

# LE TOGO



The background of the slide is a photograph of a large, light-colored stone statue. The statue is shown from the waist up, with its right arm raised and holding a flaming torch. The fire is bright and intense. The statue is set against a light-colored, possibly stone or concrete, wall with some decorative elements. The overall scene is brightly lit, suggesting an outdoor setting during the day.

# **PRESENTATION DU CALENDRIER D'EMISSION DES TITRES PUBLICS POUR L'ANNEE 2019**



# PLAN DE PRESENTATION

PRESENTATION DU TOGO

SECTEUR REEL

FINANCES PUBLIQUES

STRATEGIE D'ENDETTEMENT

CALENDRIER D'EMISSION DE TITRES



# PRESENTATION DU TOGO





**Superficie: 56.000 Km<sup>2</sup>**

**Limites du Togo**

- ✓ Burkina Faso au Nord;
- ✓ Ghana à l'Ouest;
- ✓ Bénin à l'Est;
- ✓ L'océan Atlantique au Sud.

**Population en 2016 : 7 millions**  
**d'habitants**

**PIB nominal par habitant en 2016**  
**351.254 FCFA**



## **Aéroport international**

Nouvelle aérogare dotée d'un hall principal de 24 comptoirs d'enregistrement inaugurée en avril 2016



## **✓ Port Autonome de Lomé (PAL) Un des principaux ports à conteneurs du Golfe de Guinée**

- Position stratégique (seul port sur la côte ouest africaine par lequel on peut atteindre plusieurs capitales en 24h)

## **✓ Investissements significatifs d'acteurs privés (Bolloré, MSC)**





Réhabilitation et  
construction des  
infrastructures  
routières

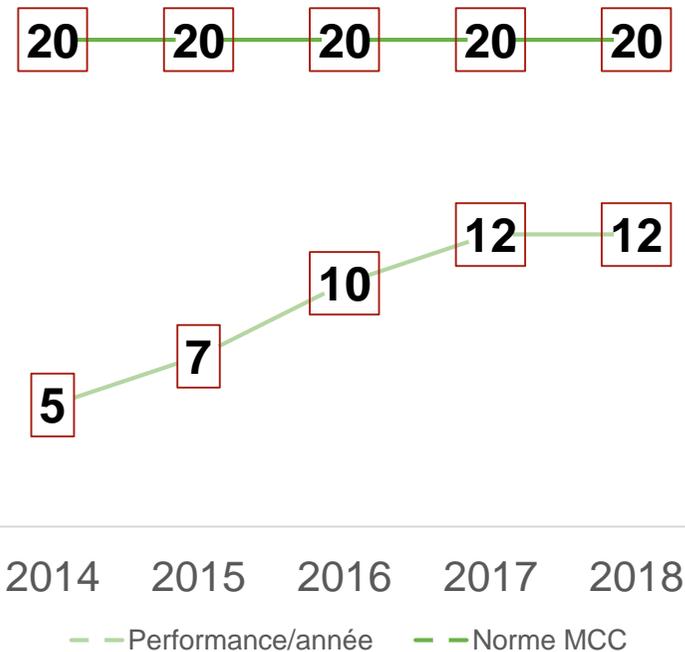


## MILLENNIUM CHALLENGE CORPORATION

### DOING BUSINESS

- le Togo est le pays qui a le plus connu d'avancées dans le classement Doing business 2019.
- Le Togo apparaît dans le Top 10 des économies qui ont le plus amélioré leur cadre réglementaire dans le monde.
- **Le Togo, 6ème au monde et 2ème dans l'UEMOA**
- De la 156ème place, le pays est passé à la 137ème place, gagnant ainsi **19 places**

### PROGRÈS ACCOMPLI DANS LES REFORMES MCC





# SECTEUR REEL



# STRUCTURE DE L'ECONOMIE

42%

Secteur primaire représente en moyenne 42% du PIB nominal dont l'agriculture (32%)  
Les principales cultures vivrières: maïs, riz, igname,  
Cultures de rente: café; cacao et coton

17%

Secteur secondaire représente 17% du PIB dont les industries extractives (3,2%) et les industries manufacturières (4,7%), les BTP (6,4%)

20,6%

Secteur tertiaire représente 20,6% dont le commerce (7,3%; Transport, entrepôt et communication (4,7%); Banque et assurance (2%)

Depuis 2010, le Togo a connu une croissance forte soutenue par des investissements publics et privés



# DONNEES DU SECTEUR REEL

5.0%

La croissance économique réelle du Togo entre 2007 et 2015 a été robuste à 4.3% par année. Elle est de 5.1% en 2016, 4,4% en 2017 et 4,8% en 2018

12,9%

Les investissements publics ont connu la plus forte croissance entre 2010 et 2016. le taux d'investissement public est passé de 9,4% en 2014 à 11,5% en 2015 et 12,9% en 2016

23,3%

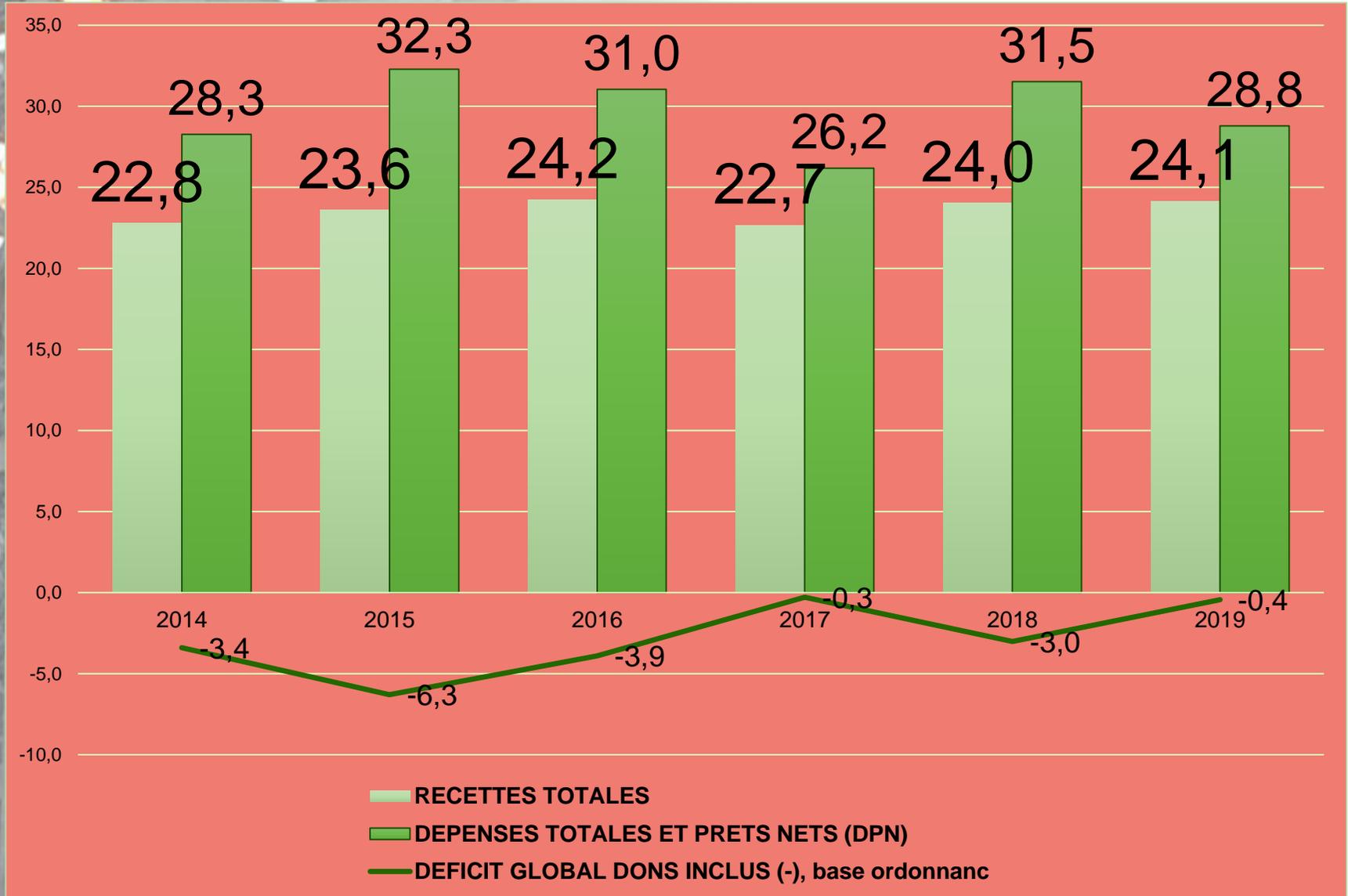
Taux d'investissement moyen sur la période serait de 22,3% en 2019 contre 20,2% en 2017 en liaison avec la mise en œuvre du PND qui favorise une forte implication du secteur privé dans le développement. Le taux d'investissement privé passe de 13,9% en 2017 à 15,7% en 2018.

Les réformes entreprises par le Togo depuis 2010 ont permis d'améliorer les agrégats des finances publiques



# FINANCES PUBLIQUES

# EVOLUTION DES AGREGATS DES FINANCES PUBLIQUES





# AGREGATS DES FINANCES PUBLIQUES

► **Maitrise des dépenses et bonne performance dans la mobilisation des ressources fiscales. Baisse des dépenses et une augmentation des recettes publiques**

**21,5%**

► **Recettes fiscales représentent en moyenne 21,1% du PIB sur la période 2014-2018 et serait de 21,5% en 2019 ;**

**28,8%**

► **Dépenses en moyenne 29,9% du PIB sur la période 2014-2018 et représenterait seulement 28,8% en 2019**

**-0,4%**

► **Depuis 2017, il est noté une amélioration des soldes budgétaires grâce aux réformes entreprises par le Gouvernement depuis 2010.**

**Le solde primaire est de -1,7% du PIB en 2017 et serait de -2,1% en 2019. Le déficit global est de -0,3% en 2017 et serait de -0,4% en 2019.**



# PERSPECTIVES 2019

<b>En pourcentage du PIB</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
PIB réel	5.1	4.4	4.8	5.0
Taux d'investissement	26.8	20.2	22.3	23.8
Privé	14.1	13.9	15.7	16.6
Public	12.5	6.4	6.7	7.3
Consommation Privée	79.6	81.8	79.2	77.9
Recettes totales	24.2	22.7	24.0	24.1
Recettes fiscales	22.0	20.6	21.0	21.5
Dépenses Totales	31.0	26.2	31.5	28.8
Dépenses courantes	18.7	19.8	20.6	19.7
Dépenses d'investissement	12.3	6.4	11.0	9.1
Solde primaire	-4.9	-1.7	-5.1	-2.1
Déficit global Dons inclus	-3.9	-0.3	-3.0	-0.4



# PERSPECTIVES 2019

A partir de 2019, l'activité économique évoluerait dans un environnement national marqué par l'exécution des projets du Plan national de développement (PND) 2018-2022.

Le PND 2018-2022 se repose sur trois axes stratégiques:

- Axe stratégique 1 : mettre en place un hub logistique d'excellence et un centre d'affaires de premier ordre dans la sous-région ;
  - Axe stratégique 2 : développer des pôles de transformation agricole, manufacturiers et d'industries extractives ;
  - Axe stratégique 3 : consolider le développement social et renforcer les mécanismes d'inclusion.
-



## PERSPECTIVES 2019

- Sur la période 2019-2023, le taux de croissance moyen du PIB serait de 5,1%, passant de 5,0% en 2019 à 5,1% en 2023. Tous les secteurs de l'économie contribueraient à la croissance. La contribution à la croissance sur la période sous revue serait en moyenne de 1,7% pour le secteur primaire, 1,8% pour le secteur secondaire et 1,6% pour le secteur tertiaire.

## PROJETS D'INVESTISSEMENT PRIORITAIRE

secteurs	Projets	Objectif stratégique
Agriculture	Mécanisme incitatif de financement agricole (MIFA)	Financement du secteur agricole
	Développement rural de Djagble	Création 5 000 emplois directs et indirects
	Distribution agro-alimentaire (SAFO)	Création de 150 emplois directs
	Agropoles Vo-Zio et Kara	Création de 10,000 emplois dans le secteur agricole et amélioration des moyens de subsistances d'au moins 50,000 foyers ruraux d'ici 2020
Industrialisation	Parcs Industriels d'Adetikope	Création de 20,000 emplois dans le secteur manufacturier
	Parc de camions PAL	Amélioration du trafic de camions au Port Autonome de Lomé

## PROJETS D'INVESTISSEMENT PRIORITAIRE

secteurs	Projets	Objectif stratégique
Services	Identification biométrique	Attribution d'un identifiant unique à 8,000,000 de personnes sur le territoire togolais
	Centre Commercial	Création de 500 emplois directs et indirects
Santé	Santé maternelle (Muskoka) Maritime	Réduction de 20% de la mortalité maternelle et néonatale
	Santé maternelle (Muskoka) Plateaux	Réduction de 20% de la mortalité maternelle et néonatale
	Système de santé (GAVI)	Proportion d'enfants vaccinés, portée à 80%
	Renforcement système sanitaire (PRSS) Kara	Réduction de 30% de la mortalité maternelle et néonatale

## DETTE PUBLIQUE EN %PIB



Quelles sont les réformes entreprises?

Sous l'effet des investissements entrepris en 2013, le niveau de la dette a rapidement augmenté.

réformes



Programme conclut avec le FMI en mai 2017

- ✓ Le programme vise à réduire considérablement le déficit budgétaire global ;
- ✓ assurer la viabilité à long terme de la dette et de la position extérieure;
- ✓ recentrer la politique économique sur une croissance inclusive
- ✓ Stabilité du cadre macroéconomique

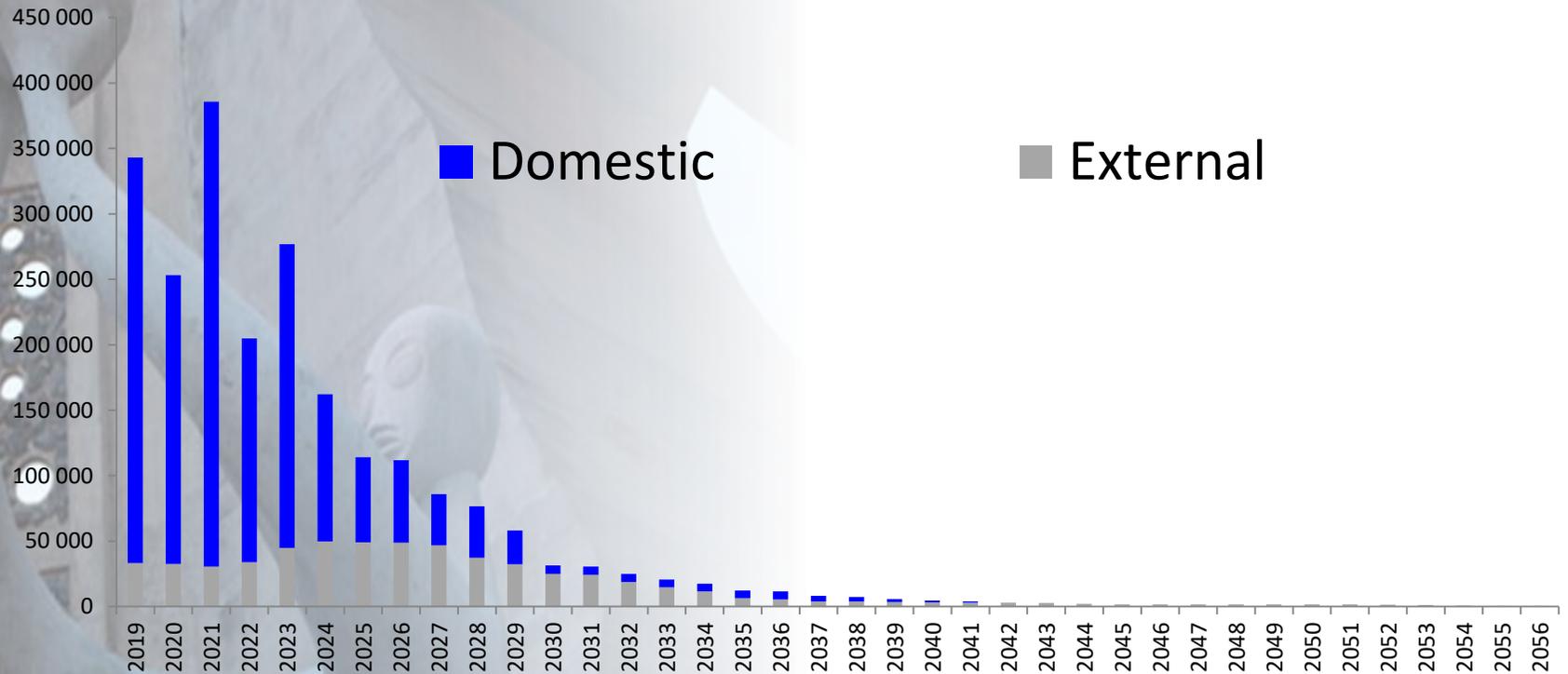


# STRATEGIE DE L'ENDETTLEMENT





Le profil d'amortissement de la dette montre clairement que le portefeuille est exposé à un risque de refinancement compte tenu de la maturité relativement courte des emprunts de la dette intérieure





- ❑ La maturité moyenne de l'ensemble du portefeuille est de 5,0 ans. (8,6 ans pour la dette extérieure contre de 3,8 ans).
- ❑ **Le risque de taux d'intérêt est modéré mais influencé par la maturité courte de la dette de marché;**
- ❑ **Le risque de taux de change est faible (75% XOF et Euro contre 25% en devises fluctuantes)**



Afin de réduire le risque de refinancement

- ❑ il est envisagé, un mécanisme de reprofilage de la dette intérieure
- ❑ la gestion active de la dette de marché à travers les mécanismes de rachat et d'échange de titres



## BESOIN DE FINANCEMENT 2019

BESOIN DE FINANCEMENT	576,8	100%
TITRES PUBLICS	390,0	68%
EMPRUNTS EXTERIEURS	186,8	32%



# **PRESENTATION DU CALENDRIER DES EMISSIONS DE 2019**



- ❑ en 2018, le montant mobilisé 310 milliards;
- ❑ le taux de couverture des émissions est 93%;
- ❑ la durée de vie moyenne de la dette 2 ans 9 mois au 31 décembre 2018 contre 3 ans 3 mois au 1<sup>er</sup> janvier 2018

## • Situation de la dette de marché au 31/12/2018



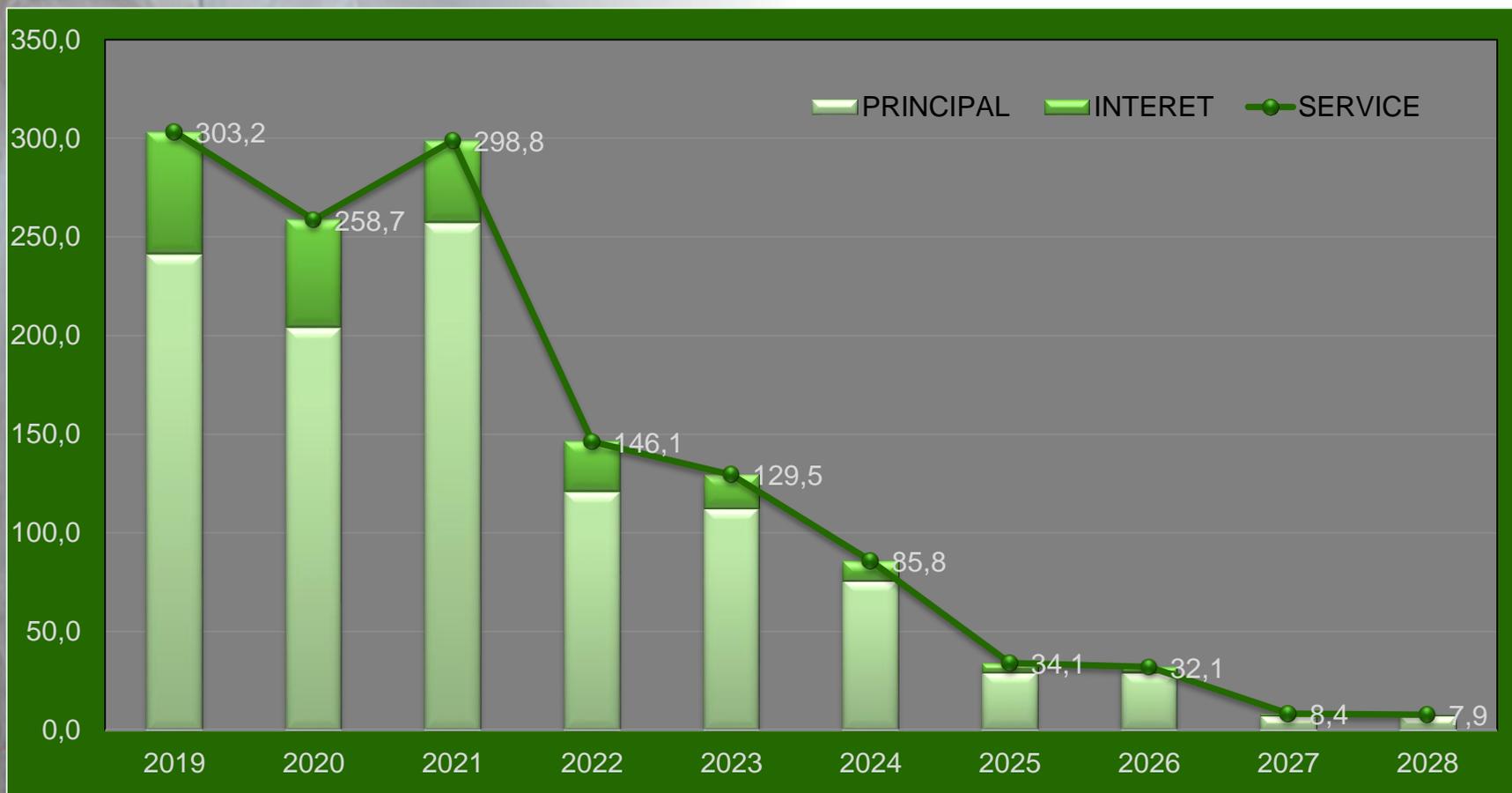
Au 31/12/2018, l'encours de la dette de marché du Togo se chiffre à 1084,7 milliards de FCFA contre 954,8 milliards un an auparavant, soit un financement net de 129,8 milliards. La durée de vie moyenne est de deux ans et neuf mois et un coût moyen de 6,75%.

<b>Togo</b>	<b>Dette globale</b>	<b>Dette par adjudication</b>	<b>Dette par syndication</b>
<b>Encours au 31/12/2018 (en mds)</b>	1084,74	852,41	232,33
<b>Taux moyen pondéré</b>	6,75%	6,79%	6,60%
<b>Nombre de titres en vie</b>	35	33	2
<b>Durée de vie moyenne (ans)</b>	2 ans 9 mois	2 ans 6 mois	3 ans 10 mois

## •Situation de la dette de marché au 31/12/2018



Sur l'encours au 31 décembre 2018, le service de la dette se chiffre à 1304 milliards de FCFA dont 219,8 milliards de FCFA de charges d'intérêts. Le graphique ci dessous montre le profil de remboursement de ce service sur la durée de vie de l'encours.





## •Calendrier de 2019

Le calendrier d'émission présente les caractéristiques suivantes :

- Montant 390 milliards FCFA ; (90 pour les bons et 300 pour les obligations)
- Fréquence: de manière régulière, au maximum un vendredi sur deux ;
- Nombre d'interventions: 20
- Un différé d'amortissement minimum de 3 ans pour toutes les opérations de maturité supérieure ou égale à 5 ans afin de ne pas dégrader la durée de vie moyenne de la dette de l'Etat du Togo ;



# •Calendrier de 2019

Mois	Jour	Instruments	Maturité (ans)	Montant	Commentaires
Janvier	11	BAT	1A	20	
	25	OAT	3A	20	
Février	8	OAT	3A	20	
	22	OAT	2A	15	Abondement d'OAT 3A 2018
Mars	8	OAT	5A	20	3 ans de différé
Avril	4	OAT	3A	20	
	19	BAT	1A	20	
Mai	17	OAT	4A	20	Abondement d'OAT 5A 2018
	31	OAT	5A	15	In fine
Juin	14	OAT	3A	20	
	28	BAT	1A	20	
Juillet	12	OAT	3A	20	
	26	OAT	4A	20	Abondement d'OAT 3A 2018
Août	9	OAT	3A	20	
	23	BAT	1A	20	
Septembre	6	OAT	5A	20	3 ans de différé
	20	BAT	1A	15	
Octobre	4	OAT	3A	25	Opération spéciale : 3 ans et 5 ans in fine
	4	OAT	5A	25	
Novembre	15	BAT	1A	15	
Total				390	



JE VOUS REMERCIE POUR VOTRE AIMABLE  
ATTENTION