrique de l'Ouest

Hippopotames d'eau de mer

1^{er} spot de pêche

Meilleur cajou

Un des plus beaux pays du monde

Mangrove



1 – INTRODUCTION

- ❖ Croissance économique en Guinée Bissau en consolidation continue grâce à la bonne pluviométrie et aux cours favorables de la noix de cajou sur les marchés internationaux;
- ❖ Niveau du PIB ressort ainsi à 5% sur les dernières années, ce depuis 2015 et est projeté à près de 6% sur les années 2018 et 2019;
- ❖ Contexte politique marqué par une certaine instabilité qui entame les efforts du pays pour devenir résilient à long terme;
- ❖ Les élections législatives, reportées de novembre 2018 à mars 2019, restent importantes dans la stabilisation de la situation politique;
- ❖ Le financement reste le défi commun à toutes les catégories d'infrastructure.

2 – SITUATION MACRO-ECONOMIQUE 2018 ET PERSPECTIVES 2019

A- Indicateurs macroéconomiques : Evolution

L'objectif de la politique économique nationale pour l'année 2018 est basé dans le cadre de mise en œuvre du programme « Terra Ranka », qui est traduit dans le document du plan stratégique et opérationnel (DPEO 2015-2020). Ce document vise à améliorer la gestion et l'efficacité des politiques publiques ainsi que la mise en œuvre des politiques et stratégies sectorielles afin d'adapter les solutions durables aux contraintes et aux défis auxquels le pays est confronté.

Ses objectifs font également partie de la poursuite du programme économique et financier avec le FMI et de la poursuite de l'augmentation des investissements publics, en particulier dans les infrastructures. Les perspectives économiques de l'année 2018 prennent en compte l'environnement international, à savoir la légère hausse du prix international des noix de cajou et la hausse du prix du carburant sur le marché international.

B – Croissance économique et taux d'inflation

En 2018, la croissance économique pourrait atteindre 4,3% par rapport à la prévision initiale (mars 2018) de 6,2%, en raison de la baisse de 10% de la valeur estimée de la production pour l'exportation de noix de cajou, ce que représente plus de 90% des exportations du pays. Cette baisse s'explique principalement par un prix inférieur aux prévisions, tant pour le prix à l'exportation que pour le prix à la production. Par rapport aux prévisions de mars, les secteurs du commerce et des transports ont diminué respectivement de 14,2% et 1,7%.

L'effet négatif observé sur la dynamique d'activité de ce produit a également affecté le secteur des services, avec une incidence très élevée sur le commerce et avec une baisse estimée à 8,4% par rapport à l'année précédente.

Du côté de l'offre, l'évolution sectorielle est la suivante: Les exportations estimées en mars étaient de 194,1 milliards de FCFA, selon les estimations actuelles, les exportations de noix de cajou se chiffrent à 174,6 milliards de FCFA.

C- Evolutions sectorielles (1/2)

Les évolutions sectorielles sont présentées comme suit:

- **Le secteur primaire** devrait connaître une croissance de 4,5% contre -0,3% l'année précédente. Cette augmentation s'explique principalement par l'agriculture de subsistance, qui pourrait augmenter de 8,4% par rapport à l'année précédente. Le sous-secteur de la chasse/forêts et de l'élevage pourrait enregistrer une croissance de 3,3% et 8,0% respectivement. Ces performances contrastent avec la baisse de 2,7% de la production de noix de cajou (toujours en termes réels) et de 1,3% dans le secteur de la pêche.

C- Evolutions sectorielles (2/2)

Les évolutions sectorielles sont présentées comme suit:

- **Le secteur secondaire** devrait connaître une croissance de 8,9% en 2018 contre 11,9% de l'année précédente. Cette baisse s'explique principalement par le ralentissement de l'activité dans le secteur de la construction, qui a connu une augmentation considérable l'année dernière. Entretemps, plusieurs sous-secteurs ont maintenu une forte croissance, principalement les activités extractives (32,5%), la construction (21,4%) et les autres industries (10,0%).
- **Le secteur tertiaire** a enregistré un taux de croissance de 4,3% en 2018 contre 7,2% en 2017. Ce ralentissement est principalement dû au recul du secteur du commerce (-8,4%) et au ralentissement des activités de transport, avec une croissance de 7,2% en 2018 contre 14,4% l'année précédente. Plusieurs sous-secteurs ont maintenu une forte croissance, notamment les administrations publiques (15,1%), les télécommunications (23,1%) et les autres services (13,2%).

D – Perspectives 2019 (1/2)

Les prévisions pour 2019 indiquent un taux de croissance économique de 6,1%, supérieur à celui de 2018, se redressant au niveau des dernières années. Cette reprise est principalement motivée par le renforcement du secteur secondaire, principalement la production agroalimentaire et la construction. En ce qui concerne le secteur primaire, il sera alimenté par l'agriculture de subsistance et la récupération des noix de cajou. En ce qui concerne les finances publiques, nous constatons également une nette amélioration du solde global, incluant les donations par rapport au PIB (-1,2%).

Deux éléments importants du contexte international et national ont un effet particulièrement important sur l'économie et les politiques nationales:

- Au niveau international et régional: l'incertitude liée au plan de concurrence avec d'autres pays dans le secteur de l'exportation, notamment les noix de cajou de Côte d'Ivoire, principal concurrent de l'industrie du cajou sur la côte ouest.
- Au niveau national: les élections législatives et présidentielles suite à la crise politico-institutionnelle et parlementaire.

D – Perspectives 2019 (2/2)

Cette mise à jour du cadre macroéconomique vise l'élaboration du Document de Programmation budgétaire et économique pluriannuel (DPOEP) d'une durée minimale de trois ans (2019-2021), qui servira de référence pour l'élaboration du projet de loi sur le budget général de l'État inspiré par les orientations des politiques définies dans le Plan Stratégique et Opérationnel « Terra Ranka ».

Pour la période 2019-2021, on prévoit un taux de croissance annuel moyen de 6,3%, qui sera de 6,1% pour l'année 2019, de 6,0% pour l'année 2020 et de 6,9% pour 2021. Le solde global y compris les dons par rapport au PIB, représenteront en moyenne 0,2% du PIB (2019-2021) par an, respectant ainsi les critères de convergence de l'Union Économique Monétaire de l'Ouest-Africaine (UEMOA).

Le taux d'inflation annuel moyen sera de 1,6% en deçà de 3%, une norme établie par l'Union. Le taux de pression fiscale projeté est de 11,9% du PIB de l'année 2019, avec une moyenne annuelle de 12,0% pour la période 2019-2021, avec un niveau nettement supérieur à la moyenne de 9,58% observée en 2016-2018, en raison de la mise en œuvre des réformes en cours au niveau des administrations fiscales, en particulier de la DGA et de la DGCI.

3 – PROJETS STRUCTURANTS DE L'ETAT DE GUINEE BISSAU

3 – PROJETS STRUCTURANTS (1/3)

PROJETS	DONATEUR	TYPE DE FINANCEMENT	SITUATION
MINISTÈRE DE L'AGRICULTURE			
PROJET D'APPUI AU DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE DES REGIONS DU SUD "PADES"	FIDA	DON/Prêt	En cours d'exécution
PROJET DE PROMOTION DE RIZICULTURA EN FAVEUR DES JEUNES "PPRFJ"	BOAD	Prêt	En cours mais très en retard en raison du non-paiement des arriérés par le gouvernement
PROJET DE DÉVELOPPEMENT DE LA CHÂÎNE DE VALEUR DU RIZ DANS LES RÉGIONS DE BAFATÁ ET OIO "PDCVA-Riz"	BAD	DON/Prêt	En cours d'exécution
MINISTÈRE DES PÊCHES			
PROJET DE CONSTRUCTION PORTUAIRE PECHE DANS LE BANDIM	REP. POP. CHINA	DON	Etape de préparation pour commencer le travail
PROJET RÉGIONAL DE PÊCHE DANS L'AFRIQUE DE L'OUEST "PRAO - PHASE GB II"	IDA	DON	En cours d'exécution
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES			
PROJET DE DÉVELOPPEMENT DIRIGÉ PAR LA COMMUNAUTÉ	BM	DON	En cours d'exécution
PROJET DE CRÉATION DE CONDITIONS DE GOUVERNANCE LOCALE ET DE DÉVELOPPEMENT LOCAL	PNUD	DON	En cours d'exécution
PROJET D'APPUI AU REFORCEMENT DE LA GOUVERNANCE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE "PARGEF"	BAD	DON	En cours d'exécution
RECRUTEMENT GENERAL DE LA POPULATION ET DU LOGEMENT "RGPH"	PNUD/FNUAP	DON	Phase de mobilisation de fonds pour le démarrage du projet
PROGRAMME DE MONOTORISATION ET D'ÉVALUATION "MICS VI"	PNUD/UNICEF	DON	En cours d'exécution

3 – PROJETS STRUCTURANTS (2/3)

PROJETS	DONATEUR	TYPE FINANCEMENT	SITUATION
MINISTERE DE L'ENERGIE ET DES RESSOURCES NATURELLES			
PROGRAMME L'EAU, ASSAINISSEMENT ET HYGIENE	PNUD/UNICEF	DON	En cours d'exécution
PROJET DE RENFORCEMENT DES CAPACITÉS DE PRODUCTION D'ÉNERGIE ÉLECTRIQUE GRÂCE À UN COMBUSTIBLE THERMIQUE 15 MW	BOAD	Prêt	En exécution, mais l'exécution des travaux a pris du retard en raison de l'indemnisation du terrain par le gouvernement
PROJET 14 EMPLACEMENTS DANS LES SUBSTATIONS OMVG	BOAD	Prêt	Travaux prévus pour le deuxième trimestre 2019
PROJET D'INTERCONNEXION ELECTRIQUE "OMVG"	BOAD/BAD		Début des travaux
PROJET DE DEVELOPPEMENT DU SYSTEME DE DISTRIBUTION D'ELECTRICITE DANS LA VILLE DE BISSAU	BAD	DON/Prêt	Etape de préparation pour commencer le travail
PROJET URGENT D'AMÉLIORATION DES SERVICES D'EAU ET D'ÉLECTRICITÉ "PUASEE"	BM	DON/Prêt	En cours d'exécution
MINISTÈRE DE L'ÉDUCATION			
PROGRAMME EDUCATION ET EGALITE DES SEXES	PNUD/UNICEF	DON	En cours d'exécution
PROJET D'ÉDUCATION DE QUALITÉ POUR TOUS	BM	DON	En cours d'exécution

3 – PROJETS STRUCTURANTS (3/3)

PROJETS	DONATEUR	TYPE FINANCEMENT	SITUATION
MINISTÈRE DE LA SANTÉ			
PROGRAMME DE SURVIE ET DE DÉVELOPPEMENT DE L'ENFANT "SANTÉ ET NUTRITION"	PNUD/UNICEF	DON	En cours d'exécution
PROGRAMME DE RÉDUCTION DE L'INCIDENCE DE LA TUBERCULOSE	FM	DON	En cours d'exécution
PROJET DE RÉDUCTION DE LA MORTALITÉ ET DE LA MOBILITÉ DU PALUDISME	FM	DON	En cours d'exécution
APPUI À LA MISE EN ŒUVRE DU PROJET RÉGIONAL DE RENFORCEMENT DE LA SURVEILLANCE ÉPIDÉMIOLOGIQUE DES MALADIES "REDISSE II-P159040"	BM	Prêt	En cours d'exécution
RENFORCEMENT DES SERVICES DE SANTE DE LA REPRODUCTION DE QUALITE ET DE PRÉVENTION DU VIH / SIDA - GBS03P01 E 08	PNUD/FNUAP /EU..	DON	En cours d'exécution
MINISTÈRE DES TRAVAUX PUBLICS ET DE L'URBANISME			
CONSTRUCTION ROUTE BUBA CATIO	BOAD	Prêt	Le projet est en phase de finalisation
PROJET CONSTRUCTION DE ROUTE 15 Km BISSAU-SAFIM	REP. POP. CHINA	DON	Etape de préparation pour commencer le travail
CONSTRUCTION ROUTE BOKÉ-QUEBO	BAD	DON	Pas encore commencé
PROJET DE CONSTRUCTION DU PONT SUR LE CACHEU À FARIM ROUTE FARIM-TANAF	KUWAIT FUND	Prêt	Pas encore commencé

4- SITUATION DE LA DETTE DE L'ETAT DE GUINEE BISSAU

A – BILAN DES ÉMISSIONS (1/2)

L'Etat de la Guinée-Bissau est intervenu 6 fois sur le Marché des Titres Publics sur l'année 2018. Sept (7) titres ont été émis dans le cadre de ces six (6) interventions, pour un montant total de 42 milliards de FCFA.

Le taux de couverture des émissions de l'Etat de la Guinée-Bissau sur l'année 2018 ressort globalement à un niveau de 108% soit une baisse de près de 6% par rapport à l'année 2017 (pour mémoire, le taux de couverture était de 114% sur l'année 2017).

A – BILAN DES ÉMISSIONS (2/2)

L'Etat de la Guinée-Bissau s'est donc essentiellement financée sur des maturités à court et moyen terme sur l'année avec près de 60% des financements mobilisés sur le court terme et les 40% restants sur le moyen terme. La durée de vie moyenne de la dette de l'Etat de la Guinée-Bissau est restée relativement stable sur l'année 2018 à hauteur de 1 an 2 mois.

L'évolution des rendements obtenus par l'Etat de la Guinée-Bissau a été similaire à celle observée pour l'ensemble des Etats de la zone sur l'exercice 2018. En effet, les investisseurs ont accentué sur cette année 2018 leur préférence pour les titres à court terme exerçant ainsi une pression baissière sur le bas de la courbe. En revanche, compte tenu du manque d'appétence des investisseurs, les rendements des titres moyen - long terme ont, eux, légèrement augmenté.

B – Caractéristiques de la dette au 31/12/2018

Caractéristiques	Dette globale	Dette par adjudication
Encours (en milliards de F CFA)	59,924	59,924
Nombre de titres en vie	10	10
Taux moyen pondéré	6,76%	6,76%
Durée de vie moyenne	1 an 2 mois	1 an 2 mois

C – STRATÉGIE D'ENDETTEMENT

La Guinée Bissau ne dispose pas actuellement d'une stratégie d'endettement, mais au Ministère de l'économie et des finances des travaux sont en cours d'exécution et une réorganisation du service de gestion de la dette a été opérée en 2018. Le Système de gestion et d'analyse de la dette (SYGADE) est pratiquement exploitable et les dernières actions sont en cours pour sa complète utilisation dans la gestion de la dette.

En conséquence, les statistiques sur la dette comprennent des marges d'améliorations importantes par rapport notamment à leur exhaustivité et leur fiabilité seront dorénavant garantie. Les publications des données sur la dette passeront à être régulières et les informations seront aussi disponibles pour le public à travers un bulletin qui sera publié semestriellement.

La situation a connu des améliorations en 2018. En effet, dans le cadre du projet de l'Unité de coordination des réformes, le logiciel SYGADE a été installé et il fonctionne et toutes les données de la dette ont été actualisées et le personnel formé. Le Service de la dette a été érigé en une Direction Générale distincte en 2017 avec un service dédié à la dette interne et un autre à la dette extérieure.

D – CALENDRIER 2019 : PRINCIPES GENERAUX

L'Etat de la Guinée-Bissau vas intervenir de manière régulière et sur un jour fixe qui est le MARDI.

Le montant unitaire des émissions classiques (hors adjudications ciblées et opérations spécifiques) de l'Etat de la Guinée-Bissau sera de 5 et 6 milliards de F CFA.

La mise en place d'une gestion active de la dette pour lisser notamment le service de la dette en 2019 se matérialiseront sous la forme :

- de rachats de titres si la trésorerie de l'Etat de la Guinée-Bissau le permet.

D – CALENDRIER DES EMISSIONS 2019

Sur la base de la décomposition de la nouvelle dette 2019 et du profil d'extinction de la dette actuelle (échancier global et échancier infra annuel 2019), le calendrier d'émissions se présente comme la suite :

Date	Type	Maturité	Montant	Nouveau gisement/ Assimilation
05/02/2019	BAT	1 an	6	Nouveau gisement
12/03/2019	OAT	3 ans	6	Nouveau gisement
02/04/2019	BAT	1 an	6	Nouveau gisement
09/07/2019	OAT	3 ans	6	Nouveau gisement
19/09/2019	BAT	1 an	5	Nouveau gisement
19/09/2019	OAT	3 ans	5	Abondement
Total à mobiliser			34	

MUITO OBRIGADO !