UMOA-Titres

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

# NOTE D'INFORMATION

République du Sénégal

## Présentation des émetteurs souverains de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA)

Août 2021

Revue qualité par Deloitte.

UMOA-Titres
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

# SOYEZ UN INVESTISSEUR AVERTI

## GRÂCE AUX NOTES D'INFORMATION DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

## 2021

Bénin I Burkina Faso I Côte d'Ivoire I Guinée-Bissau I Mali I Niger I Sénégal I Togo

**A télécharger sur**

**www.umoatitres.org**

**Ensemble, construisons l'UMOA de demain**

Revue qualité par **Deloitte.**

# Sommaire


**ACRONYMES....5**
**ATTESTATION DE L'EMETTEUR....8**
**SOMMAIRE EXÉCUTIF....9**
**BREF APERÇU DU PAYS....10**

**1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE DU PAYS....11**

1.1. Système politique....11
1.2. Organisation administrative....11
1.3. Situation géographique....12
1.4. Population....12
1.5. Éducation....14
1.6. Santé....15
1.7. Emploi....16
1.8. Rappel des principaux agrégats....17

**2. SITUATION ÉCONOMIQUE RÉCENTE ET PERSPECTIVES....18**

2.1. Évaluation du produit intérieur brut....18
2.2. Détail du produit intérieur brut....19

**3. PLAN NATIONAL DE DÉVELOPPEMENT ET PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES....25**

3.1. Réalisations et achèvement récents....25
3.2. Réalisations à venir....29

**4. SYSTÈME MONÉTAIRE ET MARCHÉS FINANCIERS....32**

4.1. Eléments structurels....32
4.2. Système bancaire et marchés financiers....34
4.3. Taux d'inflation....40
4.4. Taux de change....40
4.5. Réserves étrangères....41

**5. COMMERCE EXTÉRIEUR ET BALANCE DES PAIEMENTS....42**

5.1. Balance des paiements....42
5.2. Commerce régional....42
5.3. Commerce international....47
5.4. Investissements directs étrangers....49
5.5 Intégration régionale....50

**6. QUALITÉ DE SIGNATURE....52**

6.1. Climat des affaires....52
6.2. Gouvernance Financière....53
6.3. Notations financières....54

**7. FINANCES PUBLIQUES....56**

7.1. Budget....56
7.2. Politique fiscale....58
7.3. Projet de loi de finances....60

**8. FACTEURS DE RISQUE....62**

8.1. Risques liés à la sécurité intérieure....62
8.2. Risques sociaux....62
8.3. Risques macroéconomiques....62
8.4. Risques concernant la mobilisation des ressources....64
8.5. Risques sanitaires....65
8.6. Risques environnementaux....65

**9. SITUATION DE LA DETTE....66**

9.1. Description générale....66
9.2. Stratégie d'endettement et viabilité de la dette....68
9.3. Dette extérieure....74
9.4. Dette intérieure....77
9.5. Viabilité et soutenabilité....78

**10. ANNEXES....80**
**11. LEXIQUE....81**

# ACRONYMES

**AED** : Arab Emirates Dirham
**AFD** : Agence Française de Développement
**AID** : Association Internationale pour le Développement Economique
**AIDB** : Aéroport International de Blaise Diagne
**ANPEJ** : Agence Nationale de Promotion de l'Emploi des Jeunes
**ANSD** : Agence Nationale de la Statistique et de la Démographie
**AOF** : Afrique Occidentale Française
**APR** : Alliance Pour la République
**BAD** : Banque Africaine de Développement
**BADEA** : Banque Arabe pour le Développement Economique de l'Afrique
**BBY** : Benno Bokk Yaakar
**BCEAO** : Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest
**BEI** : Banque Européenne d'Investissement
**BIC** : Bureau d'Information sur le Crédit
**BID** : Banque Islamique de Développement
**BIRD** : Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement
**BIT** : Bureau International du Travail
**BOAD** : Banque Ouest Africaine de Développement
**BOS** : Bureau Opérationnel de Suivi du PSE
**BT** : Bon du Trésor
**C°** : Degré Celsius
**CESE** : Conseil Economique Social et Environnemental
**CFA** : Communauté Financière Africaine
**CGI** : Code Général des Impôts
**CHU** : Centre Hospitalier Universitaire
**CIA** : Central Intelligence Agency
**CNDP** : Comité National de la Dette Publique
**CNO** : Centre National d'Oncologie
**CNY** : China Yuan
**CSM** : Conseil Supérieur de la Magistrature
**CST** : Contribution Spéciale du secteur des télécommunications
**CVD** : Cadre de Viabilité de la Dette
**DD** : Direction de la Dette
**DER** : Délégation Générale à l'entreprenariat Rapide
**DGCPT** : Direction Générale de la Comptabilité Publique et du Trésor
**DGPPE** : Direction Générale de la Planification et des Politiques Économiques
**DGPSN** : Délégation Générale à la Protection Sociale et à la Solidarité Nationale
**DMC** : Direction de la Monnaie et du Crédit
**DPEE** : Direction de la Prévision et des Etudes Economiques"
**DPRE** : Direction de la Planification et de la Réforme de l'Education
**ENES** : Enquête Nationale sur l'Emploi au Sénégal
**EUR** : Euro
**F** : Degré Fahrenheit
**FECT** : Fonds d'Equipement des Collectivités Territoriales
**FIDA** : Fonds International pour le Développement Agricole
**FMI** : Fonds Monétaire International
**FSE** : Fonds de soutien à l'énergie

**GATT** : General Agreement on Tariffs and Trade (Accord général sur les tarifs douaniers et le commerce)
**GBP** : Great Britain Pound
**HCCT** : Haut Conseil des Collectivités Territoriales
**HID** : Hôpital International de Dakar
**HIMO** : Programme des Investissements à Haute Intensité de Main d'œuvre
**ICPE** : Instrument de Coordination de la Politique Economique
**IDE** : Investissement Direct Etranger
**IDH** : Indice de Développement Humain
**INF** : Inferieur
**IRESSEF** : Institut de Recherche en Santé de Surveillance Epidémiologique et de Formation
**ISDA** : International Swaps and Derivatives Association
**ISPE** : Instrument de Soutien à la Politique Economique
**ISIN** : International Securities Identification Numbers
**ISPE** : Instrument de Soutien à la Politique Economique
**ICS** : Industries Chimiques du Sénégal
**JPY** : Japan Yen
**LFI** : Loi de Finances Initiale
**LFR** : Loi de Finances Rectificative
**MIGA** : Agence Multilatérale de garantie des investissements
**ODD** : Objectifs de Développement Durable
**OMC** : Organisation Mondiale du Commerce
**OMD** : Objectifs du Millénaire pour le Développement
**OMS** : Organisation Mondiale de la Santé
**ONUSIDA** : Organisation des Nations Unies pour le Syndrome de l'Immunodéficience Acquise
**OPEP** : Organisation des Pays Producteurs de Pétrole
**OT** : Obligation du Trésor
**PACASEN** : Programme d'Appui aux communes et Agglomérations du Sénégal
**PAP** : Programme d'Action Prioritaire
**PIB** : Produit Intérieur Brut
**PME** : Petites et moyennes entreprises
**PMI** : Petites et moyennes industries
**PNBSF** : Programme National de Bourses de Sécurité Familiale
**PNDS** : Plan National de Développement Sanitaire
**PNUD** : Programme des Nations Unies pour le Développement
**PPAAO** : Programme de productivité agricole en Afrique de l'Ouest
**PPP** : Partenariat Public Privé
**PPTD** : Programme Pays de Promotion du Travail Décent
**PRACAS** : Programme d'Accélération de la Cadence de l'Agriculture Sénégalaise
**PREAC** : Programme des Réformes de l'Environnement des Affaires et de la Compétitivité
**PREV** : Prévision
**PSE** : Plan Sénégal Emergent
**PTIP** : Programme Triennal d'Investissements Publics
**PUDC** : Programme d'Urgence pour le Développement Communautaire
**PUMA** : Programme d'Urgence de Modernisation des Axes et Territoires Frontaliers
**RGPHAE** : Recensement Général de la Population et de l'Habitat, de l'Agriculture et de l'Elevage
**SAR** : Société Africaine de Raffinage
**SAR** : Saudi Arabia Riyal
**SDMT** : Stratégie de Dette à Moyen Terme
**SENELEC** : Société Nationale d'Electricité

**SFD** : Systèmes Financiers Décentralisés
**SFI** : Société Financière Internationale
**SOMIVA** : Société Minière de la Vallée du Fleuve
**SIDA** : Syndrome de l'Immunodéficience Acquise
**SUP** : Supérieur
**TCA** : Taxe sur les Chiffres d'Affaires
**TEC** : Tarif Extérieur Commun
**TER** : Train Express Régional
**TMP** : Taux Moyen Pondéré
**TPS** : Taxe sur les Prestations de Services
**TVA** : Taxe sur la Valeur Ajoutée
**UC** : Unité de Compte
**UCAD** : Université Cheikh Anta Diop de Dakar
**UEMOA** : Union Economique et Monétaire Ouest Africaine
**UMOA** : Union Monétaire Ouest Africaine
**USAID** : United States Agency for International Development
**USD** : United States Dollar
**VA** : Valeur Actuelle
**VIH** : Virus de l'Immunodéficience Humaine
**WEO** : World Economic Outlook
**XOF** : Franc CFA de l'Afrique de l'Ouest
**ZES** : Zones Economiques Spéciales

REPUBLIQUE DU SENEGAL
UN PEUPLE – UN BUT – UNE FOI
---
MINISTERE DES FINANCES
ET DU BUDGET
---
TRÉSOR PUBLIC
DIRECTION GÉNÉRALE DE LA COMPTABILITÉ PUBLIQUE ET DU TRÉSOR

N° 465 /MFB/DGCPT/DDP

Dakar, le 04 FEV 2022

## Attestation de l'émetteur

Je soussigné, Abdoulaye Daouda DIALLO, Ministre des Finances et du Budget, agissant au nom et pour le compte de l'État du Sénégal, atteste que les données et informations contenues dans la présente Note d'Information sont conformes à la réalité et que je n'ai connaissance d'aucune information de nature à en altérer la portée.

L'objectif visé à travers cette Note d'Information est de porter à l'attention des investisseurs sur les titres publics émis par l'État du Sénégal, toutes les informations utiles à la prise de décisions d'investissement.

Toutefois, je rappelle que les informations et analyses prospectives présentées dans ce document, sont basées sur des projections établies à partir d'hypothèses qui sont caractérisées par des incertitudes pouvant entraîner des différences entre les réalisations effectives et les performances économiques attendues.

Cette note d'information publiée sera mise à jour chaque fois que nécessaire, afin de rendre compte :

- de l'évolution de la situation économique du Sénégal ;
- de la disponibilité ou de la mise à jour des données économiques ;
- de quelques changements intervenus.

République du Sénégal
Le Ministre
Ministère des Finances et du Budget
Abdoulaye Daouda DIALLO

Le Sénégal, dont la capitale est Dakar, est l'une des démocraties les plus stables en Afrique. Le pays est situé sur le point le plus occidental du continent africain au niveau de la côte atlantique avec une population estimée à 16 705 608 personnes en 2020 par l'Agence Nationale de la Statistique et de la Démographie (ANSD). Le Sénégal est la deuxième plus grande économie de la zone UEMOA en termes de PIB (13 655,4 milliards de FCFA en 2019[1]) après celle de la Côte d'Ivoire.

Avant l'adoption du Plan Sénégal Emergent (PSE) par le gouvernement en janvier 2014, le Sénégal a connu une longue période de croissance relativement lente. L'objectif du PSE était d'accélérer le développement économique du Sénégal et de transformer le pays en une économie émergente à l'horizon 2035. De 6,4 % en 2015, la croissance du PIB réel du Sénégal s'est établie à 7,4 % en 2017 et 4,4 % en 2019 selon la Direction de la Prévision et des Etudes Economiques (DPEE). L'activité économique devrait connaître un ralentissement en 2020, avec une croissance du PIB réel estimée à 1,5 % à cause de la crise sanitaire mondiale. Les mesures inscrites dans le Programme de Résilience Economique (PRES) doublées du Plan d'actions prioritaires II (PAP 2A) ajusté et accéléré devraient jeter les bases d'une relance rapide et consolidée de l'économie nationale. En 2021, la croissance du PIB réel devrait atteindre 3,7% soit une progression de 2,2 points de pourcentage par rapport à 2020.

Le Sénégal a réussi à maintenir une économie relativement diversifiée dans les années précédant le COVID-19. Le secteur des services (tertiaire) a été le plus important, avec une contribution de 45,7 % au PIB nominal en 2019 en raison de son dynamisme et de sa croissance continue. La même année, les secteurs secondaire et primaire ont représenté respectivement 23,1 % et 15,0 % du PIB nominal. Toutefois en 2020, compte tenu du contexte sanitaire, le secteur tertiaire chuterait de 1,4%.

Le Sénégal a obtenu son indépendance de la France en 1960. Le président actuel, Macky Sall, a été élu en 2012 et a été réélu pour un second mandat en 2019. Le Parlement du Sénégal comprend actuellement une chambre monocamérale appelée l'Assemblée nationale. Le Parlement compte 165 sièges dont les membres sont élus pour cinq ans au suffrage universel (105 par vote majoritaire et 60 au scrutin proportionnel).

[1] DPEE (juin 2021)

# République du Sénégal

| Superficie | Population en 2020 | Capitale | Régime | Monnaie | Langue Officielle |
|---|---|---|---|---|---|
| 196 722 km² | 16 743 930 Hbts (Source : Banque Mondiale ) | Dakar | Présidentiel | FCFA | Français |

**PIB Nominal en 2020**

**14 184,9** milliards FCFA

Source : DPEE

- Une économie basée sur l'agriculture la pêche, le tourisme et les services
- Taux de croissance réel du PIB en 2020 : 1,5%
- Taux d'endettement en 2020 : 62,6% du PIB

## 1.1 Système politique

La première Constitution du Sénégal a été adoptée le 24 janvier 1959. Elle consacre l'intégration du Sénégal à la Fédération du Mali. Le 4 avril 1960, par un accord avec le gouvernement du Général Charles de Gaulle, Léopold Sédar Senghor obtient l'indépendance de la Fédération du Mali, qui réunit le Sénégal et le Soudan français (actuel Mali), deux colonies de l'Afrique Occidentale Française (AOF). L'indépendance est effective le 20 juin et le Sénégal se retire de la fédération le 20 août de la même année. Léopold Sédar Senghor devient le Président de la nouvelle République du Sénégal. La constitution a été modifiée le 7 mars 1963 pour l'établissement d'un régime présidentiel.

Le Sénégal est une République dirigée par le Président qui est le chef de l'Etat. Le Président de la République est élu au suffrage universel direct et au scrutin majoritaire à deux tours. La durée de son mandat, renouvelable une seule fois, est maintenant de cinq ans. Son gouvernement est placé en principe sous la tutelle du Premier Ministre qui est nommé par le Président. Toutefois, depuis mai 2019, le Président a promulgué une loi constitutionnelle portant suppression du poste de Premier Ministre. Le pouvoir exécutif est détenu par le gouvernement et le pouvoir législatif par le Parlement.

### 1.1.1 Le pouvoir exécutif

Le Président est élu au suffrage universel direct avec un vote majoritaire à deux tours pour un mandat qui est maintenant de cinq ans, renouvelable une fois. Le président actuel, M. Macky SALL, a été réélu le 24 février 2019 avec 58,27 % des voix pour un second mandat de 5 ans se terminant en 2024.

En vertu de la Constitution, le Président de la République est le gardien de la Constitution et le garant du fonctionnement régulier des institutions, de l'indépendance et de l'intégrité du territoire. Dans la poursuite de ses fonctions, le Président est le commandant en chef des forces armées.

Le Président choisit les membres du gouvernement, nomme par décret les membres du Conseil constitutionnel, le tribunal chargé de valider la constitutionnalité des lois, pour un mandat non renouvelable de six ans.

Le Président nomme aussi les 80 membres du Conseil Economique, Social et Environnemental (CESE). Pour le Haut Conseil des Collectivités Territoriales (HCCT), le Président désigne 70 membres et les 80 restants sont élus au suffrage universel indirect. En outre, il nomme aussi les employés de haut rang de la fonction publique.

En cas de décès du Chef de l'Etat, le Président de l'Assemblée Nationale assume la fonction de Président de la République et organise des élections présidentielles entre 60 et 90 jours après que le Conseil constitutionnel ait confirmé la vacance du bureau de l'exécutif.

Depuis son indépendance en 1960, le Sénégal a connu quatre chefs d'Etat, qui ont tous été élus démocratiquement : Léopold Sédar Senghor (1960-1980), Abdou Diouf (1981-2000), Abdoulaye Wade (2000-2012) et Macky Sall (en fonction depuis 2012).

### 1.1.2 Pouvoir législatif

L'Assemblée Nationale compte 165 sièges. Ses membres sont élus au suffrage universel pour cinq ans. Le Président de l'Assemblée Nationale est élu pour un mandat de cinq ans par ses membres. Le président actuel de l'Assemblée Nationale est Monsieur Moustapha Niasse, réélu le 14 septembre 2017. L'Assemblée Nationale est en session parlementaire du mois d'octobre au mois de juin.

Le Parlement supervise les activités du gouvernement par des questions écrites et orales. Il peut également recourir à une motion de censure à sa propre initiative, auquel cas ce dernier doit immédiatement présenter sa démission au Président.

Les dernières élections législatives du 30 juillet 2017 ont été remportées par la coalition Benno Bokk Yaakar, avec 49,5 % des suffrages exprimés. Au total, la coalition au pouvoir a remporté 125 sièges sur 165, dont 97 ont été attribués au parti du Président Macky SALL Alliance Pour la République. La coalition Wattu Sénégal de l'ancien Président, Monsieur Abdoulaye Wade, a obtenu 19 sièges et celle du maire de Dakar (Taxawu Sénégal), Monsieur Khalifa SALL, 7 sièges.

### 1.1.3 Pouvoir judiciaire

Le Sénégal a hérité plusieurs de ses textes juridiques du système de droit civil français. Les principales sources de droit au Sénégal sont la Constitution, les traités internationaux, la législation adoptée par le Parlement et les décrets gouvernementaux. Les textes juridiques du Sénégal sont publiés au Journal Officiel de la République du Sénégal, par le secrétariat général du gouvernement.

Le système judiciaire du Sénégal est divisé en Conseil constitutionnel, Cour suprême, Cour des comptes, Haute Cour de justice et tribunaux inférieurs. Le Conseil constitutionnel et la Cour suprême représentent les plus hautes instances judiciaires du Sénégal. Le Conseil constitutionnel est responsable de la protection des droits constitutionnels et juridiques, pour résoudre les conflits entre l'exécutif et le législatif et réglementer le processus électoral. Ses décisions ne peuvent être portées en appel.

La loi constitutionnelle en avril 2016 a augmenté le nombre de juges du Conseil constitutionnel de cinq à sept, nommés pour six ans. Le Conseil constitutionnel a le pouvoir de déterminer la conformité des lois avec la Constitution et peut opposer son veto à des lois proposées qui sont considérées comme contraire à la Constitution avant leur entrée en vigueur.

La Cour suprême est le tribunal administratif et judiciaire suprême et le forum de contrôle judiciaire des activités du Président, du gouvernement et d'autres organismes publics. Elle a également un rôle consultatif, le Président, le Parlement et le gouvernement pouvant renvoyer des projets de lois et règlements pour des conseils juridiques.

La Haute Cour de justice statue sur les allégations de trahison ou de violation du serment fait contre le Président et les allégations de crimes ou complot contre la sûreté de la République à l'encontre des ministres.

## 1.2 Organisation administrative

Le Sénégal est divisé en 14 régions dont chacune est administrée par un gouverneur. Chaque région est divisée en départements administratifs qui sont subdivisés eux-mêmes en arrondissements. Les services administratifs sont dirigés par des préfets et chaque arrondissement est présidé par un sous-préfet. Les villages dans les zones rurales et les quartiers dans les zones urbaines constituent les plus petites régions de l'autorité administrative et sont respectivement gérés par les chefs de village et les chefs de quartier. Les gouverneurs, préfets et sous-préfets sont nommés par le Président, les chefs de village et les chefs de quartier sont nommés ou reconnus respectivement par les sous-préfets et préfets.

## 1.3 Situation géographique

Le Sénégal est situé au point le plus occidental de la côte atlantique du continent africain. La République, de 196 722 km2 de superficie, est limitée au Nord par la Mauritanie, à l'Est par le Mali, au Sud par la Guinée et la Guinée-Bissau, à l'Ouest par la Gambie et par l'océan atlantique sur un littoral de 531 km. La capitale, Dakar, est sur une péninsule située sur la côte Ouest avec une superficie d'environ 500 km2. Le pays est plat avec un sol sablonneux ne dépassant pas 130 mètres d'altitude, à l'exception de la frontière sud-est près de la Guinée. Trois grands fleuves traversent le Sénégal : le fleuve Sénégal dans le Nord (1 641 km de long), la rivière Gambie (1 120 km de long) et la rivière Casamance (300 km de long) dans le Sud.

Le climat est tropical, chaud et humide avec une température moyenne de 17°C pendant la saison sèche (novembre à juin) et 27°C durant la saison des pluies (juillet à octobre). Le paysage se caractérise par trois types de végétation : forêt au sud, savane à l'intérieur et steppe au nord.

## 1.4 Population

Selon le dernier recensement de la population de l'ANSD en 2013, la population du Sénégal était d'environ 13,5 millions d'habitants et a enregistré un taux de croissance annuel de 2,5 % par rapport au dernier recensement de 2002. Le prochain recensement est prévu en 2023. Selon l'ANSD, la population du Sénégal était estimée à 16,7 millions en 2020 et devrait atteindre 17,2 millions d'habitants en 2021.

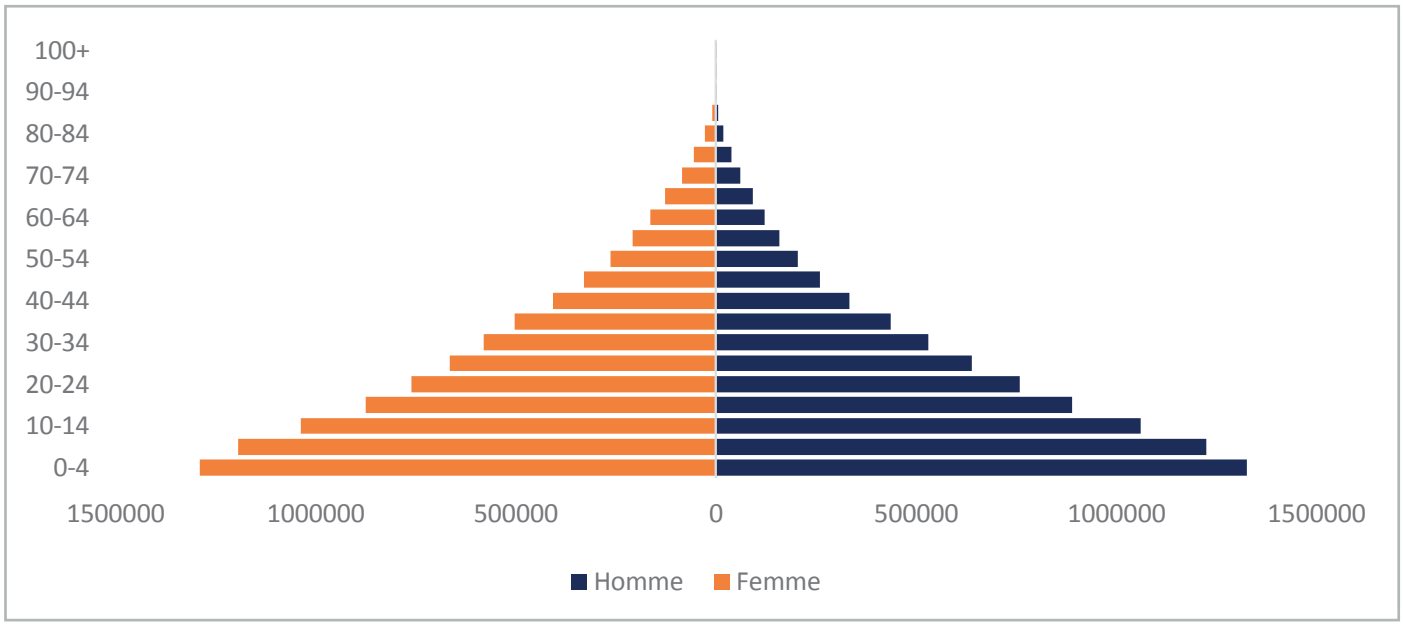
**Tableau 1. Population du Sénégal en 2020**

| Catégorie | 2019 | 2020 | 2021* | % en 2021 |
|---|---|---|---|---|
| **Urbain** | 7 602 080 | 7 546 988 | 8 160 493 | 47,38 % |
| **Rural** | 8 607 045 | 9 158 620 | 9 063 004 | 52,62 % |
| **Homme** | 8 068 782 | 8 314 250 | 8 566 367 | 49,74 % |
| **Femme** | 8 140 343 | 8 391 358 | 8 649 066 | 50,22 % |
| **Population Totale** | 16 209 125 | 16 705 608 | 17 223 497 | - |

Source : ANSD ; *projection ANSD

D'après les données de l'ANSD, la population du Sénégal est passée de 11,8 millions d'habitants en 2008 à 16,7 millions d'habitants en 2020. Le taux de croissance annuel moyen serait de 3,9 %. L'Agence précise que la population du Sénégal est caractérisée en 2020 par une population très jeune, plus de la moitié de la population est âgée de moins de 20 ans (51,6 %). Les personnes âgées de 65 ans et plus représentent 4,7 % de la population totale du pays.

**Figure 1. Pyramide des âges du Sénégal en 2020**

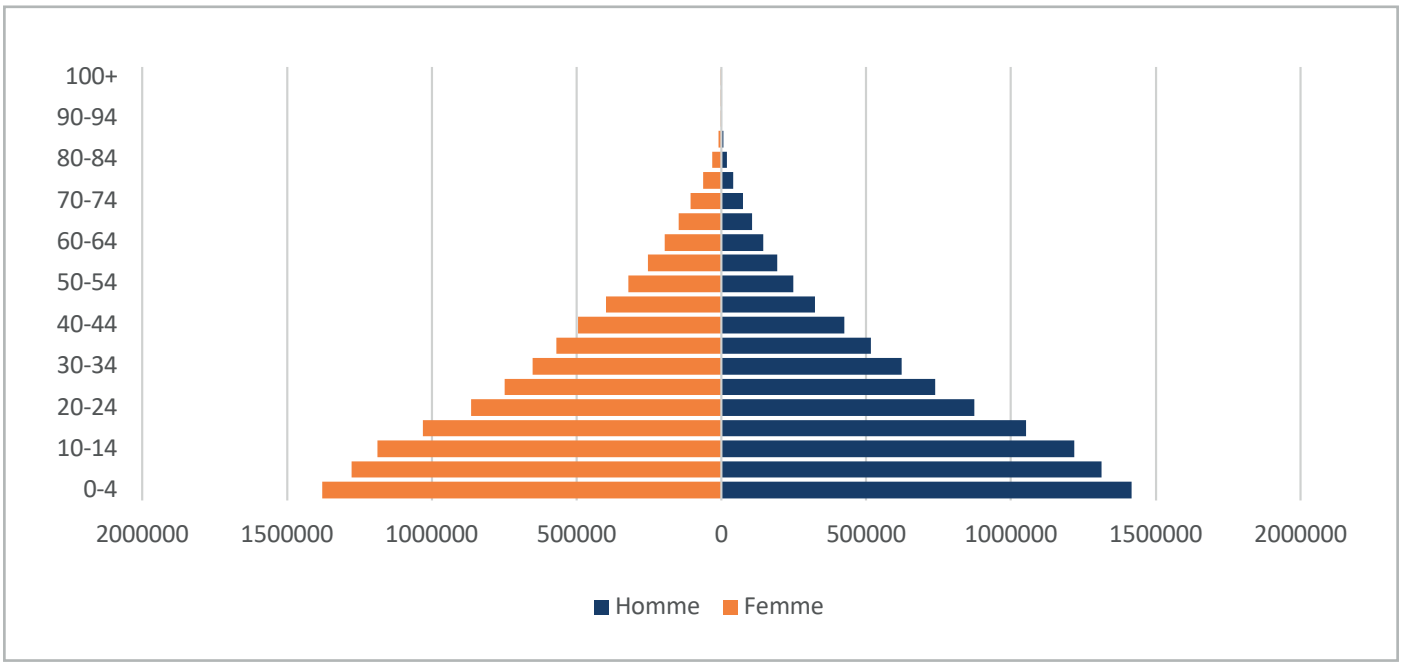



Source : https://www.populationpyramid.net/fr/Sénégal/2020/

Selon le rapport de l'ANSD sur la structure démographique au Sénégal en 2020, la population est composée de 49,8 % d'hommes et 50,2 % de femmes. Il faut cependant noter certaines disparités au niveau des groupes d'âges. Les hommes sont plus nombreux que les femmes dans le groupe des moins de 23 ans : 51,0 % pour les hommes contre 49,0 % pour les femmes. Les femmes sont plus nombreuses dans le groupe d'âges 23-80 ans : 52,0 % contre 48,0 % pour les hommes.

Selon l'ANSD, en 2020, plus de la moitié de la population du Sénégal vivait en milieu rural (54,8 %) par rapport à 45,2 % dans les zones urbaines. La population de la région de Dakar était d'environ 3,83 millions en 2020 représentant 23,0 % de la population totale.

**Figure 2. Projection Pyramide des âges du Sénégal en 2025**




Source : https://www.populationpyramid.net/fr/Sénégal/

**Tableau 2. Répartition de la population par zone de résidence en 2020 et projections**

| Indicateurs en % | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Urbain | 46 | 46,2 | 46,5 | 46,7 | 46,9 | 45,2 | 47,4 | 47,6 | 47,8 | 47,9 | 48,2 |
| Rural | 54 | 53,8 | 53,5 | 53,3 | 53,1 | 54,8 | 52,6 | 52,4 | 52,2 | 52,0 | 51,8 |

Source : Rapport Projection population ANSD

## 1.5 Éducation

Le système éducatif du Sénégal est organisé en deux secteurs :

i. L'éducation formelle qui est composée de l'éducation préscolaire, de l'enseignement élémentaire, de l'enseignement moyen et secondaire général, de l'enseignement technique et de la formation professionnelle et de l'enseignement supérieur.

ii. L'éducation non formelle qui comprend essentiellement l'alphabétisation.

iii. Le taux brut de scolarisation au primaire du Sénégal est passé de 85,1 % en 2016 à 86,5 % en 2018 selon l'ANSD. Le taux brut de scolarisation de l'enseignement moyen est passé de 53,9 % en 2016 à 49,6 % en 2018. L'enseignement secondaire a enregistré un taux brut de scolarisation de 33,5 % en 2016 et 33,8 % en 2018.

**Tableau 3. Taux de scolarisation brut par niveau d'étude**

| Indicateurs (%) | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| Taux Brut de Scolarisation à l'élémentaire | Garçons | 81 | 80,2 | 80,4 | 87,6 |
| | Filles | 89,3 | 92,2 | 92,6 | 76,7 |
| Taux Brut de Scolarisation au moyen | Garçons | 50,7 | 47 | 45,9 | - |
| | Filles | 57,1 | 54,3 | 53,3 | - |
| Taux Brut de Scolarisation au secondaire | Garçons | 34,2 | 33,5 | 33,1 | 49,1 |
| | Filles | 32,8 | 33,7 | 34,6 | 43,4 |

Source : Recensement scolaire 2018-DPRE/MEN : http://uis.unesco.org/fr/country/sn

L'enseignement supérieur a connu une croissance importante du nombre d'étudiants, estimé à plus de 160 000 en 2018. L'afflux important d'inscriptions a posé des problèmes pour les universités publiques d'accueillir un nombre croissant d'étudiants, malgré l'émergence d'institutions privées.

## 1.6 Santé

Le système de santé sénégalais est organisé selon une structure pyramidale à trois niveaux : central, intermédiaire et périphérique. Le niveau central correspond au sommet de la pyramide et regroupe les services ministériels et les centres hospitaliers universitaires. Le niveau intermédiaire fait référence à la région médicale et aux centres hospitaliers régionaux. La base de la structure pyramidale est constituée par le district sanitaire dans lequel se trouvent les postes de santé et les centres de santé. Le nombre de médecins dans le secteur public selon l'annuaire des statistiques sanitaires et sociales du Sénégal en 2016 était de 1 154, les infirmiers employés par l'État de 1 445 et les sages-femmes étaient au nombre de 1 524.

**Tableau 4. Statistiques générales indiquant l'état de santé de la population**

| Indicateurs | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Espérance de vie des hommes | 64,4 | 64,8 | 65,3 | 65,8 | 66,2 | 66,7 | 67,1 | 67,6 | 68 | 68,5 | 68,9 |
| Espérance de vie des femmes | 66,8 | 67,2 | 67,7 | 68,1 | 68,5 | 69 | 69,4 | 69,8 | 70,3 | 70,7 | 71,1 |
| Espérance de vie totale | 65,6 | 66 | 66,5 | 66,9 | 67,4 | 67,8 | 68,3 | 68,7 | 69,2 | 69,6 | 70 |
| Taux de mortalité infantile (0 -1 an) | 44,7 | 43,2 | 41,6 | 40,1 | 38,6 | 37,1 | 35,8 | 34,4 | 33,1 | 31,8 | 30,6 |
| Taux de mortalité infanto -juvénile (0 -5 ans) | 66,4 | 63,7 | 61 | 58,3 | 55,6 | 53,1 | 50,7 | 48,4 | 46,1 | 44 | 41,8 |

Source : ANSD et OMS

Le tableau ci-dessus montre que l'espérance de vie au Sénégal a progressé en passant de 65,6 ans en 2015 à 67,8 ans en 2020. Ce taux est projeté à 70 ans en 2020 par l'ANSD. La politique de santé du Sénégal a été définie dans le Plan National de Développement Sanitaire et Sociale (PNDSS) pour la période allant de 2019 à 2028. La mise en œuvre du PNDSS 2019-2028 est soutenue par la vision d'un Sénégal où tous les individus, tous les ménages et toutes les collectivités bénéficient d'un accès universel à des services de santé et d'action sociale de qualité sans aucune forme d'exclusion et où, il leur est garanti un niveau de santé et de bien-être économiquement et socialement productif ». Le Plan tend vers l'atteinte de la Couverture Sanitaire Universelle au Sénégal. Il est basé sur trois axes stratégiques et 15 résultats intermédiaires :

- **Gouvernance et financement**

Dans le cadre de la gouvernance et du financement de la santé et de l'action sociale, les défis se résument comme suit :

i. Amélioration du système de régulation ;

ii. Renforcement du pilotage et de la coordination du secteur notamment au niveau intermédiaire ;

iii. Mobilisation des ressources domestiques et extérieures ;

iv. Efficience dans l'utilisation des ressources.

- **Offre de services de santé et d'action sociale**

Les défis de l'offre de services de santé et d'action sociale sont les suivants :

i. Mise en œuvre du Programme d'Investissement Sectoriel (PIS) conformément aux normes établies par la carte sanitaire ;

ii. Renforcement de la sécurité sanitaire nationale et internationale ;

iii. Amélioration de la gestion des urgences ;

iv. Amélioration de la prise en charge du couple mère enfant et des ado-jeunes ;

v. Disponibilité des médicaments et autres produits de santé de qualité ;

vi. Renforcement des soins de santé primaires ;

vii. Renforcement de la promotion de la santé et de la prévention ;

viii. Amélioration de la lutte contre les endémies majeures.

**9. - Protection sociale**

10. En matière de protection sociale, les défis suivants ont été identifiés :

xi. Renforcement des mécanismes de mise en œuvre de l'assurance maladie ;

xii. Mise en cohérence des différentes interventions pour une protection sociale efficace et efficiente ;

xiii. Renforcement de la participation et de l'engagement communautaire.

Selon les estimations de l'ANSD, le taux de mortalité infanto-juvénile (enfants de moins de 5 ans) est passé de 66,4 % en 2015 à 53,1 % en 2020. Cette baisse est en partie attribuable à une amélioration significative de la couverture vaccinale nationale, qui est passée de 59 % des enfants de 12-23 mois en 2005 à 76,6 % en 2018.

Selon la Banque mondiale, le taux de mortalité maternelle était de 315 décès pour 100 000 naissances vivantes en 2017, soit une baisse de 26,2 % par rapport à 2005. Cependant, cette baisse a été insuffisante pour atteindre les Objectifs du Millénaire pour le développement (OMD) de 127 décès pour 100.000 naissances vivantes à l'horizon 2015.

Le paludisme reste la principale cause de décès au Sénégal. En effet, selon l'OMS, le nombre de décès dus au paludisme est passé de 1 275 en 2000 à 526 en 2015, ce qui représente une réduction de 58,8 %. Selon les estimations de la Banque mondiale, le taux de prévalence du VIH / SIDA au Sénégal était de 0,4 % en 2019, ce qui est inférieur à la moyenne actuelle pour d'autres pays d'Afrique de l'Ouest.

Comme l'ensemble des pays du monde entier, le pays est confronté à la pandémie de la COVID-19 avec 40 249 cas, dont 38 991 guéris, 1 107 décédés et 150 sous traitement à la date du 28 avril 2021.

## 1.7 Emploi

Selon l'ANSD, la population active était estimée à 43,6 % de la population en âge de travailler au quatrième trimestre 2020. Cette population active varie selon le milieu de résidence, avec 49,2 % en milieu urbain contre

34,9 % en milieu rural. Ce taux varie également selon le sexe, 55,1 % des hommes en âge de travailler sont sur le marché du travail contre 30,4 % de femmes.

Selon la banque Mondiale, la population active a varié entre 3,7 millions et 4,2 millions d'individus sur la période 2015-2020.

**Tableau 5. Répartition de la population active**

| Indicateurs | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Population active totale | 3 762 684 | 3 878 098 | 3 996 440 | 4 122 275 | 4 252 308 | 4 255 232 |
| Femme | 40,2 % | 40,2 % | 40,3 % | 40,4 % | 40,5 % | 40,5 % |
| Homme | 59,8 % | 59,8 % | 59,7 % | 59,6 % | 59,5 % | 59,5 % |

Source : Banque Mondiale (World Development Indicators)

La taille de l'économie informelle au Sénégal rend difficile la comptabilisation du taux de chômage mais, selon l'ANSD, le taux de chômage des personnes en âge de travailler (15 ans ou plus) était estimé à 16,9 % au quatrième trimestre de 2019. Il est légèrement plus élevé en milieu rural où 18,7 % de la population active sont au chômage contre 15,5 % en zone urbaine. Le chômage touche davantage les femmes (27,6 %) que les hommes (8,6 %).

**Tableau 6. Indicateurs relatifs au taux chômage**

| Indicateurs | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|
| Taux de chômage | 15,70 % | 14,30 % | 16,90 % |
| Femme | 22,10 % | 24,10 % | 27,60 % |
| Homme | 9,60 % | 6,20 % | 8,60 % |
| Rural | 13,10 % | 16,00 % | 18,70 % |
| Urbain | 18,60 % | 12,50 % | 15,50 % |

Source : ANSD (ENES)

## 1.8 Rappel des principaux agrégats

### 1.8.1 Niveau de Développement

L'IDH est élaboré par le Programme des Nations Unies pour le Développement (PNUD) et fournit une mesure sommaire pour évaluer les progrès à long terme selon trois dimensions de base du développement humain : une vie longue et saine, l'accès à l'éducation et à un niveau de vie décent.

En 2020, la valeur de l'Indice de Développement Humain (IDH) au Sénégal s'est établie à 0,512 (pour une valeur de 1 au maximum) positionnant le pays à la 168ème place sur les 189 pays selon le dernier rapport du PNUD. Le Sénégal recule ainsi de deux places puisqu'il était classé 166e sur le dernier rapport. Néanmoins, entre 1990 et 2020, la valeur de l'IDH au Sénégal est passée de 0,376 à 0,512, soit une augmentation de 36,2 %.

L'indice de GINI mesure le degré d'inégalité de la distribution des revenus monétaires. Plus la valeur est proche de zéro, plus la société a une répartition égalitaire des revenus. Inversement, plus la valeur est proche de 100, plus les revenus sont très inégalement répartis dans toute la société. Au regard de la nouvelle dynamique enclenchée par le PSE, les inégalités de revenus ont connu une baisse, en atteste l'indice de GINI qui passe de 39,6[2] en 2014 à 36 en 2018 selon le Ministère des Finances. .

**Tableau 7. Le PIB réel par tête**

| Economie nationale | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Prov. | 2020 Est. | 2021 Prév. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB Réel (en milliards de FCFA) | 10 397,4 | 11 059,7 | 11 877,4 | 12 614,9 | 13 170,3 | 13 367,8 | 13 867,5 |
| PIB Réel par tête (FCFA) | 724 227,1 | 747 284,3 | 778 523,8 | 802 168,2 | 812 523,0 | 800 198,9 | 805 147,8 |
| Population | 14 356 575 | 14 799 859 | 15 256 346 | 15 726 037 | 16 209 125 | 16 705 608 | 17 223 497 |

Source : DPEE, ANSD

### 1.8.2 Tableau récapitulatif

**Tableau 8. Principaux agrégats macroéconomiques (données en milliards de FCFA, sauf indication contraire)**

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Prov. | 2020 Est. | 2021 Prév. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Economie nationale** | | | | | | | |
| PIB Nominal | 10 508,7 | 11 283,4 | 12 191,8 | 12 840,2 | 13 655,4 | 14 184,9 | 14 991,0 |
| PIB Réel | 10 397,4 | 11 059,7 | 11 877,4 | 12 614,9 | 13 170,3 | 13 367,8 | 13 867,5 |
| **Croissance du PIB réel (en %)** | **6,4** | **6,4** | **7,4** | **6,2** | **4,4** | **1,5** | **3,7** |
| **Taux d'investissement (en % du PIB)** | **25,6** | **25,2** | **29,6** | **32,5** | **31,7** | **30,3** | **30,1** |
| **Taux d'inflation[3] (en %)** | **1,1** | **0,9** | **0,6** | **-0,8** | **1,9** | **2,3** | **1,9** |
| **Balance des paiements** | | | | | | | |
| Exports FOB | 1 669,2 | 1 703,5 | 1 907,8 | 2 147,4 | 2 594,4 | 2 226,3 | 2 463,4 |
| Imports FOB | 2 943,6 | 2 868,2 | 3 476,8 | 4 033,8 | 4 282,1 | 4 184,1 | 4 604,6 |
| Solde commercial | -1 274,4 | -1 164,7 | -1 569,0 | -1 886,4 | -1 687,7 | -1 957,8 | -2 141,2 |
| **Balance courante** | **-558,7** | **-472,5** | **-887,2** | **-1 230,4** | **-1 112,1** | **-1 739,3** | **-1 872,4** |
| **Finances publiques** | | | | | | | |
| Recettes et dons | **2 026,1** | **2 334,6** | **2 376,6** | **2 425,5** | **2 789,1** | **2 965,0** | **3 090,0** |
| Dépenses totales | **2 411,5** | **2 703,9** | **2 738,8** | **2 902,9** | **3 326,2** | **3 825,1** | **3 833,9** |
| **Solde budgétaire** | **-387,2** | **-369,3** | **-362,2** | **-477,6** | **-537,5** | **-903,0** | **-817,0[4]** |
| **Solde budgétaire (en % du PIB nominal)** | **-3,7** | **-3,3** | **-3,0** | **-3,7** | **-3,9** | **-6,4** | **-5,4** |
| **Dette publique** | | | | | | | |
| Dette publique totale | 4597,7 | 5312,2 | 5848,5 | 7036,4 | 7817,7 | 8903,4 | 9637,0 |
| Dette intérieure | 1279,7 | 1597,8 | 1302,2 | 1426,5 | 922,1 | 1957,1 | 2168,1 |
| Dette extérieure | 3318 | 3714,4 | 4546,5 | 5610,4 | 6895,6 | 6946,2 | 7468,9 |
| **Dette publique (en % du PIB nominal)** | **43,8** | **47,2** | **47,7** | **54,8** | **57,2** | **62,6** | **64,2** |

Source : DPEE, DGCPT, BCEAO

[2] Rapport de présentation du PAP2 (Simulation du modèle T21-isdg Sénégal)
[3] Variation du déflateur du PIB
[4] LFR 2021 (DPEE, 2021)

## 2.1 Evaluation du Produit Intérieur Brut

### 2.1.1 Niveau du Produit Intérieur Brut[5]

Le PIB nominal du Sénégal est passé de 10 508,7 milliards de FCFA en 2015 à 14 184,9 milliards de FCFA en 2020 et pourrait atteindre 14 991,0 milliards de FCFA en 2021.

**Tableau 9. Evolution du PIB nominal**

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Prov. | 2020 Est. | 2021 Prev. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB Nominal (en milliards FCFA) | 10 508,7 | 11 283,4 | 12 191,8 | 12 840,2 | 13 655,4 | 14 184,9 | 14 991,0 |

Source : DPEE

### 2.1.2 Croissance du PIB réel

Depuis la mise en œuvre du Plan Sénégal Emergent en 2014 (PSE I et II[6]), l'économie sénégalaise s'est inscrite sur un nouveau sentier de croissance de plus de 6% en moyenne sur la période 2015-2019. Le taux de croissance du PIB réel en 2020, révisé à la suite de la Covid-19, est estimé à 1,5 %[7] contre 4,4 % en 2019. Néanmoins, selon les projections de la DPEE, il devrait être de 3,7 % en 2021, soit un gain 2,2 points de pourcentage par rapport à l'année 2020.

La performance moyenne sur la période 2015-2020 s'explique en grande partie par une activité dynamique du secteur primaire (9,0 %) et la bonne tenue du secteur secondaire (4,2 %) et du secteur tertiaire (4,3 %). En effet, avec la mise en œuvre du Programme d'Accélération de la Cadence de l'Agriculture sénégalaise (PRACAS[8]) doublé de la redéfinition de ses priorités[9] dans sa phase 2 et les mesures prises dans le cadre du Programme de Résilience Economique et Sociale (PRES[10]), le secteur primaire a été dynamique avec un taux de croissance réel de 15,9 % en 2020 contre 4,5 % un an auparavant. Cette performance remarquable du secteur primaire en 2020 s'explique principalement par la bonne tenue des sous-secteurs de l'agriculture et activités annexes (23,4 %). La pêche et l'élevage devraient être les sous-secteurs les plus touchés dans le secteur primaire par la pandémie du Coronavirus avec un repli de l'activité respectivement de 3,8 % et 2,2 % en 2020[11].

S'agissant du secteur secondaire, il a subi de pleins fouets la crise du Coronavirus, qui a fini par dérégler la chaine d'approvisionnement en biens et services. En 2020, la contraction de l'activité dans le secondaire[12] de s'explique notamment par les difficultés des sous-secteurs des activités de fabrication de corps gras alimentaires (- 47,0 %), du travail du cuir et chaussures (- 40,8 %), des autres matériels de transport (- 28,2 %), des activités de transformation et conservation de poissons, crustacés et mollusques (- 27,2 %), de sciage et rabotage du bois (- 21,2 %), de papiers, cartons et articles en papier ou carton (- 13,2 %), de raffinage de pétrole (-11,5 %), de produits à base de tabac (- 8,3 %), de fabrication de produits laitiers et glaces alimentaires (- 5,9 %) et des activités d'abattage, de transformation et de conservation des viandes (- 4,9 %).

En revanche, la contraction du secteur secondaire a été atténuée par la bonne tenue des sous-secteurs de fabrication de savons, parfums et produits d'entretien (+ 37,8 %), de Fabrication de pain et pâtisseries (+ 14,7 %), de produits du caoutchouc et plastique (+ 13,8 %), de Fabrication de sucre, chocolaterie et confiserie (+ 11,1 %), de l'égrenage de coton et fabrication de textiles (+ 10,0 %), de construction (+ 7,8 %), de l'électricité et gaz (+ 6,9 %), de Conserves de fruits et légumes (+ 6,6 %), de l'eau, assainissement et traitement des déchets (+ 5,8 %) et des activités extractives (+ 4,8 %). Par ailleurs, la poursuite de l'exécution des grands travaux de l'État, les programmes d'habitat social ainsi que la construction d'un stade olympique et d'hôtels de proximité à Diamniadio en perspectives des Jeux olympiques de la jeunesse (JOJ 2022) devrait conforter l'activité des BTP.

[5] En 2018, le Sénégal a mis en œuvre une réforme importante consistant à changer l'année de référence pour le calcul du Produit Intérieur Brut (PIB). L'Agence Nationale de la Statistique et de la Démographie (ANSD) avec l'assistance technique du Fonds Monétaire International (FMI), de la commission économique pour l'Afrique et d'AFRISTAT, a procédé au changement de l'ancienne année de base (1999) par une nouvelle année de référence (2014). L'économie sénégalaise voit son PIB multiplié par 1,3, soit une augmentation de 30 %. [6] PSE Phase I, PSE Phase II et PSE Phase II ajustée. [7] Estimations révisées à 1,5 % contre une prévision initiale de 6,8% lors de la Loi de finances initiale (LFI-2020) en septembre 2019. Cette contraction de l'activité économique en 2020 est à mettre en liaison avec la pandémie Covid-19 qui a fini par impacter négativement l'économie mondiale et par ricochet l'économie sénégalaise avec comme corollaire la fermeture des frontières, des écoles et universités, la limitation du transport interurbain et l'instauration d'un couvre-feu. [8] Volet agricole du PSE avec des programmes d'adaptation aux conditions pluviométriques. [9] Dans la phase II du PRACAS, les priorités sont articulées autour : (i) l'intensification de la production agricole ; (ii) la maitrise de l'eau ; (iii) la valorisation et la mise en marché des produits agricoles ; (iv) la gestion de la qualité et ; (v) la recherche et le développement. [10] Le Sénégal a élaboré un plan de riposte, à la crise de la Covid-19, dénommé Programme de Résilience économique et sociale (PRES) visant à renforcer le système de santé, soutenir les populations et atténuer les effets négatifs de la crise sur les entreprises. Il est décliné en quatre (04) axes à savoir (i) la santé, (ii) la résilience sociale, (iii) le soutien au secteur privé et le maintien des emplois et (iv) la sécurisation de l'approvisionnement en denrées de première nécessité, énergie, hydrocarbures et produits pharmaceutiques. Le financement du PRES est évalué à 1 000 milliards, soit 7,0% du PIB. Au 04 novembre 2020, les dépenses décaissables sont estimées à 628,4 milliards. Elles sont constituées de dépenses budgétaires pour 558,4 milliards et une opération de trésorerie de 70 milliards. [11] En liaison avec les mesures prises par les autorités sénégalaises, notamment, la fermeture des frontières terrestre, aérienne et maritime. [12] Avec un taux de croissance réel quasi nulle de 0,1 % en 2020 contre +3,7% en 2019, soit un repli de l'activité de -3,6 % en 2020.

**Tableau 10. Evolution de la croissance réelle du Sénégal de 2015 à 2020 (en %)**

| SENEGAL | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Prov. | 2020 Est.[13] | 2021 Proj. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB réel | 6,4 | 6,4 | 7,4 | 6,2 | 4,4 | 1,5 | 3,7 |
| Secteur primaire | 10,6 | 5,4 | 11,5 | 8,1 | 4,5 | 15,9 | 4,7 |
| Secteur secondaire | 9,8 | 3,6 | 7,1 | 6,5 | 3,7 | 0,1 | 4,6 |
| Secteur tertiaire | 2,6 | 7,2 | 5,9 | 5,0 | 4,4 | -0,7 | 3,1 |
| PIB non marchand | 10,7 | 10,7 | 5,0 | 8,5 | 5,6 | 4,8 | 3,0 |
| Taxes sur biens et services | 8,9 | 8,1 | 10,9 | 6,9 | 5,0 | -7,2 | 3,4 |

Source : DPEE

Dans le secteur tertiaire, l'activité est ressortie en hausse de 4,3 % en moyenne sur la période 2015-2020 malgré le repli observé en 2020. Le secteur tertiaire, qui pèse plus de 40% du PIB, chuterait de 5,1 points de croissance en 2020 par rapport à l'année précédente. Les effets négatifs directs de la Covid-19 n'ont épargné aucun sous-secteur du secteur tertiaire : les activités à caractère collectif ou personnel (- 57,2 %), les services d'hébergement et restauration (- 18,7 %), les services de soutien au bureau (- 7,1 %), les services de l'enseignement (- 5,8 %) ainsi que ceux du transport (- 3,5 %).

Certaines activités ont néanmoins résisté aux effets négatifs de la pandémie avec des hausses modérées de l'activité. Il s'agit principalement des activités immobilières (+ 3,1 %), du commerce (+ 2,0 %), des services spécialisés, scientifiques et techniques (+ 1,6 %), des activités de santé et action sociale (+ 1,5 %), des services financiers et d'assurance (+ 1,4 %), des services domestiques (+ 1,8%) et à un degré moindre des services domestiques (+ 0,7 %).

### 2.1.3 Décomposition du PIB

La valeur ajoutée courante du secteur primaire est passée de 1 500,9 milliards de FCFA en 2015 à 2 415,1 milliards de FCFA en 2020, pour une valeur projetée à 2 538,6 milliards de FCFA en 2021. La part du secteur primaire dans le PIB a augmenté entre 2015 et 2020 passant respectivement de 14,3 % en 2015 à 17,0 % en 2020. Ce taux se situerait à 16,9 % en 2021.

La valeur ajoutée du secteur secondaire est projetée à 3 293,2 milliards de FCFA en 2020 et a contribué au PIB à hauteur de 23,2 % contre 23,1 % en 2019. Selon les projections, elle devrait être atteindre 23,9 % en 2021.

En comparaison avec les autres secteurs, le secteur tertiaire a une part importante dans le PIB du Sénégal. En effet, en 2015, il représentait 46,4 % du PIB. Une légère baisse a été observée entre 2015 et 2019 : la part du tertiaire dans le PIB est passée de 46,4 % à 45,7 %. Les estimations pour les années 2020 et 2021 indiquent que cette tendance devrait se maintenir, la part du tertiaire représentant respectivement 44,3 % et 43,6 %.

**Tableau 11. Décomposition du PIB en structure (%)**

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Prov. | 2020 Est. | 2021 Prév. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB nominal | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Secteur Primaire | 14,3 | 14,4 | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 17,0 | 16,9 |
| Secteur Secondaire | 23,6 | 23,3 | 23,3 | 24,0 | 23,1 | 23,2 | 23,9 |
| Secteur Tertiaire | 46,4 | 46,8 | 47,0 | 46,6 | 45,7 | 44,3 | 43,6 |
| PIB non marchand[14] | 5,1 | 5,2 | 5,2 | 5,5 | 5,5 | 5,7 | 5,7 |
| Taxes sur biens et services | 10,7 | 10,3 | 9,6 | 8,8 | 10,7 | 9,8 | 9,9 |

Source : DPEE

## 2.2 Détail du produit intérieur brut

### 2.2.1 PIB en valeur, détail des secteurs

La ventilation du PIB en valeur selon les secteurs en 2020 était de 2 415,1 milliards de FCFA pour le secteur primaire, 3 293,2 milliards de FCFA pour le secteur secondaire et 6 278,3 milliards de FCFA pour le secteur tertiaire.

La part du secteur primaire dans le PIB devrait passer de 1 500,9 milliards de FCFA en 2015 à 2 538,6

[13] Estimation révisée en tenant compte des effets de la COVID-19 (DPEE, juin 2021).
[14] Services d'administration publique.

milliards de FCFA en 2021 selon les prévisions de la DPEE[15]. De manière spécifique, le sous-secteur agriculture et activités annexes a contribué à hauteur de 1 627,1 milliards de FCFA en 2020 et devrait contribuer pour 1 706,6 milliards de FCFA en 2021. Pour ce qui est du secteur forestier, sa part est moindre. En 2015 par exemple, sa valeur était de 48,6 milliards de FCFA. En 2020, elle est estimée à 58,4 milliards de FCFA et, en 2021, les estimations la projettent à 61,0 milliards de FCFA. Le secteur de la pêche affichait une part dans le PIB à hauteur de 127,8 milliards de FCFA en 2015, 229,4 milliards de FCFA en 2020 et atteindra 251,5 milliards de FCFA en 2021.

Le secteur secondaire a contribué au PIB à hauteur de 2 478,6 milliards de FCFA en 2015, 3 293,2 milliards de FCFA en 2020, et devrait contribuer à hauteur de 3 586,3 milliards de FCFA en 2021. De façon plus détaillée, le secteur des activités extractives[16] représentait 281,6 milliards de FCFA en 2015, 480,1 milliards de FCFA en 2019 et 593,7 milliards de FCFA en 2020. Les activités extractives sont en progression continue sur la période sous revue (2015-2020), notamment une hausse de 113,6 milliards de FCFA en 2020 par rapport à l'année 2019 malgré le contexte de la pandémie Covid-19. En 2021, sa valeur est projetée à 718,9 milliards de FCFA. Cette évolution s'explique par une amélioration de la production de phosphate, de zircon et d'or. La bonne tenue de la production de phosphate est liée à la finalisation de la phase d'investissement dans les Industries Chimiques du Sénégal (ICS) ainsi qu'au renforcement de la production de la Société Minière de la Vallée du Fleuve (SOMIVA) et des phosphates de LAM-LAM. Concernant les performances relatives au zircon, elles sont liées aux exploitations des gisements de la Grande Côte et de Nianfarang. Par ailleurs, la production d'or devrait connaître une tendance haussière avec l'exploitation d'une nouvelle mine dans la zone de Kédougou.

Pour ce qui est des activités de raffinage, le sous-secteur représentait une part plus faible, soit 85,6 milliards de FCFA en 2015, 23,1 milliards de FCFA en 2020 et 21,2 milliards de FCFA en 2021. Les difficultés du sous-secteur sont accentuées par les contraintes structurelles internes de la Société africaine de raffinage (SAR).

L'activité du sous-secteur des matériaux de construction continue à progresser grâce aux travaux d'infrastructures routières et ferroviaires (92,9 milliards de FCFA en 2020 contre respectivement 82,1 milliards de FCFA et 86,4 milliards de FCFA en 2015 et 2019). En ce qui concerne le sous-secteur de la construction, la progression continue de l'activité économique est liée à la demande privée et aux chantiers publics.

Dans le sous-secteur de l'énergie, la hausse de la production est également en progression continue. Cette hausse s'explique par une demande forte en électricité liée au développement accéléré de l'urbanisation et aux réformes mises en place par la SENELEC pour accroître la production. L'investissement en nouvelles centrales solaires a également permis de renforcer la production d'électricité. En outre, le secteur de l'électricité profiterait du renforcement des parcs de production à travers la mise en service de la centrale solaire de DIASS (55,2 MW) et éolienne de Taïba Ndiaye (120 MW) . Le sous-secteur bénéficierait également de la réhabilitation et de l'élargissement du réseau de production ainsi que le développement du programme d'accès à l'électricité, notamment, en milieu rural.

Les bonnes performances observées dans le sous-secteur agro-alimentaire s'expliquent en grande partie par la forte activité des branches « abattage, transformation et conserve de viandes », « fabrication de sucre, chocolaterie et confiserie », « fabrication de corps gras alimentaires » et « fabrication de produits alimentaires céréaliers ».

Le secteur tertiaire a contribué fortement au PIB. Entre 2015 et 2020, sa part est passée de 4 873,4 à 6 278,3 milliards de FCFA. Selon les prévisions de la DPEE, le PIB de ce secteur atteindra 6 541,2 milliards de FCFA en 2021.

S'agissant du sous-secteur du transport, entre 2015 et 2019, il a bénéficié des bonnes performances enregistrées par les activités portuaires et le renforcement du transport aérien tiré par le nouvel aéroport international de Dakar (AIBD), mais aussi par les activités de la nouvelle compagnie aérienne Air Sénégal. Il est passé de 383,3 milliards de FCFA en 2015 à 502,7 milliards de FCFA en 2019. Malgré la pandémie sanitaire, sa valeur ajoutée est estimée à 510,1 milliards de FCFA en 2020, soit une hausse de 7,4 milliards de FCFA. Le secteur des transports est l'un des premiers secteurs les plus affectés par la pandémie de la Covid-19. Les restrictions de voyage, imposées par les Gouvernements face à la propagation de la maladie, suivies des décisions progressives de fermetures des frontières ont entrainé un repli significatif du sous-secteur des transports. Aussi, le transport ferroviaire a tourné au ralenti avec l'allongement des travaux du TER dont le démarrage de l'exploitation commerciale, initialement prévu au premier trimestre de 2020, est finalement reporté en 2021.

[15] DPEE (juin, 2021). [16] Dont production de Pétrole et de Gaz. [17] Au Sénégal, plusieurs projets ont été lancés au cours des années écoulées pour accroître la capacité du secteur électrique. L'un d'entre eux est la construction de la centrale thermique de Malicounda qui est achevée à plus de 95 % selon la Société nationale d'électricité.

Le sous-secteur du commerce a atteint 1 900,4 milliards de FCFA en 2020 contre 1 821,8 milliards de FCFA en 2019, soit une hausse de 78,6 milliards de FCFA malgré la pandémie Covid-19. Le sous-secteur semble résisté aux effets négatifs de la Covid-19. Sa valeur ajoutée est projetée à 1 998,8 milliards de FCFA en 2021.

La valeur ajoutée du sous-secteur de l'information et de la communication est estimée à 539,2 milliards de FCFA en 2020 contre 534,4 milliards de FCFA en 2019, soit une hausse de 4,8 milliards de FCFA par rapport à l'année précédente.

Concernant les services financiers et d'assurance, une augmentation de la valeur ajoutée est également observée en 2020 avec une croissance estimée à 1,4 % (344,7 milliards de FCFA en 2020 contre 339,9 milliards de FCFA en 2019). Ce sous-secteur continue d'être impacté positivement par les projets structurants du PSE et, la réforme des bureaux d'information sur le crédit (BIC) permettant de lever les situations d'asymétrie d'information entre les établissements de crédit et leurs clients.

**Tableau 12. Répartition sectorielle du PIB en valeur**

| En milliards de FCFA aux prix courant | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Prov. | 2020 Est. | 2021 Prév. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Secteur Primaire** | **1 500,9** | **1 626,4** | **1 826,6** | **1 924,5** | **2 046,6** | **2 415,1** | **2 538,6** |
| Agriculture et activités annexes | 927,6 | 960,9 | 1 123,1 | 1 202,8 | 1 294,9 | 1 627,1 | 1 706,6 |
| Elevage et chasse | 396,9 | 453,4 | 463,5 | 467,9 | 491,6 | 500,1 | 519,5 |
| Sylviculture, exploitation forestière | 48,6 | 51,0 | 53,9 | 54,2 | 56,2 | 58,4 | 61,0 |
| Pêche et pisciculture | 127,8 | 161,2 | 186,1 | 199,6 | 203,9 | 229,4 | 251,5 |
| **Secteur Secondaire** | **2 478,6** | **2 634,0** | **2 838,0** | **3 083,3** | **3 153,6** | **3 293,2** | **3 586,3** |
| Activités extractives[18] | 281,6 | 261,3 | 317,9 | 443,5 | 480,1 | 593,7 | 718,9 |
| Abattage, transformation et conservation des viandes | 92,3 | 106,8 | 114,9 | 131,9 | 130,2 | 124,7 | 137,1 |
| Transformation et conservation de poissons, crustacés et mollusques | 132,6 | 117,2 | 126,7 | 113,6 | 108,7 | 85,9 | 88,4 |
| Fabrication de corps gras alimentaires | 83,9 | 76,7 | 71,0 | 74,4 | 64,8 | 35,5 | 38,5 |
| Riz décortiqué et farines | 82,2 | 128,0 | 137,2 | 143,9 | 163,2 | 163,7 | 180,6 |
| Fabrication d'aliments pour animaux | 29,9 | 32,8 | 33,1 | 38,2 | 43,8 | 46,5 | 49,5 |
| Fabrication de pain et pâtisseries | 71,1 | 84,7 | 84,7 | 89,5 | 93,4 | 106,3 | 113,7 |
| Fabrication de produits alimentaires à base de céréales n.c.a | 33,9 | 34,9 | 36,3 | 38,7 | 40,2 | 42,7 | 44,2 |
| Conserves de fruits et légumes | 42,3 | 40,9 | 41,5 | 44,9 | 48,3 | 54,8 | 58,2 |
| Fabrication de produits laitiers et glaces alimentaires | 69,8 | 61,5 | 63,3 | 62,6 | 60,9 | 57,5 | 59,6 |
| Fabrication de sucre, chocolaterie et confiserie | 53,6 | 64,2 | 60,4 | 70,1 | 63,3 | 71,4 | 72,3 |
| Fabrication d'autres produits alimentaires | 69,4 | 74,8 | 78,2 | 88,3 | 88,4 | 87,4 | 91,2 |
| Fabrication de boissons | 82,5 | 89,4 | 94,3 | 89,0 | 86,8 | 84,3 | 89,8 |
| Produits à base de tabac | 22,3 | 22,6 | 19,4 | 16,0 | 24,6 | 22,6 | 20,4 |
| Raffinage petrole, cokefaction, | 85,6 | 63,0 | 64,8 | 38,9 | 37,1 | 23,1 | 21,2 |
| Fabrication de produits chimiques | 65,0 | 49,8 | 30,5 | 67,0 | 61,9 | 53,6 | 59,8 |
| Matériaux de construction | 82,1 | 87,4 | 91,0 | 85,6 | 86,4 | 92,9 | 96,5 |
| **Egrenage de coton et fabrication de textiles** | 226,8 | 241,4 | 257,0 | 264,3 | 272,1 | 302,8 | 311,9 |
| Travail du cuir; fabrication d'article de voyage; chaussures | 12,4 | 11,3 | 15,2 | 15,8 | 13,7 | 5,1 | 5,2 |
| Sciage et rabotage du bois | 53,8 | 53,7 | 54,9 | 59,3 | 58,6 | 47,3 | 48,6 |
| Papiers, cartons et articles en papier ou carton | 31,6 | 32,5 | 33,0 | 34,8 | 36,3 | 31,5 | 32,9 |
| Produits pharmaceutiques | 13,9 | 13,1 | 9,9 | 11,9 | 11,5 | 10,9 | 11,3 |
| Savons, parfums et produits d'entretien | 34,5 | 39,2 | 40,2 | 37,2 | 47,4 | 65,1 | 71,9 |
| Produits du caoutchouc et plastique | 62,2 | 63,3 | 65,1 | 63,3 | 67,0 | 72,5 | 78,9 |
| Produits métallurgiques de base et fonderie et fabrication d'ouvrages en métaux | 79,6 | 77,7 | 91,2 | 99,8 | 83,7 | 80,2 | 85,7 |

[18] Y comprise la production de Pétrole et de Gaz.

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Autres matériels de transport | 36,9 | 37,8 | 42,9 | 42,3 | 41,9 | 29,6 | 30,6 |
| Autres produits manufacturés | 140,9 | 147,3 | 170,3 | 172,2 | 181,6 | 187,9 | 194,5 |
| Electricité et Gaz | 77,0 | 114,6 | 148,4 | 183,2 | 160,4 | 188,6 | 211,1 |
| Eau, Assainissement et Traitement des déchets | 94,3 | 100,8 | 110,0 | 112,2 | 111,1 | 104,4 | 110,3 |
| Construction | 234,8 | 305,5 | 334,8 | 350,9 | 386,2 | 420,9 | 453,4 |
| **Secteur Tertiaire** | **4 873,4** | **5 279,4** | **5 724,8** | **5 988,7** | **6 235,8** | **6 278,3** | **6 541,2** |
| Commerce | 1 362,1 | 1 391,5 | 1 577,3 | 1 712,7 | 1 821,8 | 1 900,4 | 1 998,8 |
| Transports | 383,3 | 447,3 | 478,0 | 494,7 | 502,7 | 510,1 | 534,1 |
| Services d'hébergement et restauration | 136,8 | 143,2 | 161,5 | 161,9 | 163,6 | 135,6 | 130,8 |
| Information et Communication | 521,5 | 537,0 | 573,6 | 533,9 | 534,4 | 539,2 | 552,0 |
| Services financiers et d'assurance | 246,0 | 256,9 | 289,6 | 300,9 | 339,9 | 344,7 | 353,1 |
| Services immobiliers | 839,1 | 901,4 | 929,4 | 949,4 | 981,6 | 1 028,1 | 1 069,9 |
| Services spécialisés, scientifiques et techniques | 351,1 | 480,4 | 552,7 | 586,6 | 579,2 | 587,0 | 600,8 |
| Services de soutien au bureau | 176,6 | 196,1 | 204,7 | 221,9 | 231,7 | 216,0 | 232,8 |
| Enseignement | 494,4 | 529,5 | 537,6 | 575,6 | 617,5 | 579,4 | 606,6 |
| Activités de santé et action sociale | 150,2 | 163,0 | 171,7 | 183,2 | 187,6 | 192,5 | 202,3 |
| Activités à caractère collectif ou personnel | 36,2 | 44,3 | 50,1 | 55,2 | 54,5 | 23,4 | 26,2 |
| Services domestique | 55,1 | 63,0 | 66,8 | 70,6 | 72,0 | 72,8 | 76,9 |
| Autres services | 120,9 | 125,9 | 131,9 | 142,1 | 149,3 | 149,1 | 156,9 |
| **Production non marchande**[19] | **531,9** | **584,4** | **635,8** | **710,3** | **757,1** | **806,2** | **847,7** |
| **Taxes sur biens et services** | **1 123,8** | **1 159,2** | **1 166,7** | **1 133,3** | **1 462,4** | **1 392,2** | **1 477,1** |
| **Produit Intérieur Brut** | **10 508,7** | **11 283,4** | **12 191,8** | **12 840,2** | **13 655,4** | **14 184,9** | **14 991,0** |

Source : DPEE

### 2.2.2 PIB en composition

Le secteur primaire affichait une contribution au PIB de 14,3 % en 2015 contre 17,0 % en 2020 et devrait représenter 16,9 % en 2021. S'agissant du secteur secondaire, son poids a légèrement baissé entre 2015 et 2020, passant de 23,6 % à 23,2 % avec un pic de 24,0 % en 2018. Selon les prévisions de la DPEE, le secteur devrait contribuer à hauteur de 23,9 % en 2021. Le secteur tertiaire a un apport important à la formation du PIB. Sa contribution était de 47,0 % en 2017 contre 46,4 % en 2015. Elle est en baisse depuis, et s'élevait à 44,3 % en 2020. Sa contribution en 2021 devrait baisser à 43,6 % en 2020.

**Tableau 13. Part des secteurs et sous-secteurs dans le PIB (%)**

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Prov. | 2020 Est. | 2021 Prév. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Secteur Primaire** | **14,3** | **14,4** | **15,0** | **15,0** | **15,0** | **17,0** | **16,9** |
| Agriculture et activités annexes | 8,8 | 8,5 | 9,2 | 9,4 | 9,5 | 11,5 | 11,4 |
| Elevage et chasse | 3,8 | 4,0 | 3,8 | 3,6 | 3,6 | 3,5 | 3,5 |
| Sylviculture, exploitation forestière | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Pêche et pisciculture | 1,2 | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 1,7 |
| **Secteur Secondaire** | **23,6** | **23,3** | **23,3** | **24,0** | **23,1** | **23,2** | **23,9** |
| Activités extractives | 2,7 | 2,3 | 2,6 | 3,5 | 3,5 | 4,2 | 4,8 |
| Abattage, transformation et conservation des viandes | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| Transformation et conservation de poissons, crustacés et mollusques | 1,3 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 0,6 |
| Fabrication de corps gras alimentaires | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | 0,3 |
| Riz décortiqué et farines | 0,8 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| Fabrication d'aliments pour animaux | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |

[19] Il s'agit des services d'administration publique

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fabrication de pain et pâtisseries | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,8 |
| Fabrication de produits alimentaires à base de céréales n.c. a | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Conserves de fruits et légumes | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Fabrication de produits laitiers et glaces alimentaires | 0,7 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Fabrication de sucre, chocolaterie et confiserie | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Fabrication d'autres produits alimentaires | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Fabrication de boissons | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Produits à base de tabac | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 |
| Raffinage pétrole, cokéfaction, | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,1 |
| Fabrication de produits chimiques | 0,6 | 0,4 | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| Matériaux de construction | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,6 |
| Egrenage de coton et fabrication de textiles | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 2,1 | 2,1 |
| Travail du cuir; fabrication d'article de voyage; chaussures | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Sciage et rabotage du bois | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| Papiers, cartons et articles en papier ou carton | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| Produits pharmaceutiques | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Savons, parfums et produits d'entretien | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,5 |
| Produits du caoutchouc et plastique | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Produits métallurgiques de base et fonderie et fabrication d'ouvrages en métaux | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Autres matériels de transport | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| Autres produits manufacturés | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 |
| Electricité et Gaz | 0,7 | 1,0 | 1,2 | 1,4 | 1,2 | 1,3 | 1,4 |
| Eau, Assainissement et Traitement des déchets | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 0,7 |
| Construction | 2,2 | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 3,0 | 3,0 |
| **Secteur Tertiaire** | **46,4** | **46,8** | **47,0** | **46,6** | **45,7** | **44,3** | **43,6** |
| Commerce | 13,0 | 12,3 | 12,9 | 13,3 | 13,3 | 13,4 | 13,3 |
| Transports | 3,6 | 4,0 | 3,9 | 3,9 | 3,7 | 3,6 | 3,6 |
| Services d'hébergement et restauration | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,0 | 0,9 |
| Information et Communication | 5,0 | 4,8 | 4,7 | 4,2 | 3,9 | 3,8 | 3,7 |
| Services financiers et d'assurance | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 2,3 | 2,5 | 2,4 | 2,4 |
| Services immobiliers | 8,0 | 8,0 | 7,6 | 7,4 | 7,2 | 7,2 | 7,1 |
| Services spécialisés, scientifiques et techniques | 3,3 | 4,3 | 4,5 | 4,6 | 4,2 | 4,1 | 4,0 |
| Services de soutien au bureau | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,5 | 1,6 |
| Enseignement | 4,7 | 4,7 | 4,4 | 4,5 | 4,5 | 4,1 | 4,0 |
| Activités de santé et action sociale | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,3 |
| Activités à caractère collectif ou personnel | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,2 | 0,2 |
| Services domestique | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Autres services | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| **Production non marchande[20]** | **5,1** | **5,2** | **5,2** | **5,5** | **5,5** | **5,7** | **5,7** |
| **Taxes sur biens et services** | **10,7** | **10,3** | **9,6** | **8,8** | **10,7** | **9,8** | **9,9** |
| **Produit Intérieur Brut** | **100,0** | **100,0** | **100,0** | **100,0** | **100,0** | **100,0** | **100,0** |

Source : DPEE

### 2.2.3 PIB par composante

La demande interne a progressé significativement au fil des années passant de 11 553,2 milliards de FCFA à 15 884,9 milliards de FCFA entre 2015 et 2020, soit une progression moyenne de 6,6 % par an. La consommation totale suit la même tendance avec un taux de croissance annuel moyen de 5,6 %. La consommation privée est plus importante et augmente plus rapidement que la consommation publique. S'agissant des investissements totaux, leur

[20] Il s'agit des services d'administration publique

valeur a également augmenté : elle était de 2 418,8 milliards de FCFA en 2015 et atteindrait 3 914,9 milliards de FCFA selon les estimations pour 2020. Pour l'année 2021, les projections de la DPEE indiquent des investissements totaux de 4 227,4 milliards de FCFA. Les investissements privés sont plus importants que les investissements publics.

La demande extérieure traduit un déficit structurel de la balance commerciale. Ce déficit s'est détérioré dans le temps. Il est passé de 1 340,5 milliards de FCFA en 2015 à 2 112,6 milliards de FCFA en 2020 malgré la compression des importations liée au contexte actuel de la Covid-19. Le déficit commercial est projeté à près de 2 383,9 milliards de FCFA en 2021.

**Tableau 14. Approche par dépense du PIB**

| En milliards de FCFA | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 Prov. | 2020 Est. | 2021 Prév. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Demande interne** | **11 553,2** | **12 361,3** | **13 393,3** | **14 325,1** | **15 186,7** | **15 884,9** | **17 114,1** |
| **Consommation finale** | **9 134,4** | **9 661,4** | **10 244,7** | **10 688,6** | **11 235,2** | **11 969,9** | **12 836,7** |
| publique | 1 502,7 | 1 583,2 | 1 662,2 | 1 770,0 | 1 879,5 | 2 160,4 | 2 337,3 |
| privée | 7 631,7 | 8 078,2 | 8 582,5 | 8 918,6 | 9 355,6 | 9 809,6 | 10 499,4 |
| **Investissements totaux** | **2 418,8** | **2 699,9** | **3 148,6** | **3 636,5** | **3 951,5** | **3 914,9** | **4 277,4** |
| publique | 656,9 | 786,4 | 829,9 | 807,4 | 858,0 | 915,3 | 1 039,1 |
| privée | 1 761,9 | 1 913,5 | 2 318,7 | 2 829,2 | 3 093,5 | 2 999,6 | 3 238,3 |
| **Demande externe nette** | **- 1 340,5** | **- 1 239,6** | **- 1 688,0** | **- 2 040,5** | **- 1 940,5** | **- 2 112,6** | **- 2 383,9** |
| **Variation de stocks** | **274,4** | **139,5** | **462,2** | **530,3** | **382,7** | **385,4** | **231,8** |
| **Acquisition objets de valeur** | **21,5** | **22,2** | **24,2** | **25,3** | **26,5** | **27,2** | **29,0** |
| **Produit Intérieur brut** | **10 508,7** | **11 283,4** | **12 191,8** | **12 840,2** | **13 655,4** | **14 184,9** | **14 991,0** |

Source : DPEE

## 3.1 Réalisations et achèvements récents

### 3.1.1 Présentation du plan national de développement

Le Sénégal a adopté en 2014, un nouveau cadre de référence de sa politique de développement, le Plan Sénégal Emergent (PSE). Le PSE est une stratégie décennale sur la période 2014-2023, adossée à une vision, celle d'un Sénégal émergent à l'horizon 2035. Le PSE est opérationnalisé par des investissements sur 10 ans, répartis en deux phases quinquennales, soient 2014–2018 et 2019–2023. L'objectif poursuivi étant d'installer l'économie sur une trajectoire de croissance forte, inclusive, durable, créatrice d'emplois et tout en préservant l'environnement et les ressources naturelles.

Pour réaliser la vision du développement précédemment évoquée, la stratégie proposée s'articule autour de trois principaux axes stratégiques :

**Axe 1 : Transformation structurelle de l'économie et croissance ;**

**Axe 2 : Capital humain, protection sociale et développement durable ;**

**Axe 3 : Gouvernance, institutions, paix et sécurité.**

Les axes et les objectifs du PSE sont adossés à des fondements de l'émergence, à travers le renforcement de l'offre énergétique, la mise en place d'infrastructures structurantes de soutien à la production, l'amélioration de l'environnement des affaires, une forte impulsion de l'État et un leadership affirmé.

Le PSE est porté par un Plan d'Actions Prioritaires (PAP), lui-même scindé en deux phases. La première phase du PSE (PAP I), couvrant la période 2014-2018, a permis d'enregistrer des résultats satisfaisants dans l'ensemble des secteurs[21] et la deuxième phase du PSE (PAP II) sur la période 2019-2023 se place comme une continuité mais avec une implication plus forte du secteur privé.

**Plan Sénégal Emergent : Phase 1 (PAP I)**

La première phase de mise en œuvre du PSE est le premier Plan d'Actions Prioritaires (PAP I), un plan d'investissements sur cinq ans (2014-2018) ayant pour but de mettre en cohérence les aspirations économiques et sociales du PSE et les programmes et projets de développement budgétisés par le gouvernement sénégalais sur cette période. Le PAP I regroupe 27 projets d'investissement majeurs et 17 réformes sur la période 2014-2018. Ce plan d'actions prioritaires porte sur un montant de 9 686 milliards de FCFA sur la période 2014-2018.

**Tableau 15 : répartition du coût du PAP I par axes stratégiques**

| Axes stratégiques | Montant (Total en milliards de F CFA) | Pourcentage |
|---|---|---|
| Transformation structurelle de l'économie et croissance | 6 439 | 66 |
| Capital humain, Protection sociale et Développement durable | 2 521 | 26 |
| Gouvernance, Paix et Sécurité | 726 | 8 |
| **Total général** | **9 686** | **100** |

Source : Ministère de l'économie, des Finances et du Plan (MEFP), 2013

Le scénario optimiste du PSE prévoyait, pour le PAP I (2014-2018), un taux de croissance moyen de 7,1 %, passant de 4,9 % en 2014 à 8,3 % en 2018.

**Tableau 16 : Scénario de base du PSE, Phase I (2014-2018)**

| Années | Croissance économique (en %) | Déficit budgétaire (en Mds de FCFA) | Dépenses courantes (en Mds de FCFA) | Dépenses en capital (en Mds de FCFA) | Dépenses totales (en Mds de FCFA) |
|---|---|---|---|---|---|
| 2014 | 4,9 | -5,2 | 1 297 | 987 | 2 284 |
| 2015 | 6,7 | -5,1 | 1 352 | 1 208 | 2 560 |
| 2016 | 7,6 | -4,9 | 1 400 | 1 420 | 2 819 |
| 2017 | 8,0 | -4,5 | 1 450 | 1 630 | 3 080 |
| 2018 | 8,3 | -3,9 | 1 502 | 1 847 | 3 349 |

[21] Voir Notes d'information de l'UMOA pour le Sénégal, Edition 2020

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Moyenne** | **7,1** | **-4,7** | | | |
| **Total** | | | **7 001** | **7 091** | **14 092** |

Source : MEFP (2013)

Après cinq (5) années de mise en œuvre, l'évaluation[22] de cette première phase a permis d'identifier un certain nombre de performances dont une atteinte globale des objectifs fixés[23]. Sur le plan macroéconomique, le Sénégal figure parmi les pays à croissance rapide d'Afrique subsaharienne (moyenne annuelle de 6,6 % sur la période 2014–2018) avec une faible inflation (inférieure à 3 %) et un déficit ramené de 5,4 % du PIB en 2011 à 3 % en 2018.

Au niveau des indicateurs sociaux, le Sénégal enregistre une amélioration de l'indice de développement humain (de 0,49 en 2014 à 0,52 en 2018), un accès élargi à l'éducation de base même si en termes d'efficience les résultats sont faibles, des efforts dans le domaine de la santé avec une baisse du taux de mortalité maternelle et un recul de la pauvreté de 38 %. Sur le plan de la gouvernance, des efforts considérables sont à noter dans le renforcement de la gouvernance économique, politique et judiciaire (notamment dans le cadre de la lutte contre la corruption, la transparence budgétaire, la création des tribunaux du commerce ou encore l'approfondissement de la gouvernance territoriale).

**Plan Sénégal Emergent : Phase 2 (PAP II)**

Pour conforter les performances enregistrées dans la première phase, le gouvernement sénégalais a mis en place le Plan d'actions prioritaires 2019-2023 (PAP II) d'un montant global de 14 098 milliards de F CFA. Le PAP II opérationnalise la deuxième phase du PSE à travers la mise en cohérence des axes et objectifs stratégiques, des effets attendus et des actions identifiées, avec les réformes, projets et programmes de développement à réaliser dans un cadre budgétaire sain sur la période 2019-2023. Il s'articule autour de sept (7) secteurs et domaines prioritaires déclinés dans le Plan d'actions prioritaires (PAP 2019-2023). Il s'agit notamment de l'agriculture (horticulture et agro-industrie), des infrastructures (BTP et construction) de l'énergie (pétrole, gaz et mines), des industries, de l'économie numérique, du tourisme et de la finance. L'année 2019 a été marquée par le début de la mise en œuvre de la phase II du Plan d'Actions Prioritaires du PSE (PAP II).

**Tableau 17 : répartition du coût du PAP II par axes stratégiques**

| Axes stratégiques | Montant (Total en milliards de F CFA) | Pourcentage |
|---|---|---|
| Transformation structurelle de l'économie et croissance | 8 352,1 | 59,2 |
| Capital humain, Protection sociale et Développement durable | 4 089,6 | 29,0 |
| Gouvernance, Paix et Sécurité | 1 656,2 | 11,7 |
| **Total général** | **14 097,9** | **100,0** |

Source : DGPPE (2018)

**Plan Sénégal Emergent : Phase 2 révisée (PAP2A)**

La consolidation des acquis énoncés plus haut a été fortement perturbée par la survenance de la pandémie sanitaire de la Covid-19, avec comme corollaires des impacts négatifs directs et indirects aux plans économique et social. Ce contexte nouveau a amené les autorités sénégalaises à prendre des mesures économiques et sanitaires à travers le programme de résilience économique et sociale (PRES) et procéder à une révision du PAP II en vue d'atténuer les effets négatifs de la crise. Les mesures inscrites dans le PRES doublé du Plan d'actions prioritaires ajusté et accéléré (PAP2A) devraient jeter les bases d'une relance rapide et consolidée de l'économie nationale et, mettre le pays sur la trajectoire de l'émergence.

Le PAP2A sur la période 2021-2023 a pour principaux objectifs de stimuler l'investissement privé, de diversifier les moteurs de croissance et de renforcer la résilience économique afin d'atteindre un taux croissance moyen de 8,7 % sur la période 2021-2023[24]. Dans le scénario retenu, la mise en œuvre du PAP2A permettra de retrouver une croissance du PIB de l'ordre de 5,2 % en 2021, de 7,2 % en 2022 et de 13,7 % en 2023, soit le premier taux de croissance du Sénégal à deux chiffres, avec l'exploitation de ressources gazières pétrolières.

[21] Voir Notes d'information de l'UMOA pour le Sénégal, Edition 2020. [22] Le Gouvernement a institué en 2015, par le décret n° 2015-679, un cadre harmonisé de suivi et d'évaluation des politiques publiques (CASE), dans l'optique de rationaliser et d'harmoniser les dispositifs de suivi des politiques publiques en vue de faciliter l'évaluation des performances du PSE. A travers l'application de ce cadre, les revues sectorielles et régionales sont mieux encadrées et organisées. [23] Bureau Opérationnel du Suivi (BOS) du Plan Sénégal Emergent (2018), « Rapport sur la mise en œuvre des projets et réformes phares du PSE, 2014-2018 ». [24] Dans le scénario retenu, la mise en œuvre du PAP2A permettra de retrouver une croissance du PIB de l'ordre de 5,2 % en 2021, de 7,2% en 2022 et de 13,7 % en 2023, soit le premier taux de croissance du Sénégal à deux chiffres, avec l'exploitation de ressources gazières pétrolières.

**Tableau 18 : Scénario de base du PSE, Phase II (2019-2023)**

| Années | Croissance économique (en %) | Déficit budgétaire (enMds de FCFA) | Dépenses courantes (en Mds de FCFA) | Dépenses en capital (en Mds de FCFA) | Dépenses totales (en Mds de FCFA) |
|---|---|---|---|---|---|
| 2019 | 5,3 | -3,9 | 2 166 | 1 160 | 3 326 |
| 2020 | -0,7 | -6,1 | 2 397 | 1 428 | 3 825 |
| 2021 | 5,2 | -5,0 | 2 239 | 1 595 | 3 834 |
| 2022 | 6,9 | -4,0 | 2 401 | 1 809 | 4 210 |
| 2023 | 13,7 | -3,0 | 2 638 | 2 217 | 4 855 |
| **Moyenne** | **6,9** | **-4,4** | | | |
| **Total** | | | **11 841** | **8 209** | **20 050** |

Source : MEPC, 2020

### Coût du PAP2A

Le coût global du PAP2A est estimé pour la période 2019-2023 à 14 714 milliards de FCFA. Il a connu une augmentation de 616 milliards de FCFA soit une hausse de 4,4% par rapport au PAP II. Ce chiffre prend en compte les deux (2) années d'exécution, à savoir 2019 et 2020. Ainsi, le coût estimatif pour la période 2021-2023 est de 12 125 milliards de FCFA.

**Tableau 19 : répartition du coût du PAP II par axes stratégiques, 2021-2023**

| Axes stratégiques | Coût total (En Mds de F CFA) | Part (En %) |
|---|---|---|
| Transformation structurelle de l'économie et croissance | 7 129 | 59 |
| Capital humain, Protection sociale et Développement durable | 3 625 | 30 |
| Gouvernance, Paix et Sécurité | 1 371 | 11 |
| **Total général** | **12 125** | **100** |

Source : MEPC, 2020

Quant à la répartition sectorielle du coût de la stratégie du PAP2A sur la période 2021-2023, elle révèle la prépondérance des secteurs prioritaires et de souveraineté.

**Tableau 20 : Répartition sectorielle du PAP2A, 2021-2023**

| Secteurs | Coût (En milliards de FCFA) | Parts (En %) |
|---|---|---|
| Administration publique | 839 | 6,9 |
| Agriculture | 1 018 | 8,4 |
| Artisanat | 2 | 0,0 |
| Commerce | 70 | 0,6 |
| Culture, Jeunesse et Sport | 176 | 1,5 |
| Développement communautaire, équité sociale et territoriale | 569 | 4,7 |
| Education et Formation | 475 | 3,9 |
| Elevage | 64 | 0,5 |
| Environnement et développement durable | 82 | 0,7 |
| Hydraulique rurale et agricole | 33 | 0,3 |
| Hydraulique urbaine et assainissement | 651 | 5,4 |
| Industrie | 1 067 | 8,8 |
| Infrastructure et services de transports aériens | 117 | 1,0 |
| Infrastructure et services de transports ferroviaires | 256 | 2,1 |
| Infrastructure et services de transports maritimes | 783 | 6,5 |
| Infrastructure et services de transports routiers | 1 069 | 8,8 |
| Infrastructure et services de transports énergétiques | 1 699 | 14,0 |
| Justice | 29 | 0,2 |

| | | |
|---|---|---|
| Mines | 5 | 0,0 |
| Pêche | 113 | 0,9 |
| Poste et Télécommunication (Economie numérique) | 146 | 1,2 |
| Santé et Nutrition | 1 024 | 8,4 |
| Sécurité et souveraineté | 550 | 4,5 |
| Tourisme | 353 | 2,9 |
| Urbanisme et Habitat | 935 | 7,7 |
| **Total général** | **12 125** | **100** |

Source : MEPC, 2020

**Les impacts attendus du PAP2A**

La mise en œuvre du PAP2A devrait permettre d'améliorer certains indicateurs en 2023. Une relance rapide de l'économie à partir de 2021, accompagnée de réformes et d'investissements dans les secteurs sociaux, l'agriculture, la pêche, l'élevage, l'habitat, le numérique et l'industrie, permettraient d'atteindre un taux de croissance moyen de 6,1 % entre 2019 et 2023. En termes de développement humain, des performances seraient attendues en 2023 avec un IDH de 0,54 dans le scenario d'ajustement, dans la santé, une baisse de la mortalité infantile (27 %o en 2023), un taux d'électrification rural porté à 79,2 % en 2023 ou encore la création d'au moins 200 000 emplois par an associée à l'amélioration de la productivité des travailleurs afin de renforcer le caractère inclusif de la dynamique de croissance[25].

**Tableau 21 : indicateurs d'impacts**

| | Situation initiale | | Cibles 2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Année | Valeur | PSE Phase II | PSE Phase PAP2A |
| PIB réel/tête (en FCFA) | 2018 | 819 068 | 1 110 222 | 971 711 |
| IDH | 2018 | 0,51 | 0,50 | 0,54 |
| Durée moyenne de scolarisation (années) | 2015 | 2,81 | 3,0 | 3,1 |
| Coefficient de Gini | 2011 | 40,2 | 35,8 | 35,7 |
| Taux de pauvreté national (%) | 2018 | 37,8 | 33,0 | 36,4 |
| Accès à l'électricité (en %) | 2018 | 69,3 | 85,9 | 85,0 |
| Accès à l'électricité en milieu rural (%) | 2019 | 53,9 | 81,6 | 79,1 |
| Energie renouvelable dans le mixte (%) | 2018 | 19,6 | 29,2 | 29,2 |
| Création d'emplois annuelle | 2019 | 150 020 | 228 317 | 214 553 |
| Poids de l'industrie dans le PIB (%) | 2017 | 20,6 | 25,0 | 25,9 |
| Exportations par tête (FCFA) | 2019 | 122 468 | 220 109 | 246 799 |

Source : MEPC, 2020

**Articulation du PSE avec les Agendas 2030 et 2063**

Le Sénégal s'est engagé, à l'instar de la communauté internationale, à mettre en œuvre le programme de développement durable à l'horizon 2030, ainsi que l'Agenda 2063 pour le développement de l'Afrique. Dans cette perspective, le PSE intègre les ambitions et cibles définies au niveau continental et mondial à travers ces deux agendas. Cela facilitera le suivi et l'évaluation à tous les niveaux des projets, programmes et réformes mais aidera également à l'optimisation des ressources mises à disposition au titre du PSE, de l'Agenda 2030 et de l'Agenda 2063. Ces cadres stratégiques placent le citoyen et la communauté au cœur du processus de développement avec, entre autres, la qualification et l'autonomisation durable des jeunes et des femmes, facteurs d'inclusion, de création de richesse et d'emplois.

### 3.1.2 Réformes structurelles récentes liées au plan de développement

Le succès du PSE, notamment dans sa première phase (2014-2018), a été possible grâce à des réformes et projets structurants. Cette section présente quelques réalisations et achèvements récents ainsi que leurs impacts socio-économiques[26].

**Projet de « Développement de trois corridors céréaliers »**

L'ambition du projet phare « Développement de 03 corridors céréaliers » est de résorber de moitié le déficit de la balance commerciale sur les principales cultures céréalières (riz, mil et maïs) dans une perspective d'autosuffisance alimentaire sur le long

[25] Ministère de l'Economie, du Plan et de Coopération (2020), « Plan Sénégal Emergent : Plan d'Actions Prioritaires 2 Ajusté et Accéléré –PAP 2A », Décembre 2020. [26] Sources : Ministère de l'économie, des Finances et du Plan (MEFP), « Plan Sénégal Emergent : Plan d'Actions Prioritaires 2919-2023 », décembre 2018 ; BOS (3018) , « Rapport sur la mise en œuvre des projets et réformes phares du Plan Sénégal Emergent - 2014 – 2018 », décembre 2018.

terme. Les objectifs spécifiques portaient sur l'atteinte de l'autosuffisance en riz en 2017 avec une production de 1 600 000 tonnes de riz paddy, et la substitution de 30 à 50 % des importations de farine de blé par les céréales locales.

Avec la mise en œuvre efficace du volet agricole du PSE, le Programme de Relance et d'Accélération de la Cadence de l'Agriculture sénégalaise (PRACAS I) sur la 2014-2017, la production de riz paddy a enregistré une croissance record, passant de 559 021 tonnes en 2014 à 1 132 795 tonnes en 2018, soit une hausse de 103 %, même si l'objectif d'autosuffisance en riz fixé à 1 600 000 tonnes en 2017 n'a pas encore été atteint. La production de mil est, pour sa part, passée de 408 993 tonnes à 827 601 tonnes, soit une hausse de 102 % tandis que la production de maïs est passée de 178 732 tonnes à 476 621 tonnes, soit une hausse de 166 %. Avec ces performances, l'espoir et l'optimisme sont permis quant à l'atteinte de l'autosuffisance alimentaire pour peu que la tendance se poursuive.

**Projet de « Plateformes industrielles intégrées »**

L'apport de l'activité industrielle au PIB stagnait autour de 22-23 % depuis plus de 10 ans avec un faible taux de valorisation des ressources naturelles. Pour inverser la tendance, le PSE a misé sur le développement accéléré de plateformes industrielles intégrées destinées à accueillir les industries internationales en quête de relocalisation en Afrique, permettant au Sénégal de faire un bond en avant en matière d'industrialisation. De manière spécifique, ce projet vise l'accélération du développement industriel du Sénégal à travers l'implantation de trois plateformes industrielles intégrées avant 2020.

La première réalisation industrielle, est la construction et la mise en service, le 06 février 2018, du Parc industriel international à Diamniadio (PIID) sur une assiette foncière totale de 53 hectares pour un coût global de 80 milliards de FCFA entièrement financé par l'État du Sénégal. Le Parc industriel regroupe 7 industries et 5 entreprises de services qui, au total, emploient un peu plus de 1.000 personnes. Les investissements effectués au sein du PIID par ces 12 entreprises privées sont évalués à 14 milliards de FCFA. La zone industrielle de Sandiara, sur 100 ha, constitue la deuxième zone industrielle lancée dans le cadre du PSE. Elle compte actuellement 5 entreprises qui emploient un peu plus de 1 000 personnes.

**Projet de « Plan de relance intégré de l'électricité »**

Le sous-secteur de l'énergie figure au cœur de l'émergence et son accès est une question essentielle dans la création de richesse et la lutte contre la pauvreté. Le PSE s'est alors donné pour ambition d'arriver à un redressement du secteur et de fournir une électricité en quantité suffisante, fiable et à bas coût. Ainsi, durant la mise en œuvre du Plan d'Actions Prioritaires (PAP I), plusieurs centrales ont été implantées, réhabilitées et mises en service pour, d'une part, renforcer le mix énergétique et, d'autre part, insuffler une dynamique productive au niveau des territoires.

Les années 2016 et 2017 ont vu la mise en service de puissances respectives de 270 MW et 205 MW avec la réalisation de centrales solaires de Mékhé (30 MW), de Merina Dakhar (30 MW), de Kahone (20 MW), de Bokhol (20 MW), de Malicounda (20 MW) et de centrale à charbon de Sendou (125 MW). Ces mises en service de nouvelles capacités ont porté la puissance installée de la SENELEC à plus de 1 100 MW[27] pour une demande qui se situe autour de 610 MW.

Cette hausse de la puissance installée s'est accompagnée d'une diminution du coût de production de l'électricité qui a reculé de 42,5%, atteignant 54,9 FCFA/kWh en 2017 contre 95,5 FCFA/kWh en 2013, malgré le renchérissement des coûts des produits pétroliers. En janvier 2017, le gouvernement a procédé à une baisse moyenne des tarifs de l'électricité de 10 %, en privilégiant la tranche sociale. La fourniture de l'électricité aux ménages et entreprises s'est améliorée avec le nombre d'heures de coupure passé de 911 heures en 2011 à moins de 60 h en 2017.

Plusieurs autres réformes telles que la « Mise à disposition accélérée du foncier » et le « Redressement des classements d'attractivité » ont été initiées et ont contribué aux performances économiques très appréciables même s'il reste d'importants défis à relever.

## 3.2 Réalisations à venir

Les initiatives adoptées depuis 2014 se poursuivront et seront renforcées en vue de générer des investissements privés de qualité à fort impact économique et social. A cet égard, cette section présente quelques réalisations à venir dans le cadre du PAP 2A (2019-2023).

### 3.2.1 La réforme du Code des investissements

Les autorités sénégalaises ont procédé au lancement de la réforme du Code des investissements[28] en vigueur depuis près de vingt (20) ans. Cette réforme fait partie des actions phares du Plan d'actions

[27] Avec 19% d'énergies renouvelables. [28] Pour rappel, l'actuel Code des investissements date de 2004, même si des évolutions ont été apportées par différentes modifications à travers le code général des impôts et l'adoption de dispositifs spécifiques.

prioritaires ajusté et accéléré (PAP2A) qui constitue le programme de relance de l'économie sénégalaise pour atteindre les objectifs du Plan Sénégal Emergent à l'horizon 2023. Ce plan ajusté retient 16 chantiers de réforme pour assainir l'environnement des affaires et impulser davantage les investissements privés afin d'atteindre rapidement la souveraineté alimentaire et sanitaire. La réforme du code des investissements fait partie de ces chantiers de réforme à finaliser dans le courant de la période 2021- 2022. L'objectif est de doter le Sénégal d'un nouveau code des investissements par des formalités simplifiées au profit de l'investisseur afin de faire progresser le niveau et l'impact des investissements privés. L'une des actions concrètes à mettre en œuvre dans le cadre de cette réforme consistera à accompagner l'investisseur par la simplification des formalités administratives d'exonérations fiscales et douanières à travers le projet de maturation digitale des administrations prévue dans le document stratégique de Recettes à moyen terme (SRMT).

### 3.2.2 La transformation structurelle de l'économie

Dans la mise en œuvre du PSE, l'industrie occupe une place centrale. En effet, l'érection de pôles industriels et de zones économiques spéciales demeure un des objectifs majeurs pour relancer et développer l'activité industrielle. Ainsi, la situation actuelle de la plateforme industrielle intégrée de Diamniadio (P2ID) compte, à ce jour, dix-huit (18) entreprises installées dont sept (07) entreprises industrielles et onze (11) entreprises de services qui totalisent 791 emplois directs créés et 15 857 005 980 Francs CFA d'investissements.

Pour le développement des activités manufacturières, notamment dans les villes secondaires, il s'agit de poursuivre le calendrier de mise en place du Parc industriel de Diamniadio et de la Zone économique spéciale intégrée de Diass. Ces deux projets majeurs soutiendront le processus d'aménagement et d'urbanisation du Triangle Dakar-Thiès-Mbour et la montée en puissance de l'Aéroport international Blaise Diagne.

L'entrée en service du Train Express régional, d'une part, de l'Autoroute Ila Touba, d'autre part, ouvrira la voie à de nouvelles opportunités d'affaires et de partenariats public-privé, y compris dans les autres pôles économiques du pays.

Enfin, la découverte de gaz et de pétrole offshore, au large des côtes sénégalaises, est une opportunité pour accélérer les performances économiques du pays. Les réserves gazières de Grand Tortue (Saint Louis) et pétrolières de SNE-1 (Sangomar) sont respectivement estimées à 560 milliards m3 et 530 millions de barils de pétrole. Elles devraient contribuer, à moyen et long termes, à une transformation structurelle de l'économie et une amélioration des conditions de vie des populations. Cette découverte permettrait d'accroître, entre autres, la production d'énergie, de réduire le coût de l'électricité, de développer des métiers liés au pétrole, d'augmenter les recettes de l'État via les redevances et les taxes, de réduire la dépendance énergétique. Par ailleurs, il convient de prendre en compte la prise en charge des problèmes environnementaux ainsi que la mise en œuvre de politiques susceptibles de développer un contenu local de qualité.

### 3.2.3 L'accès aux infrastructures économiques dans les chaînes de valeur

Pour gagner le pari du développement, le Sénégal doit miser sur des infrastructures de dernière génération dans les domaines du transport, de la collecte, du stockage, de la conservation et de la transformation des produits locaux. De plus, pour tirer profit des opportunités de la sous-région, le renforcement de ces infrastructures devra comprendre un volet relevant de la consolidation de l'intégration régionale. Dès lors, l'objectif est de porter le linéaire de routes revêtues et aménagées de 398,5 km en 2017 à 508 km en 2023. En outre, l'indice de performance logistique devrait atteindre 2,60 en 2023 contre 2,32 en 2016. Cet effet sera réalisé à travers, entre autres : (i) la densification des infrastructures d'appui à la production ; (ii) l'amélioration de la connectivité aux corridors (hub logistique) ; (iii) la mise en place d'un réseau d'échanges structuré pour un développement plus équilibré du territoire afin de favoriser l'émergence de pôles d'activités économiques agropastorales, minières, touristiques et halieutiques ; (iv) le désenclavement des zones de production à travers un réseau de routes et de pistes rurales ; (v) le développement d'un réseau intégré multimodal de transport (routier, aérien, ferroviaire, maritime et fluvial) ; (vi) le renforcement des infrastructures d'intégration au marché sous régional (en particulier le chemin de fer Dakar-Bamako) et international afin de dynamiser les échanges avec ses principaux partenaires.

### 3.2.4 L'accès universel à l'électricité

Le Plan Sénégal émergent (PSE) a consacré l'accès universel à l'énergie comme une priorité afin de réduire les inégalités entre zones rurales et urbaines. Facteur déterminant dans l'activité économique, le secteur de l'électricité doit être plus compétitif, à travers, d'une part, la baisse du coût, et, d'autre part, le renforcement de l'accès, notamment en milieu rural. Dans cette perspective, le Compact Énergie

identifié en partenariat avec le Millennium Challenge Corporation (MCC), développera les capacités de production et de fourniture d'une électricité de qualité. Il comprend également des projets de réformes portant sur l'amélioration du cadre légal et le renforcement des capacités des acteurs du secteur, la réduction du coût du KWh ainsi que la finalisation du code du pétrole.

En termes de résultats attendus, la proportion de la population ayant accès à l'électricité devrait passer de 61,7% en 2017 à 85,9% en 2023. S'agissant du mix énergétique, l'énergie renouvelable qui est de 17,23% en 2017 serait à 29,2% en 2023.

### 3.2.5 L'accès au foncier sécurisé et au foncier aménagé

L'aménagement et la sécurisation de sites dédiés multifonctionnels sont des leviers d'attractivité des investissements directs étrangers. Dans l'optique de renforcer l'accessibilité et la sécurisation foncières, l'État s'est engagé à faire passer l'indice d'accès et de sécurisation foncière à 0,69 en 2023 contre 0,68 en 2018 à travers le développement des parcs, des domaines, des ZES et des agropoles.

Pour atteindre ces résultats, un ensemble d'actions sont identifiées. Il s'agit de :

- La transformation graduelle des droits d'occupation actuels des ruraux en droits réels, ce qui permettra un certain niveau de transférabilité contrôlée du foncier, tenant compte de la nécessité de protéger les zones pastorales, halieutiques et forestières ;
- L'investissement dans les instruments de gestion foncière par les services domaniaux,
- La recherche du juste équilibre entre la gestion des collectivités territoriales et la supervision des transactions foncières par l'État central ;
- La poursuite de la rationalisation de l'inscription au registre foncier urbain

### 3.2.6 La transparence dans la gestion des ressources publiques est renforcée

La transparence dans la gestion des ressources publiques constitue un important point d'ancrage d'une démarche globale de bonne gouvernance, surtout dans une perspective d'exploitation du pétrole et du gaz naturel pour éviter la malédiction des ressources naturelles. Aussi, le droit d'accès à l'information publique, pilier essentiel d'un gouvernement ouvert, permet-il de renforcer la confiance des citoyens dans l'action de l'État et de promouvoir ainsi le contrat social.

La réalisation de cet effet passe, notamment, par la promotion du respect de l'obligation de rendre compte, l'institutionnalisation de la culture de l'évaluation, le développement d'un système d'information au sein des administrations accessibles aux citoyens, l'implication des collectivités territoriales dans la gestion des ressources naturelles, et la planification et la budgétisation sensible au genre. Ces actions permettront une évolution du score de l'indicateur « Transparence, redevabilité et corruption dans le secteur public » (CPIA) de 3,5 en 2017 à 3,9 en 2023. Ainsi, l'indice sur le budget ouvert (International Budget Partnership) passera de 51 % en 2017 à 54,2 % en 2023.

### 3.2.7 L'administration publique est plus efficace

Une administration moderne, efficace et efficiente reste une variable fondamentale pour le succès du PSE. Ainsi, dans la deuxième phase du PSE, les efforts déjà engagés en matière de réformes administratives, devront être poursuivis et consolidés par l'adoption et la mise en œuvre du Schéma Directeur de Modernisation de l'Administration publique (SDMAP) à travers ses trois (3) axes stratégiques que sont (i) l'amélioration de la qualité des services rendus aux populations ; (ii) la rénovation de l'organisation administrative et ; (iii) l'amélioration de la qualité de la gestion publique. Pour accompagner les réformes déjà en cours et optimiser leurs effets, l'accent sera mis sur la territorialisation des politiques publiques, les réformes budgétaires et financières, la modernisation de la gestion des ressources humaines et la simplification des procédures et des formalités administratives. Cela permettra le passage des indices « qualité de l'administration » (CPIA) de 3,5 en 2017 à 3,7 en 2023 et « efficacité du gouvernement » (WGI) de - 0,47 en 2016 à 0,098 en 2023. Dans ce sens, il est fondamental de poursuivre les efforts de dématérialisation et de simplification des procédures administratives, de promouvoir les Centres de services partagés, de renforcer la culture de performance, d'optimiser des structures administratives, d'établir un système de rémunération plus équitable, basé sur le mérite et la compétence, et de poursuivre la professionnalisation de la gestion des ressources humaines de l'État.

## 4.1. Éléments structurels

### 4.1.1. Description de la zone Franc

La zone Franc est caractérisée par des principes fondateurs au nombre de quatre (4). Ces principes ont été énoncés dans la convention de coopération monétaire entre les États membres de la zone d'émission de la Banque des États de l'Afrique centrale (BEAC) et la France du 23 novembre 1972, ainsi que dans l'accord de coopération entre les pays membres de l'Union monétaire ouest-africaine (UMOA) et la France du 4 décembre 1973.

Les 4 grands principes de la zone Franc sont :

**Une garantie du Trésor français pour la convertibilité illimitée de la monnaie Banque Centrale :** les monnaies émises par les instituts d'émission de la zone Franc ont une convertibilité sans limite garantie par le Trésor français. Pour assurer la libre convertibilité de chacune des sous-zones, un compte d'opérations est ouvert auprès du Trésor français par chaque Banque Centrale de la zone et sur lequel les Banques Centrales ont un droit de tirage illimité en cas d'épuisement de leurs réserves en devises.

**Une parité fixe avec l'euro de 1 Euro pour 655,957 FCFA :** la parité de la monnaie de la zone avec l'euro est fixe et définie pour chaque sous zone. Les monnaies de la zone sont convertibles entre elles, à des parités fixes, sans limitation de montants. Le passage à l'euro s'est traduit par une simple substitution de l'ancrage au franc français par l'ancrage à l'euro, à parité équivalente, soit 655,957 FCFA = 1 euro (la parité étant identique pour les sous-zones Afrique de l'Ouest et Afrique Centrale).

Le transfert gratuit et illimité des réserves : les transferts sont, en principe, libres à l'intérieur de la Zone.

**La centralisation des réserves :** les États centralisent leurs réserves de change dans leurs Banques Centrales tandis qu'en contrepartie de la convertibilité illimitée garantie par la France, les Banques Centrales de la zone franc sont tenues de déposer auprès du Trésor français sur le compte d'opérations ouvert au nom de chacune d'elles, une part de leurs avoirs extérieurs nets (réserves de change). Pour la BCEAO, depuis la réforme de septembre 2005, elle doit déposer 50 % de ses avoirs extérieurs sur son compte d'opérations.

Une nouvelle convention monétaire a été signée en décembre 2019 par les États-membres de l'UEMOA et la France en vue de réformer le FCFA. Elle jette les bases de l'adhésion des pays membres à l'ECO.

Trois décisions ont été prises :

i. Le changement du nom de la monnaie Franc CFA en ECO, lorsque les pays de l'UEMOA intégreront la nouvelle zone ECO de la CEDEAO ;

ii. L'arrêt de la centralisation des réserves de change au Trésor Français, la fermeture du compte d'opérations;

iii. Le retrait de tous les représentants français dans les organes de décision et de gestion de l'UMOA (Conseil d'Administration de la BCEAO, Commission bancaire et Comité de Politique Monétaire).

Deux piliers clés de la stabilité monétaire ont été conservés :

i. Le maintien du taux de change fixe par rapport l'euro (qui assure la parité actuelle) ;

ii. La garantie de convertibilité illimitée de la monnaie par la France.

En mai 2020, le projet de loi entérinant la fin du franc CFA a été adopté par la France en Conseil des ministres. Il valide la transformation du franc CFA, qui deviendra l'ECO, en maintenant une parité Fixe avec l'Euro ainsi que la fin de la centralisation des réserves de change des États d'Afrique de l'ouest auprès du Trésor français.

### 4.1.2 Description de la BCEAO

L'article 41 du Traité de l'UEMOA désigne la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) comme une institution spécialisée autonome de l'Union. En toute indépendance, la BCEAO concourt la réalisation des objectifs du Traité.

**Membres**

Les huit (8) États membres de l'UEMOA sont membres de la BCEAO. Ce sont le Bénin, le Burkina Faso, la Côte d'Ivoire, la Guinée-Bissau, le Mali, le Niger, le Sénégal et le Togo.

**Organes**

Les organes de la Banque Centrale sont : le Gouverneur, le Comité de Politique Monétaire, le Conseil d'Administration, le Comité d'Audit, les Conseils Nationaux du Crédit, à raison d'un Conseil dans chacun des États membres de l'UMOA.

**Fonctionnement**

La Banque Centrale, ses organes, un membre quelconque de ses organes ou de son personnel ne peuvent solliciter, ni recevoir des directives ou des

instructions des institutions ou organes communautaires, des gouvernements des États membres de l'UEMOA, de tout autre organisme ou de toute autre personne. Les institutions et organes communautaires ainsi que les gouvernements des États membres de l'UEMOA s'engagent à respecter ce principe.

L'objectif principal de la politique monétaire de la Banque Centrale est d'assurer la stabilité des prix. Sans préjudice de cet objectif, la Banque Centrale apporte son soutien aux politiques économiques de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA), en vue d'une croissance saine et durable.

**Rôles**

La Banque centrale est investie des missions fondamentales suivantes :

i. Définir et mettre en œuvre la politique monétaire au sein de l'UEMOA ;

ii. Veiller à la stabilité du système bancaire et financier de l'UEMOA ;

iii. Promouvoir le bon fonctionnement et assurer la supervision et la sécurité des systèmes de paiement dans l'UMOA ;

iv. Mettre en œuvre la politique de change de l'UEMOA dans les conditions arrêtées par le Conseil des Ministres ;

v. Gérer les réserves officielles de change des États membres de l'UEMOA.

La Banque Centrale peut conduire, dans le respect de l'équilibre monétaire, des missions ou projets spécifiques qui concourent à l'amélioration de l'environnement de la politique monétaire, à la diversification ainsi qu'au renforcement du système financier de l'UEMOA et des capacités techniques et professionnelles dans le secteur bancaire et financier.

L'objectif principal de la politique monétaire de la Banque Centrale est d'assurer la stabilité des prix. A ce titre, elle définit la politique monétaire qui permet de conserver le taux de couverture extérieure de la monnaie à un niveau satisfaisant, et de soutenir l'activité économique des pays membres sans pression inflationniste[29].

La BCEAO encadre la politique monétaire de chaque pays membre par l'élaboration d'objectifs de masse monétaire et de crédit fixés sur une base annuelle. Les avances statutaires aux Trésors nationaux des États membres ont été suspendues en 2001 et supprimées à compter de 2010.

Pour la conduite de la politique monétaire commune, la BCEAO s'appuie sur des mécanismes de marché et des instruments indirects de régulation de la liquidité, notamment le pilotage des taux d'intérêt et le système des réserves obligatoires.

### 4.1.3 Politique monétaire

La BCEAO jouit du privilège exclusif de l'émission monétaire sur l'ensemble des États membres de l'Union Monétaire Ouest Africaine. Elle émet des signes monétaires, billets et pièces de monnaie, qui ont cours légal et pouvoir libératoire dans l'ensemble des États membres de l'Union. La création, l'émission et l'annulation des signes monétaires sont décidées par le Conseil des Ministres.

La gestion de la politique monétaire des États membres de l'Union par la Banque Centrale consiste à ajuster la liquidité globale de l'économie en fonction de l'évolution de la conjoncture économique, pour assurer une stabilité des prix, d'une part ; et promouvoir la croissance économique, d'autre part.

Le dispositif actuel de gestion de la monnaie et du crédit s'appuie sur des mécanismes de marché et des instruments indirects de régulation de la liquidité, notamment les taux d'intérêt et le système des réserves obligatoires.

Le fonctionnement de la BCEAO repose sur :

- Des opérations d'open market : le refinancement à sept jours et à vingt-huit jours (respectivement chaque semaine et chaque mois pour les banques soumises aux réserves obligatoires) attribué à des taux variables ; le taux minimum de soumission considéré par la BCEAO comme son taux directeur (2,5% actuellement[30]). Les adjudications prévues sont en général calibrées en fonction des prévisions des besoins de liquidités faites par la BCEAO sur l'échéance des opérations.
- Des guichets de prêt permanents : le refinancement de 1 à 7 jours ou de 90 à 360 jours contre des titres d'État et des demandes de crédit dont les échéances varient de 5 à 20 ans, la demande des banques (guichet de prêt marginal). Les taux de ces guichets sont supérieurs au taux directeur de 200 points de base. A compter de juin 2017, le recours au guichet de prêt a été plafonné à deux fois les fonds propres de la contrepartie.

Le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'open market (appels d'offres) et le taux d'intérêt applicable sur le guichet de prêt marginal (taux de pension), dont les niveaux sont fixés par le Comité de Politique Monétaire, sont respectivement de 2,00 % et 4,00 %, et constituent les deux principaux taux directeurs de la BCEAO.

[29] Le Comité de Politique Monétaire de la BCEAO, lors de sa première réunion tenue le 14 septembre 2010 à Dakar, a défini l'objectif opérationnel de stabilité des prix comme un taux d'inflation annuel dans l'Union compris dans une marge de ± un point de pourcentage (1%) autour de 2%, à un horizon de vingt-quatre (24) mois.[30] La BCEAO a baissé de 50 points de base ses principaux taux directeurs. Ainsi, le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité est passé ainsi de 2,50% à 2,00% et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal a été ramené de 4,50% à 4,00%. Cette décision est entrée en vigueur depuis le 24 juin 2020.

**Offre de monnaie au Sénégal**

Les estimations de 2020 montrent une baisse des actifs étrangers de l'ordre de (-4,6%) due à une évolution défavorable des actifs détenus par la Banque centrale (-20,4%). Les actifs domestiques, créances sur les Etats et crédits à l'économie, ont connu une hausse pendant cette période.

En 2019, les actifs étrangers ont progressé de +8,0% par rapport à 2018 pour s'établir à 1 970,3 milliards de FCFA contre 1 823,8 milliards de FCFA un an auparavant. Cette amélioration est imputable à une évolution de +25,4 % des actifs étrangers de la banque centrale. La croissance de la monnaie au sens large a été freinée par l'expansion moins importante du crédit au secteur privé (+7,5 %). Les actifs nationaux se sont élevés à 5 153,6 milliards de FCFA fin 2019 en hausse de 8,7 % par rapport à l'année précédente. Cette progression est liée à une augmentation des crédits à l'Etat qui sont passés de 467,8 milliards de FCFA en 2018 à 556,9 milliards de FCFA en 2019, soit une hausse de 19,1 %.

**Tableau 22. Composition de l'offre de monnaie du Sénégal**

| Indicateurs | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021(*) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Actifs étrangers | **1 120,8** | **1 171,1** | **1 296,6** | **1 823,8** | **1 970,3** | **1 880,3** | **1 950,8** |
| Banque centrale | 948,8 | 738,0 | 789,0 | 1 171,1 | 1 468,8 | 1 169,4 | 1 239,9 |
| Établissements de crédit | 172,0 | 433,0 | 507,6 | 652,7 | 501,5 | 710,9 | 710,9 |
| Actifs domestiques | **3 535,4** | **4 096,1** | **4 608,1** | **4 742,8** | **5 153,6** | **6 099,5** | **6 643,5** |
| Au crédit de l'État | **199,9** | **430,1** | **399,1** | **467,8** | **556,9** | **1 432,0** | **1 716,5** |
| Banque centrale | 43,9 | 24,0 | -8,7 | -176,6 | -194,0 | 71,2 | 71,2 |
| Établissements de crédit | 156,0 | 406,1 | 407,7 | 644,3 | 750,9 | 1 360,8 | 1 645,3 |
| Au crédit de l'économie | **3 335,5** | **3 666,0** | **4 209,1** | **4 275,0** | **4 596,7** | **4 667,6** | **4 927,0** |
| Autres | **947,7** | **1 049,7** | **1 297,0** | **1 306,9** | **1 431,9** | **1 585,6** | **1 585,6** |
| Offre de monnaie (M2) | **3 708,5** | **4 217,4** | **4 607,7** | **5 259,7** | **5 692,0** | **6 394,3** | **7 008,8** |
| Monnaie en circulation | 2 018,0 | 2 219,4 | 2 508,3 | 2 834,1 | 1 299,3 | 1 526,4 | 1 656,8 |
| Total Dépôts | 1 690,5 | 1 998,1 | 2 099,4 | 2 425,6 | 4 392,7 | 4 867,9 | 5 352,0 |
| (variation pourcentage de la monnaie centrale en début de période) | | | | | | | |
| Actifs étrangers nets | - | 4,5 | 10,7 | 40,7 | 8,0 | -4,6 | 3,7 |
| Actifs domestiques nets | - | 15,9 | 12,5 | 2,9 | 8,7 | 18,4 | 8,9 |
| Crédit à l'État | - | 115,2 | -7,2 | 17,2 | 19,1 | 157,1 | 19,9 |
| Crédit à l'économie | - | -45,3 | -136,2 | 1 936,1 | 9,8 | -136,7 | 0,0 |
| Offre de monnaie (M2) | - | 160,3 | 0,4 | 58,0 | 16,5 | 81,2 | 20,9 |

Source : BCEAO, DPEE (*) Prévisions

## 4.2 Système bancaire et marchés financiers

### 4.2.1 L'environnement bancaire

Le système bancaire sénégalais comptait 30 établissements de crédit en 2020, dont 26 banques et 4 établissements financiers.

Les services du FMI encouragent vivement les autorités sénégalaises à suivre de près l'évolution du secteur bancaire. En particulier elles doivent s'assurer que les banques déclarent intégralement les mesures de soutien à la clientèle et leur incidence sur leurs bilans. Une fois que la crise se dissipera, il sera nécessaire de réaliser un diagnostic complet pour préciser l'ampleur des pertes essuyées par les banques et éclairer les autorités sur les mesures à prendre. Le rapport du FMI (2020) précise, par ailleurs, que les autorités doivent respecter leur engagement à injecter des fonds (0,3% du PIB) dans la banque publique qui présentait des faiblesses avant la crise de COVID-19, en attendant que la crise se stabilise et qu'une solution meilleure et transparente soit trouvée aux problèmes fondamentaux du modèle d'activité de cette banque.

Le gouvernement du Sénégal accorde une attention particulière à un transfert de risque approprié au système bancaire. Ce mécanisme de financement de 200 milliards FCFA a été mis en place afin d'appuyer les entreprises affectées par la pandémie du COVID-19 avec deux guichets pour les PME et les grandes entreprises.

**Tableau 23 : Bilan agrégé des banques commerciales du Sénégal**

| (en milliards de FCFA) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| Opérations de trésorerie et interbancaire | 907 | 969 | 809,4 | 937,6 | 938 |
| Opérations avec la clientèle | 2 964,50 | 3 322,90 | 3980 | 4500 | 4 854 |
| Opérations sur titres et diverses | 1 195,20 | 1 586,90 | 1676,1 | 1650 | 1 766 |
| Valeurs immobilisées | 322,2 | 409 | 274,8 | 278,5 | 307 |
| Actionnaires ou associés | 5,5 | 0,9 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTAL DE L'ACTIF** | **5 394,50** | **6 288,70** | **6740,4** | **7367,6** | **7 865** |
| Opérations de trésorerie | 942,7 | 1 329,70 | 1323,8 | 1387,7 | 1 212 |
| Opérations avec la clientèle | 3 675,80 | 4 139,20 | 4463,1 | 4915,3 | 5 463 |
| Opérations sur titres et diverses | 194,4 | 199,9 | 304,9 | 332 | 404 |
| Capitaux propres et assimilés | 581,6 | 620 | 648,5 | 732,5 | 785 |
| **TOTAL DU PASSIF** | **5 394,50** | **6 288,70** | **6740,4** | **7367,6** | **7 865** |

Source : BCEAO

**Tableau 24 : Taux débiteurs et créditeurs (court, moyen et long termes en %)**

| Taux d'intérêt débiteur | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| inf ou égale à 1 mois | 3,85 | 3,76 | 4,03 | 4,61 | 4,73 | 4,58 |
| sup à 1 mois et inf ou égale à 3 mois | 5,62 | 4,77 | 5,46 | 5,46 | 5,44 | 5,37 |
| sup à 3 mois et inf ou égale à 6 mois | 8,59 | 7,65 | 6,82 | 6,98 | 8,33 | 7,36 |
| sup à 6 mois et inf ou égale à 1 an | 6,91 | 8,52 | 8,28 | 8,18 | 7,26 | 7,53 |
| sup à 1 an et inf ou égale à 2 ans | 7,49 | 6,59 | 7,87 | 6,70 | 7,98 | 7,89 |
| sup à 2 ans et inf ou égale à 5 ans | 8,10 | 8,30 | 8,00 | 7,48 | 7,40 | 7,17 |
| sup à 5 ans et inf ou égale à 10 ans | 8,79 | 8,48 | 7,66 | 8,34 | 7,76 | 7,47 |
| Plus de 10 ans | 4,66 | 4,76 | 5,76 | 5,24 | 4,43 | 5,85 |
| **Total** | **5,89** | **5,67** | **5,98** | **5,89** | **5,81** | **5,84** |
| Taux créditeur | | | | | | |
| inf ou égale à 1 mois | 5,31 | 5,23 | 4,93 | 5,15 | 4,45 | 2,94 |
| sup à 1 mois et inf ou égale à 3 mois | 5,67 | 5,41 | 5,13 | 5,60 | 5,58 | 5,89 |
| sup à 3 mois et inf ou égale à 6 mois | 5,65 | 5,70 | 5,27 | 5,76 | 5,83 | 5,85 |
| sup à 6 mois et inf ou égale à 1 an | 5,33 | 4,91 | 5,22 | 5,26 | 5,23 | 4,92 |
| sup à 1 an et inf ou égale à 2 ans | 5,29 | 4,94 | 4,41 | 4,74 | 5,21 | 5,34 |
| sup à 2 ans et inf ou égale à 5 ans | 5,75 | 5,58 | 5,43 | 5,47 | 5,72 | 5,67 |
| sup à 5 ans et inf ou égale à 10 ans | 5,76 | 5,58 | 5,03 | 5,75 | 5,96 | 6,42 |
| Non déterminé | 4,98 | 5,86 | 4,03 | 5,75 | 5,22 | 5,99 |
| **Total** | **5,58** | **5,38** | **5,13** | **5,46** | **5,39** | **4,65** |

Source : BCEAO

Le taux débiteur moyen est ressorti à 5,84 % en 2020 en hausse de 3 points de base par rapport à 2019. Cette hausse du coût de crédit est imputable à l'augmentation du taux d'intérêt des crédits de plus de 10 ans (+142 points de base) et de celui des crédits dont la durée et comprise entre 6 et 12 mois (+27 points de base). Les coûts de crédit ont également augmenté dans deux autres Etats de l'UEMOA entre 2019 et 2020 : la Côte d'Ivoire (+ 5 points de base) et le Mali (+16 points de base). Dans le reste des Etats de l'Union, les coûts de crédit une connu des baisses comprises entre 9 et 91 points de base sur la même période. Le taux créditeur moyen est ressorti en forte baisse s'établissant à 4,65% en 2020 contre 5,39% en 2019.

### Microfinance

Au 31 décembre 2020, le secteur de la microfinance compte 128 Sociétés Financières Décentralisées (SFD). Le nombre de membres est passé de 2 960

787 au 31 décembre 2019 à 3 113 723 soit une hausse de (+5,16%).

L'encours des crédits est passée de 322,5 milliards au 31 décembre 2019 à 433, 1 milliards de FCFA au 31 décembre 2020. Pendant cette période le taux de dégradation du portefeuille passe de 3,7% à 9,3%.

**Tableau 25 : Chiffres clés du secteur de la microfinance au Sénégal au 31 décembre 2020**

| Nombre total de SFD | 128 |
|---|---|
| Montant des dépôts | 365 milliards FCFA |
| Encours des crédits | 433,1 milliards FCFA |
| Taux de dégradation du portefeuille | 9,3% |
| Montant des crédits en souffrance | 40,2 milliards |

Source : BCEAO

### 4.2.2 Marchés financiers

Le marché financier de l'UEMOA est structuré autour du marché des titres de créance (obligations publiques et privées) et du marché des actions. Le marché régional des titres publics a deux (2) composantes : le marché par adjudication et le marché par syndication.

Le marché des titres publics par adjudication est organisé et régulé par la BCEAO à travers UMOA-Titres ; alors que ceux des titres publics par syndication, des obligations privées et des actions sont quant à eux régulés par le Conseil Régional de l'Épargne Publique et des Marchés Financiers (CREPMF) et organisés par la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) et le Dépositaire Central/Banque de Règlement (DC/BR).

**BRVM : Présentation et rôles**

La Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) est une institution financière spécialisée créée le 18 décembre 1996, conformément à une décision du Conseil des Ministres de l'Union Économique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA) prise en décembre 1993.

La BRVM est une société anonyme dotée d'une mission de service public communautaire. Cette bourse est commune aux 8 pays de l'Afrique de l'Ouest. La BRVM/DC/BR a démarré ses activités le 16 Septembre 1998 à Abidjan. Ses principales missions sont les suivantes :

i. L'organisation du marché boursier ;
ii. La publication des transactions boursières ;
iii. La diffusion des informations sur la Bourse ;
iv. La promotion et le développement du marché.

**Évolution de la capitalisation boursière**

Depuis 2016, la contreperformance du marché boursier de l'UEMOA (BRVM) montre qu'il n'a pas totalement résisté au mouvement général de baisse qui a saisi les marchés financiers du monde. Le recul en 2018 de la BRVM a été particulièrement marqué. Les valeurs préférées en 2015, orientées vers les secteurs de l'agro-alimentaires et de la boisson ainsi que de l'agro-industrie, de la consommation, de l'automobile et équipementier et des banques, ont connu un recul.

La baisse des cours sur la BRVM pourrait s'expliquer d'une part, par la prise de profit de plusieurs gros investisseurs qui avaient fait d'importantes plus-values sur leur investissement. Elle vient aussi du réajustement (rectification) après quatre (4) années de hausse intensive qu'a connu le marché (2012 à 2015) et d'autre part, de la mauvaise compréhension des différents fractionnements faits sur le marché. De nouveaux investisseurs font de la spéculation et la plupart des sociétés cotées n'ont pas réagi face à la chute de leur capitalisation.

L'année 2020 a négativement impacté la BRVM, à l'image de toutes les places financières, à la suite de l'apparition du coronavirus. Le marché régional a enregistré sa baisse trimestrielle la plus importante (-15,79 % au premier trimestre 2020) de ces 10 dernières années. Cependant, les investisseurs ont montré une confiance soutenue dans le potentiel de la BRVM qui a affiché l'un des meilleurs équilibres depuis 2016, et ce malgré la pandémie et l'élection présidentielle en Côte d'Ivoire. Plus de 35 % des sociétés cotées ont fini l'année dans le vert.

Durant l'exercice boursier 2020, l'Indice BRVM composite est passé de 159,2 le 31/12/2019 à 145,37 le 31/12/2020. La capitalisation boursière du marché d'actions est passée de 4 741 milliards de FCFA à fin 2019 à 4 368 milliards de FCFA à fin 2020, soit une baisse de 7,9 %.

Concernant la capitalisation boursière des obligations, elle s'est élevée à 6 051 milliards de FCFA au 31 décembre 2020 contre 4 233 milliards de FCFA l'année précédente, soit une hausse de 43 %. Cette hausse est liée à la nécessité pour les Etats de soutenir leurs économies respectives dans le contexte de la pandémie.

**Tableau 26 : Évolution du marché financier de la BRVM**

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Indices BRVM 10** | 268 | 290 | 262 | 220 | 154 | 149 | 131 |
| **Indices BRVM Composite** | 258 | 304 | 292 | 243 | 172 | 159 | 145 |
| **Capitalisation boursière composite (actions et obligations) en milliards de F CFA** | 7 459 | 9 079 | 10 216 | 9 806 | 8 289 | 8 973 | 10 418 |
| **Marché Actions** | 6 320 | 7 500 | 7 706 | 6 836 | 4 845 | 4 741 | 4 368 |
| **Marché Obligations** | 1 139 | 1 579 | 2 509 | 2 970 | 3 444 | 4 233 | 6 051 |
| **Nombre de sociétés cotées** | 38 | 39 | 43 | 45 | 45 | 46 | 46 |

Source : BRVM

### Marché des actions

La BRVM, depuis sa création en 1998, n'a accueilli que trois entreprises sénégalaises : la Bank of Africa (BOA) Sénégal, le groupe Total et la SONATEL. L'introduction en bourse d'acteurs majeurs, tels que Total Sénégal et BOA Sénégal, a participé à dynamiser le marché financier de l'UEMOA et également à bâtir sa notoriété et sa crédibilité. La capitalisation boursière de la SONATEL a connu une baisse de 20 % passant de 1650 milliards FCFA en 2019 à 1350 milliards en 2020. TOTAL Sénégal a connu une légère hausse de 5,7% passant de 55,4 milliards en 2019 à 58,6 milliards FCFA en 2020.

**Tableau 27 : Capitalisation boursière des sociétés sénégalaises à la BRVM**

| Capitalisation boursière (en milliards de FCFA) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **BOA Sénégal** | 189,6 | 112,8 | 60 | 48,4 | 37,02 | 30 |
| **SONATEL Sénégal** | 2 500,00 | 2 500,00 | 2 350,00 | 1 600,00 | 1695 | 1 350 |
| **Total Sénégal** | 85,3 | 69,6 | 61,9 | 47,2 | 55,4 | 58,6 |

Source : BRVM

### Marché des obligations

L'État du Sénégal a abandonné les émissions obligations par syndication depuis 2018 mais utilise assez souvent l'adjudication. Les émissions par adjudication via l'agence UMOA-Titres et la BCEAO présentent des avantages : elles sont admissibles au portefeuille de la BCEAO, elles sont prises dans l'assiette des emplois bancaires et disposent d'un traitement prudentiel favorable.

En revanche, pour les émissions par appel public à l'épargne via le CREPMF, les coûts d'émission et de transaction sont souvent élevés (car cela implique de recourir à un syndicat de placement composé de Sociétés de Gestion et d'Intermédiation).

**Tableau 28 : Les émissions obligataires par adjudication et par**

| | 2015 | 2016 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Souverain/Entreprise (Syndication) | État du Sénégal 6,30 % 2015-2025 | Sukuk 6 % 2016 –2026 | | | SONATEL 6,50% 2020-2027 100000 millions | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | Microcrédit Sénégal 6,80 % 2016-2026 3800 millions FCFA | SENELEC 6,5 % 2018-2025 38250 millions FCFA | Banque de l'Habitat du Sénégal 6,25 % 2019-2024 20 000 millions | | |
| | | | CBAO 7,5 % 2018-2025 10 000 millions FCFA | | | |
| | | | | | | OAT 5,6 % 2021-2024 36 750 millions |
| Souverain (Adjudication) | | | | | | OAT 5,7 % 2021-2026 42 050 millions |
| | | | | | | OAT 5,6 % 2021-2024 28 284 millions |
| | Obligations du Trésor 5,5 % 2015-2018 31680 millions FCFA | Obligations du Trésor 5,5 % 2016-2019 33000 millions FCFA | | OAT 6 % 2019-2024 20 600 millions FCFA | OAT 2020-2023 5,85 % 2020-2025 6% 75000 millions | OAT 5,7 % 2021-2026 18 803 millions |
| | Obligations du Trésor 5,5 % 28501 millions FCA | Obligations du 6,25 % 2016-2023 39600 millions FCFA | | OAT 6,15 % 2019-2026 34 400 millions FCFA | OAT 5,85 % 2020-2023 6 % 2020-2025 6,15% 2020-2027 50000 millions | OAT 5,7 % 2021-2026 18803 millions |
| | Obligations du Trésor 5,5 % 2015-2018 27 500 millions FCFA | Obligations du Trésor 5,9 % 2016-2023 16500 millions FCFA | | OAT 6 % 2019-2022 35 450 millions FCFA | OAT 6 % 2020-2025 6,15 % 2020-2027 50000 millions | OAT 5,8 % 2021-2028 35 413 millions |
| | Obligations du Trésor 5,5 % 2015-2018 38500 millions FCFA | | | OAT 6,15 % 2019-2026 19 550 millions FCFA | OAT 5,85 % 2020-2023 6 % 2020-2025 50000 millions | OAT 5,6 % 2021-2024 15 000 millions |
| | | | | OAT 6 % 2019-2024 19290 millions FCFA | | OAT 5,7 % 2021-2026 18 662 millions |
| | | | | OAT 6,15 % 2019-2026 35710 millions FCFA | | OAT 5,8 % 2021-2028 48 543 millions |
| | | | | OAT 5,85 % 2019-2022 128900 millions FCFA | | OAT 5,6% 2021-2026 13 852 millions |
| | | | | OAT 6 % 2019-2024 21200 millions FCFA | | OAT 6,05% 2021-2031 41 148 millions |
| | | | | OAT 6,15 % 2019-2026 49800 millions FCFA | | |

Source : BCEAO, CREPMF

### 4.2.3 Mécanismes de souscription à la dette

Tout investisseur basé dans ou en dehors de l'UEMOA peut investir dans les titres publics émis par voie d'adjudication ou par voie de syndication. Les ordres sont passés par le biais des intervenants agrées du marché : syndicat de placement ou toute SGI exerçant sur le territoire de l'Union dans le cadre des missions par syndication, et établissements de crédit installés dans l'Union ou les SGI ayant un compte dans les livres de la Banque Centrale pour ce qui est des missions par adjudication. Les tran-

sactions sur le marché des actions de la BRVM se font par les intermédiaires en bourse, notamment les SGI.

**Organisation des marchés par adjudication**

Le marché par adjudication est un compartiment du marché des titres publics, sur lequel les États membres de l'UEMOA émettent des bons et obligations du Trésor suivant une procédure d'enchère en vue du financement de leurs budgets.

A la différence du marché par syndication, le marché par adjudication est animé par les acteurs suivants :

i. La Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO), qui est le régulateur de ce marché. A ce titre, elle édicte les dispositions applicables, intervient dans l'organisation des adjudications des titres publics, assure la fonction de Dépositaire Central/Banque de règlement, la compensation, le règlement et la livraison des opérations entre les intervenants possédant un compte dans ses livres, à travers sa plateforme électronique SAGETIL-UMOA[31];

ii. Les États qui sont les émetteurs de titres de dette publique sur le marché monétaire de l'Union, sous la responsabilité du Ministre chargé des Finances;

iii. L'Agence UMOA-Titres, structure régionale en charge de l'émission et de la gestion des titres de dette publique, organise matériellement les émissions et apporte à ce titre, une assistance aux États membres dans la mobilisation des ressources sur les marchés de capitaux et la gestion de leur dette. Les investisseurs qui sont les établissements de crédit, les SGI et les organismes financiers régionaux disposant d'un compte de règlement dans les livres de la Banque Centrale ;

iv. Les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) qui sont des établissements de crédit et des SGI ayant obtenu l'agrément des Ministres chargés des Finances des Etats membres de l'UEMOA pour agir en cette qualité et bénéficier ainsi du statut de partenaires privilégiés d'un ou plusieurs Trésor des Etats membres sur les opérations sur les titres de dette publique émis sur le marché régional.[32]

Les titres émis par adjudication s'échangent sur le marché secondaire, suivant une procédure de gré à gré.

**Organisation des marchés par syndication et montant des souscriptions**

Le marché financier régional de l'UEMOA se caractérise par une organisation mixte. En effet, il se compose d'un pôle public constitué du Conseil Régional de l'Épargne Publique et des Marchés Financiers (CREPMF) et d'un pôle privé qui comprend d'une part, les structures centrales que sont la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) et le Dépositaire Central/Banque de Règlement (DC/BR) et, d'autre part, les intervenants commerciaux.

Le CREPMF est le régulateur du marché financier régional (MFR) de l'UEMOA. Ses missions sont, entre autres, de :

i. Assurer l'autorisation et le contrôle des procédures d'appel public à l'épargne ;

ii. Habiliter les structures de gestion du marché. et agréer les intervenants commerciaux ;

iii. Homologuer les tarifs des intervenants commerciaux ;

iv. Réglementer le fonctionnement du marché.

v. Assurer la surveillance de la régularité des opérations de bourse.

La BRVM est organisée en un site central basé à Abidjan (Côte d'Ivoire) et représentée dans chaque État membre par une Antenne Nationale de Bourse (ANB). Les principales attributions de la BRVM sont :

i. L'habilitation des intervenants boursiers pour l'exercice de leur activité ;

ii. La gestion du marché, notamment le fait d'assurer la centralisation des ordres d'achat ou de vente, la gestion de la cote, la diffusion des informations du marché, ainsi que la promotion et la vulgarisation de la culture financière au sein de l'UEMOA ;

iii. La gestion des transactions non dénouées.

Le Dépositaire Central/Banque de Règlement (DC/BR) est un établissement financier dont le rôle est de :

i. Procéder à l'habilitation des postulants à la fonction de teneur de compte ;

ii. Assurer le règlement des négociations et la gestion du service financier des titres ;

iii. Assurer la tenue des comptes courants des valeurs mobilières ouverts par les Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI) dans ses livres;

iv. Assurer la conservation et la circulation scripturale des valeurs mobilières ;

v. Procéder au paiement en numéraire, en qualité de banque de règlement, des soldes des transactions boursières.

Dans le cadre de l'organisation des émissions par

[31] Système Automatisé de Gestion des Titres et de la Liquidité de l'Union Monétaire Ouest Africaine. [32] L'opérationnalisation des SVT dans l'UEMOA a démarré le 1er mars 2016.

syndication, les États confient le processus de placement des titres à un syndicat de placement, dont les membres sont constitués de SGI agréées par le CREPMF. Par ailleurs, l'émetteur choisit parmi les membres du syndicat de placement un chef de file, en charge de missions spécifiques dans le processus d'émission.

Depuis sa création, les principaux produits présents sur le marché financier régional sont les actions et les obligations. Au cours des dernières années, plusieurs nouveaux produits tels que le refinancement hypothécaire, la titrisation (Fonds Commun de Titrisation de Créances Sukuk) y ont été introduits. Les titres émis par syndication s'échangent sur le marché secondaire sur la plateforme de négociation électronique de la BRVM.

## 4.3 Taux d'inflation

Le tableau ci-après présente le taux d'inflation annuel au Sénégal et dans l'UEMOA. Selon le rapport ANSD (2020), les prix à la consommation ont rebondi de +0,5% au quatrième trimestre 2020 au Sénégal. En variation annuelle, les prix à la consommation ont augmenté de 2,5%. Le taux d'inflation annuel s'est élevé à +2,5% en 2020.

**Tableau 29 : Taux d'inflation au Sénégal et dans l'UEMOA (en %)**

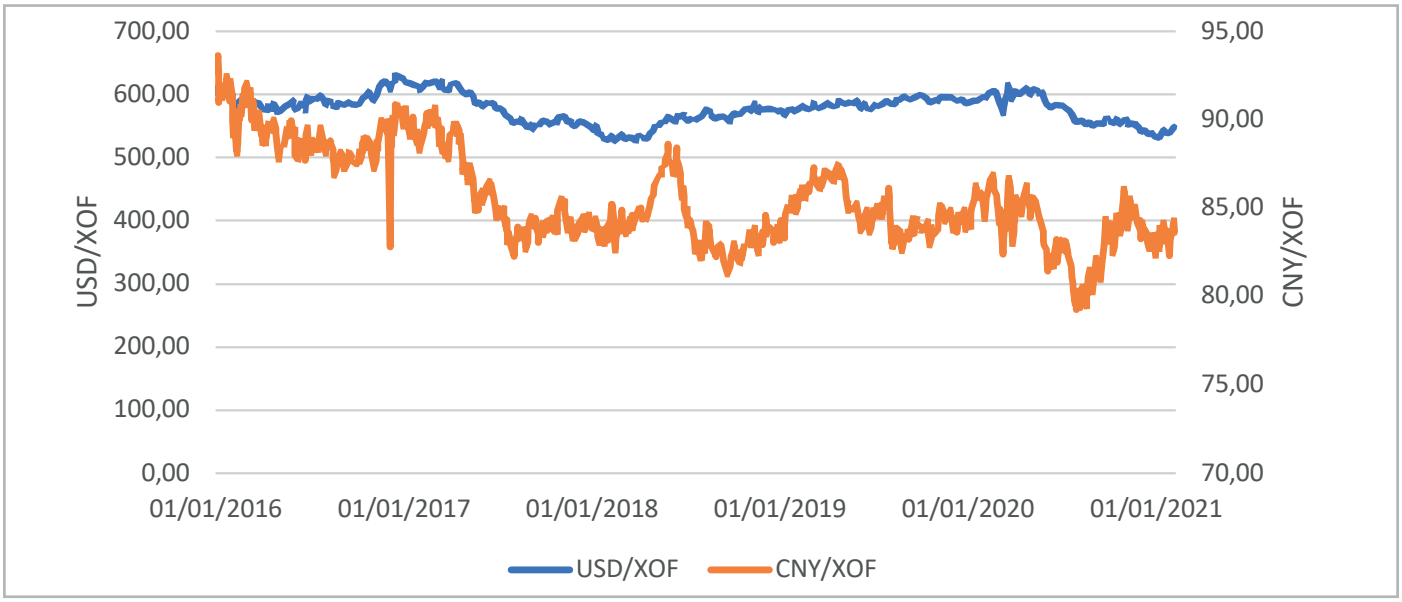
| Inflation | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sénégal | 0,1 | 0,8 | 2,2 | 0,5 | 1,0 | 2,5 | 1,6 |
| UEMOA | 1,0 | 0,3 | 1,1 | 1,2 | -0,7 | 2,1 | 2,0 |

*Prévisions Source : BCEAO

## 4.4 Taux de change

En raison de son appartenance à la zone monétaire de l'UEMOA, le Sénégal applique un régime de change sans restriction à tous les paiements et transferts se rapportant à des transactions internationales.

**Figure 3 : Évolution des taux de change du dollar US et du Yuan Chinois par rapport au FCFA**




Source : BCEAO

Le taux de change entre le dollar et le franc CFA a baissé entre 2016 et 2020 passant de 1 dollar pour 603,79 FCFA en 2016 à 1 dollar pour 533,34 FCFA en 2020. Quant au taux de change entre le Yuan chinois et le franc CFA, il est passé de 1 CNY pour 92,71 FCFA en 2016 à 1 CNY pour 82,4 FCFA en 2020.

## 4.5 Réserves étrangères

Les avoirs de réserve du Sénégal se sont établis à 154,8 millions de DTS et sont restés constants au cours de la période 2015-2019. La quote-part du Sénégal a connu une hausse de 100 % entre 2015 et 2016, mais elle est restée constante en 2017 et 2019 (323,6 millions de DTS). La position de réserve est « la tranche de réserve » qui correspond aux montants de devises qu'un pays membre peut obtenir du FMI à bref délai. La position de réserve du Sénégal est passée de 1,9 million de DTS en 2015 à 42,3 millions de DTS en 2016 mais elle restée constante en 2017 et 2019.

**Tableau 30. Réserves extérieures du Sénégal**

| (milliards de FCFA) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Circulation fiduciaire | 685,1 | 806,8 | 920,1 | 1147,6 | 1187,0 | 1299,3 |
| Allocation de DTS (en millions de DTS) | | | | | | |
| Allocations | 154,8 | 154,8 | 154,8 | 154,8 | 154,8 | 154,8 |
| Disponibilités | 130,1 | 107,7 | 41,6 | 16,9 | 3,7 | 7,9 |
| FMI | | | | | | |
| Quote-part | 161,8 | 161,8 | 323,6 | 323,6 | 323,6 | 323,6 |
| Position de réserve | 1,9 | 1,9 | 42,3 | 42,3 | 42,3 | 42,3 |

Source : BCEAO, FMI

## 5.1 Balance des paiements

Le solde du compte courant est structurellement déficitaire sur la période 2015-2020. Pour l'année 2020, le compte courant se dégrade de -627,2 milliards de FCFA pour atteindre -1 739,3 milliards de FCFA en lien avec les effets directs négatifs du Covid-19 liés notamment à la fermeture des frontières terrestres et aériennes. Les tendances du solde courant sont essentiellement imputables à celles de la balance des biens et services. En effet, pour l'année 2020, le déficit du compte des biens et services se détériore de -1 957,8 milliards de FCFA dont -869,2 milliards de FCFA pour le seul compte des services. Selon les projections de la BCEAO[33], le déficit du compte courant devrait s'améliorer en 2021 pour atteindre -1 872,4 milliards de FCFA, tiré par le programme de résilience du Gouvernement et une reprise partielle de l'activité économique au niveau mondial.

Par ailleurs, la balance du revenu primaire et celle du revenu secondaire devraient s'améliorer respectivement de 80,8 milliards de FCFA et 165,4 milliards de FCFA en 2020 malgré la propagation de la Covid-19 dans les principaux pays d'accueil.

Pour sa part, l'excédent du compte capital, structurellement excédentaire, s'est inscrit à 216,6 milliards de FCFA en 2020, soit une hausse de 26,9 % par rapport à l'année précédente, en lien avec une hausse des transferts en faveur des administrations publiques (25,1%).

Le besoin de financement est ressorti à -1 464,5 milliards de FCFA en 2020, après -895,5 milliards de FCFA un an plus tôt. Ce besoin serait partiellement financé par l'excédent du compte financier à hauteur de 1 374,5 milliards de FCFA (dont -753,5 milliards de FCFA d'investissements directs étrangers). En définitive, le solde global afficherait un déficit de -90,0 milliards de FCFA en 2020.

**Tableau 31. Balance des paiements du Sénégal**

| En milliards de FCFA | 2015 Réal | 2016 Réal | 2017 Réal | 2018 Réal | 2019 Réal | 2020 Est. | 2021 Proj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Compte courant | **-558,7** | **-472,5** | **-887,2** | **-1 230,4** | **-1 112,1** | **-1 739,3** | **-1 872,4** |
| **Balance commerciale sur les biens et services** | **-1 342,9** | **-1 237,5** | **-1 688,4** | **-2 040,1** | **-1 953,6** | **-2 827,0** | **-2 897,4** |
| **Balance des biens** | **-1 274,4** | **-1 164,7** | **-1 569,0** | **-1 886,4** | **-1 687,7** | **-1 957,8** | **-2 141,2** |
| Exportations de biens FOB | 1 669,2 | 1 703,5 | 1 907,8 | 2 147,4 | 2 594,4 | 2 226,3 | 2 463,4 |
| Dont les produits halieutiques | 265,0 | 287,3 | 236,4 | 316,5 | 330,8 | 311,4 | 349,7 |
| Importations de biens FOB | -2 943,6 | -2 868,2 | -3 476,8 | -4 033,8 | -4 282,1 | -4 184,1 | -4 604,6 |
| Dont les produits pétroliers | 588,9 | 521,9 | -856,1 | -1 254,4 | -1 234,3 | -990,7 | -1 152,5 |
| **Balance des services** | **-68,5** | **-72,8** | **-119,4** | **-153,7** | **-265,9** | **-869,2** | **-756,2** |
| **Balance des revenus primaires** | **-231,5** | **-295,4** | **-341,0** | **-333,8** | **-383,8** | **-303,0** | **-308,6** |
| **Balance des revenus secondaires (transferts)** | **1 015,8** | **1 060,4** | **1 142,2** | **1 143,5** | **1 225,3** | **1 390,7** | **1 333,6** |
| **Compte en capital** | **202,7** | **214,8** | **223,6** | **244,8** | **216,6** | **274,8** | **283,1** |
| Dont les transferts en capital | 204,3 | 217,5 | 225,8 | 247,8 | 219,7 | 274,8 | 283,1 |
| **Solde comptes courant et de capital** | -356,0 | -257,7 | -663,6 | -985,6 | -895,5 | -1 464,5 | -1 589,3 |
| **Compte financier** | **-511,9** | **-303,7** | **-775,8** | **-1 508,1** | **-1 036,9** | **-1 374,5** | **-1 720,1** |
| Dont les investissements directs | -223,4 | -147,3 | -293,7 | -441,6 | -582,6 | -753,5 | -1 135,2 |
| **Erreurs et omissions statistiques** | **4,6** | **3,5** | **4,3** | **2,0** | **5,1** | **0,0** | **0,0** |
| **Solde global** | **160,5** | **49,5** | **116,6** | **524,5** | **146,5** | **-90,0** | **130,8** |

Source : BCEAO

## 5.2 Commerce régional

### 5.2.1 Politique commerciale régionale

Les pays d'Afrique de l'Ouest sont engagés dans de nombreuses négociations commerciales tant aux niveaux régional (processus d'intégration) que bilatéral (accord de partenariat économique intérimaire - APEI) et multilatéral (Organisation mondiale du commerce – OMC et APE régional).

[33] BCEAO (2020), « Balance des paiements et position extérieure globale du Sénégal - 2019», 30 décembre 2020. [34] Présentée selon l'optique analytique de la BCEAO. Il décrit comment le besoin (la capacité) de financement de l'économie couvert (utilisée). Les rubriques sont les investissements directs étrangers (IDE), les investissements de portefeuilles, les dérivés financiers et les autres investissements. Avec la méthodologie de la sixième édition, la convention de signe des rubriques du compte financier a changé. Les signes (-) correspondent à des accroissements d'engagements et/ou des diminutions de créances. Quant aux signes (+), ils traduisent une réduction d'engagements et/ou augmentation des créances.

La bonne articulation entre les différentes négociations au niveau régional et international (TEC ; APE ; OMC, AGOA, etc.) est indispensable pour atteindre les objectifs de performances commerciales des Etats-membres de l'UEMOA.

Les politiques commerciales nationales et régionales en Afrique de l'Ouest dépendent de différents espaces. En effet, l'espace de négociation régional est articulé autour des éléments suivants :

- La finalisation du tarif extérieur commun (TEC) au niveau de la CEDEAO, et donc sur la constitution d'une Union douanière ;
- Un espace de négociation bilatéral, notamment entre la région Afrique de l'Ouest et l'UE, concernant l'APE ;
- Un espace de négociation multilatéral, qui renvoie aux règles de l'OMC, dont tous les Etats d'Afrique de l'Ouest sont membres (à l'exception du Libéria qui a le statut d'observateur). Notons que chaque pays négocie individuellement et que l'UEMOA et la CEDEAO n'ont qu'un statut d'observateur ad hoc dans la commission commerce et développement à l'OMC.

S'agissant spécifiquement de l'UEMOA, celle-ci dispose d'une politique commerciale commune fondée en particulier sur :

- Un marché commun mis en place au 1er juillet 1996 pour les produits locaux et non transformés (produits de l'Union relevant du règne animal, minéral et végétal) et l'artisanat traditionnel, et jusqu'au 1er janvier 2000 pour les produits industriels agréés. Ce marché commun a été élargi à tous les pays de la CEDEAO en 2004 ;
- Une Union douanière mise en place au 1er janvier 2000, basée sur un TEC applicable à l'ensemble des pays membres de l'UEMOA, qui comprend quatre catégories de produits, taxés de 0 à 20 %, en vigueur jusqu'au 1er janvier 2015, date à laquelle le TEC UEMOA a été remplacé par le TEC CEDEAO qui consacre l'élargissement de l'Union douanière aux 15 pays de la CEDEAO.
- Des règles d'origine et de concurrence commune, une harmonisation de la TVA et des droits d'accise, une harmonisation et la reconnaissance mutuelle des normes, des mesures de sauvegarde et de protections communes (taxe dégressive de protection (TDP), taxe conjoncturelle à l'exportation (TCI), valeurs de références et droit antidumping).

L'UEMOA dispose par ailleurs d'un programme régional de promotion commerciale, « d'une stratégie régionale et d'un cadre logique mise en œuvre du programme d'aide pour le commerce de l'UEMOA »

L'objectif général de la stratégie d'aide pour le commerce est de permettre aux Etats-membres d'augmenter leurs exportations de biens. Le cadre logique sert de base à un programme dans lequel s'inscrivent les donateurs internationaux, ainsi que les institutions financières nationales et régionales. Il identifie cinq objectifs spécifiques correspondant aux catégories de l'aide au commerce :

- Assurer l'appropriation et la maîtrise des politiques et réglementations commerciales par les experts des Etats-membres et de la Commission ;
- Développer le commerce intra régional et international des Etats-membres ;
- Renforcer les infrastructures liées au commerce dans la sous-région ;
- Diversifier et accroître les capacités de production des Etats-membres ;
- Réaliser des ajustements indispensables et prendre en compte les autres besoins liés au commerce.

Les besoins et priorités ont été identifiés sur la base du Programme économique régional (PER) qui constitue le cadre de référence du processus d'intégration de l'UEMOA, ainsi que des programmes de renforcement des capacités existants dans les Etats.

- **Le Tarif Extérieur Commun**

Les règles en vigueur aux frontières de la CEDEAO en matière de politique douanière sont celles édictées par le tarif extérieur commun (TEC) de la CEDEAO. Les règles d'origine applicables, sont quant à elles, définies par le Schéma de la Libéralisation des Echanges (SLE).

Le TEC vise à harmoniser les droits de douane et les taxes en vue d'approfondir l'intégration économique à travers l'instauration d'une Union douanière, la mise en place d'une plate-forme pour construire la politique commerciale commune et les négociations commerciales régionales telles que l'APE ; stimuler la capacité de production régionale et d'investissement, et consolider le marché régional.

Le TEC est organisé autour d'une architecture comprenant :

i. Une Nomenclature Tarifaire et Statistique (NTS), c'est-à-dire une nomenclature douanière commune basée sur le Système Harmonisé de désignation et de codification des marchandises (SH) de l'Organisation Mondiale des Douanes (OMD) adoptée par la Communauté ;

ii. Un tableau des droits et taxes applicables aux produits importés et qui comprend : le droit de douane (DD), la redevance statistique (RS) et le prélèvement communautaire de la CEDEAO (PC CEDEAO) ;

iii. Les mesures de défense commerciale ou les mesures complémentaires de protection le cas échéant pouvant générer des droits pouvant influer sur le prix final des produits importés dans la Communauté de pays tiers ;

iv. Le taux de redevance statistique fixé à 1 % applicable indifféremment à tous les produits importés, exonérés ou non ;

v. La base de taxation pour l'application du tarif extérieur commun est ad valorem.

La structure de droits de douanes du TEC est présentée dans le tableau suivant :

| Catégorie | Description | Taux |
|---|---|---|
| 0 | Biens sociaux essentiels | 0 % |
| 1 | Matières premières de base et biens d'équipement | 5 % |
| 2 | Produits intermédiaires | 10 % |
| 3 | Biens de consommation finale | 20 % |
| 4 | Biens spécifiques pour le développement économique | 35 % |

Le TEC a été établi en respectant les exigences du Système Harmonisé de l'Organisation Mondiale des Douanes (OMD) et celles de l'Organisation Mondiale du Commerce (OMC) relatives aux Accords Commerciaux Régionaux (article 24 du GATT).

- **Les règles spécifiques applicables au commerce extérieur de marchandises des pays de la CEDEAO**

Plusieurs régimes commerciaux sont en vigueur au sein de la CEDEAO. Le tableau suivant présente les régimes existants en fonction des partenaires commerciaux.

| PARTENAIRES | REGIMES SPECIFIQUES |
|---|---|
| Union Européenne (UE) | APEI, SPG, SPG+, TSA |
| CEDEAO | TEC, SLE |
| Reste AFRIQUE | Accords bilatéraux |
| USA | AGOA |
| ASIE | Accords Bilatéraux |
| Autres pays industrialisés | Système de Préférences Généralisées (SPG) |
| Reste du monde | Accords bilatéraux, SPG |

En attendant l'application de l'APE, différents régimes tarifaires s'appliquent selon le statut des pays dans le cadre du commerce entre la CEDEAO et l'UE :

- La Côte d'Ivoire et le Ghana ont ratifié des APE intérimaires en 2016. L'APE de la Côte d'Ivoire est en application provisoire depuis le 4 septembre 2016 et l'APE du Ghana s'applique depuis le 15 décembre 2016. Ces APE intérimaires garantissent à ces deux pays un accès total au marché européen et prévoient à terme une libéralisation de 80 % des lignes tarifaires par la Côte d'Ivoire et le Ghana, étalée sur une période de 15 ans[35];
- Le Nigéria bénéficie dans le cadre du SPG, d'une réduction des droits de douane européens sur environ 1/3 des lignes tarifaires et d'une exemption totale des droits de douane sur 1/3 de lignes tarifaires supplémentaires
- Le Cap Vert bénéficie du SPG+ qui octroie une exemption de droits de douane européens sur environ 2/3 des lignes tarifaires ;
- Les douze autres pays (y compris les sept pays de l'UEMOA en dehors de la Côte d'Ivoire), du fait de leur statut de PMA, bénéficient du SPG Tout sauf les armes qui leur octroie un accès au

[35] Sur 11 ans (2019-2029) actuellement en ce qui concerne la Côte d'Ivoire.

marché européen pour toutes leurs exportations vers l'UE sans droit ni quota.

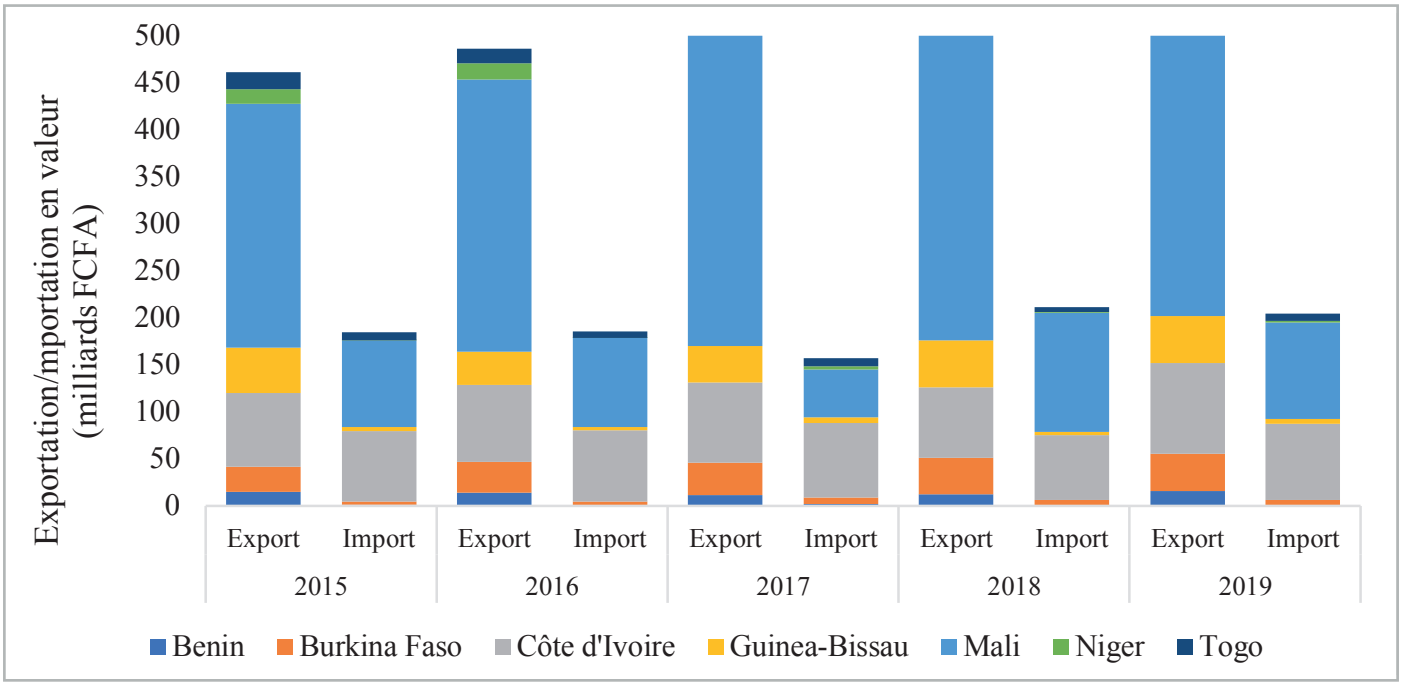
### 5.2.2 Echanges régionaux en valeur

La tendance haussière des échanges régionaux en valeur du Sénégal au sein de l'UEMOA s'est maintenue en 2019, confirmant le renforcement du processus d'intégration économique dans l'Union. La valeur des exportations de marchandises est estimée à 802,8 milliards de FCFA pour l'année 2019[36] contre respectivement 578,7 milliards de FCFA et 598,2 milliards de FCFA en 2017 et 2018.

En 2019, la majeure partie des exportations du Sénégal en direction de l'UEMOA est destinée au Mali et à la Côte d'Ivoire. Les exportations vers ces pays ont représenté respectivement 574,1 milliards de FCFA et 97,1 milliards de FCFA. Les exportations vers les autres pays de l'Union en 2019 étaient de 15,5 milliards de FCFA pour le Bénin, 39,6 milliards de FCFA pour le Burkina Faso, 50,0 milliards de FCFA pour la Guinée Bissau, 9,8 milliards de FCFA pour le Niger et 16,8 milliards de FCFA pour le Togo.

Les importations de marchandises[37] du Sénégal en provenance des autres pays de l'UEMOA sont passées de 185,2 milliards de FCFA en 2015 à 204,8 milliards de FCFA en 2019. Le Sénégal importe essentiellement du Mali et de la Côte d'Ivoire en 2019 respectivement pour 102,1 milliards de FCFA et 80,7 milliards de FCFA. Les importations en provenance des autres pays de l'Union sont évaluées en 2019 à 0,7 milliard de FCFA pour le Bénin, 5,6 milliards de FCFA pour le Burkina Faso, 5,7 milliards pour la Guinée Bissau, 1,9 milliard de FCFA pour le Niger et 8,1 milliards de FCFA pour le Togo.

**Figure 4. Valeur des exportations et importations entre le Sénégal et les 7 autres pays de l'UEMOA**



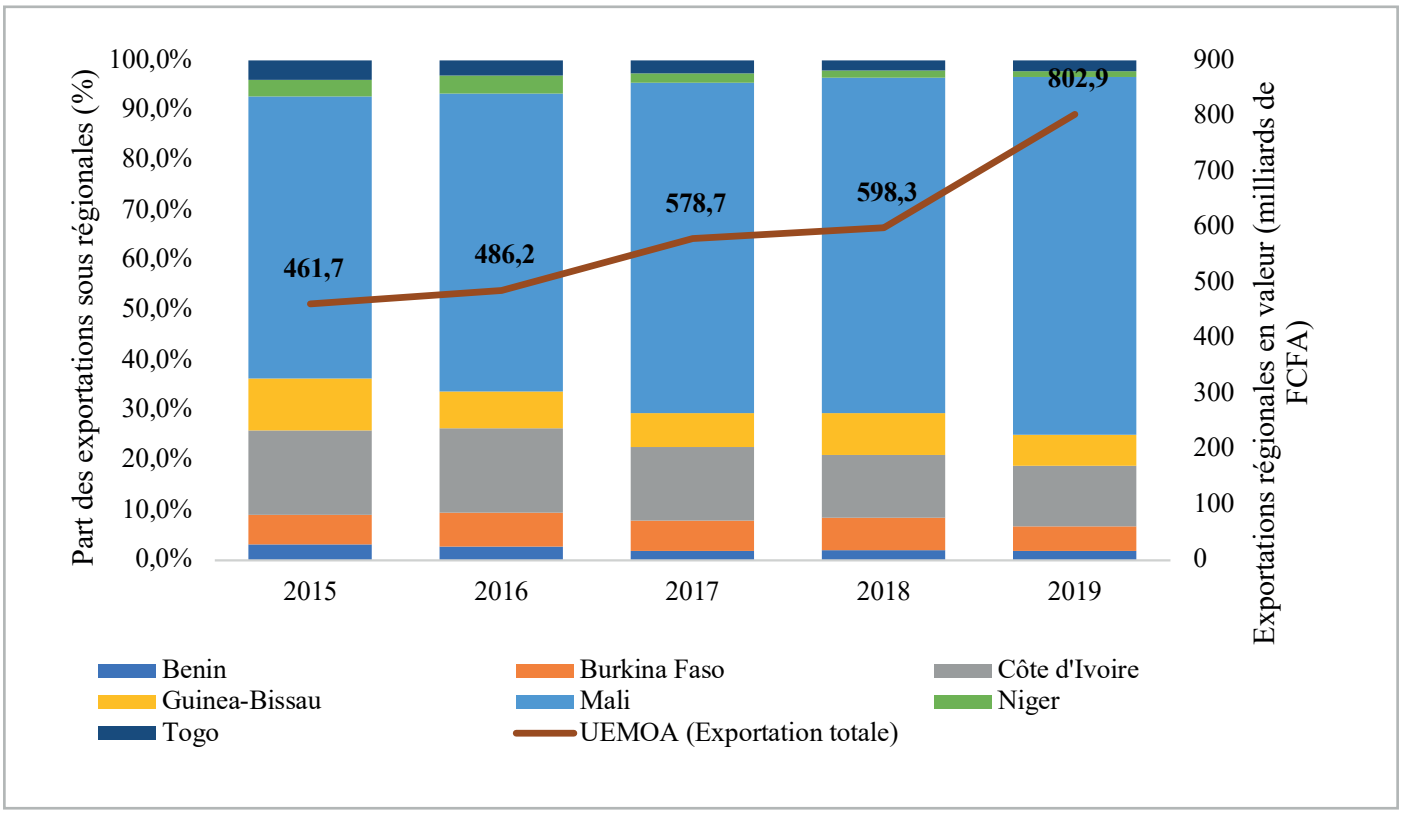

Source : BCEAO (décembre 2020)

### 5.2.3 Echanges régionaux par partenaire

Les échanges sous régionaux en termes d'exportation vers l'UEMOA sont tirés par le Mali (71,5 %[38]), la Côte d'Ivoire (12,1 %), la Guinée Bissau (6,2 %) et le Burkina (4,9 %). Les autres pays de l'Union ont des parts très faibles : Benin (1,9 %), le Niger (1,2 %) et le Togo (2,1 %).

[36] La dernière publication de la balance des paiements et position extérieure globale du Sénégal par la BCEAO date du 31 décembre 2020 et elle concerne l'année 2019. Néanmoins, les données de 2019 sont ajustées par rapport à celles se trouvant dans l'édition 2020 de la Note d'Information de l'UMOA. [37] Valeur CAF non ajustée. [38] Part dans le total des exportations du Sénégal en direction de l'UEMOA.

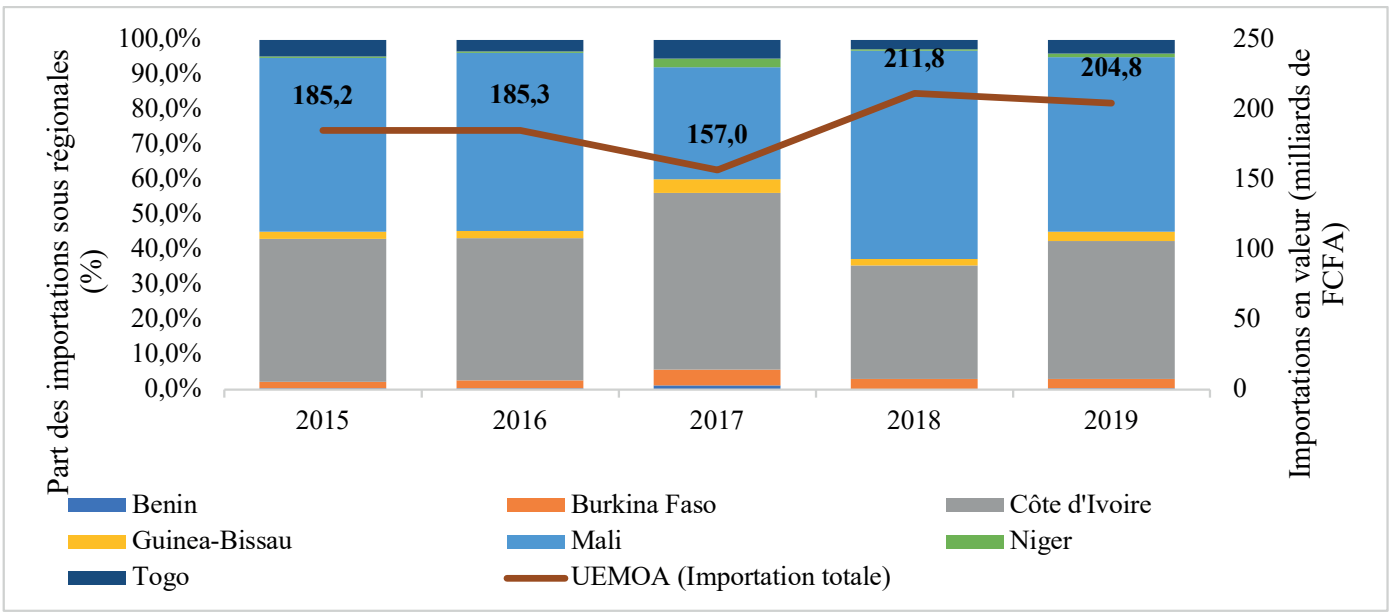
**Figure 5. Part de chaque pays de l'UEMOA dans les exportations du Sénégal**




Source : BCEAO

S'agissant des importations de marchandises, les principaux fournisseurs du Sénégal en 2019 sont le Mali (49,9 %), la Côte d'Ivoire (39,4 %) suivie par le Togo (4,0 %), la Guinée Bissau (2,8 %), le Burkina (2,7 %), le Niger (0,9 %) et le Bénin (0,3 %). En définitive, le Mali et la Côte d'Ivoire sont les principaux clients et fournisseurs du Sénégal dans l'Union.

**Figure 6. Part de chaque pays de l'UEMOA dans les importations du Sénégal**

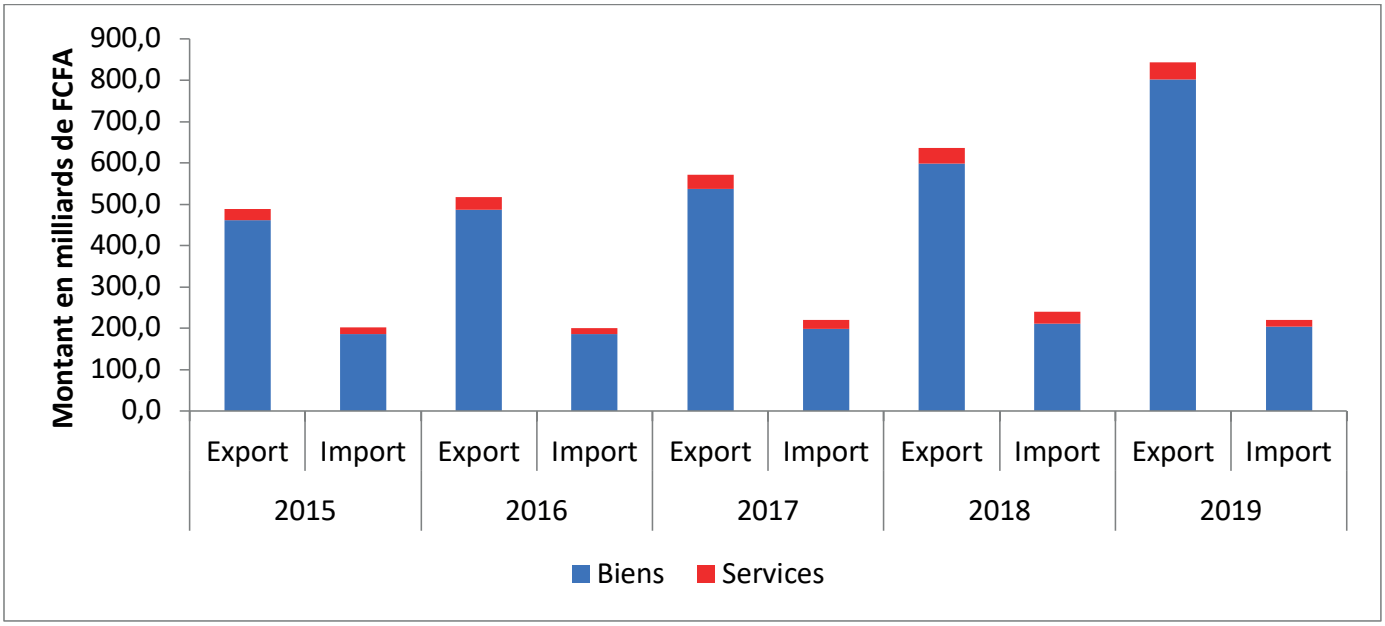



Source : BCEAO

### 5.2.4 Echanges régionaux par type

Les échanges sous régionaux par type de produits émanant du Sénégal sont portés par les échanges sur les biens et une contribution modérée des services. Selon la BCEAO, en 2019 les exportations de biens vers les pays de l'UEMOA sont constituées principalement de produits pétroliers (343,9 milliards de FCFA), de ciment et, dans une moindre mesure, de produits alimentaires manufacturés. Les flux touristiques intra-communautaires, utilisés pour approcher les échanges régionaux de services[39] du Sénégal, ont été estimés à 40,2 milliards de FCFA pour les recettes et à 24,6 milliards de FCFA pour les dépenses en 2020.

**Figure 7. Echanges régionaux selon les secteurs**




Source : BCEAO, Cellule sous-régionale

## 5.3 Commerce international

### 5.3.1 Politique commerciale

Le Sénégal est membre de l'OMC depuis le 1er janvier 1995, et membre du GATT depuis le 27 septembre 1963. La politique commerciale du Sénégal est déterminée en partie par ses engagements aux niveaux multilatéral, régional, et sous-régional. Elle vise à « bâtir une économie compétitive porteuse d'une croissance inclusive et créatrice d'emplois décents » (OMC). De manière spécifique, les mesures prises visent à contribuer notamment à la réduction du déficit de la balance commerciale, à l'approvisionnement régulier du marché intérieur, à la promotion des filières locales, au renforcement du processus d'intégration régionale et à l'accès aux marchés internationaux, et à la promotion de la concurrence[40].

Le Sénégal compte également tirer parti des opportunités commerciales qui existent aussi bien au niveau sous-régional et multilatéral, que dans le cadre des préférences unilatérales accordées par ses partenaires commerciaux. Les actions prévues portent sur des mécanismes de protection de l'économie nationale contre la concurrence étrangère déloyale, l'appui au développement des filières agricoles stratégiques, la mise en œuvre d'une stratégie de promotion des exportations, le développement des conditions d'accès aux marchés, et le renforcement des capacités d'offre. Ainsi, en tant que PMA, le Sénégal bénéficie de traitements préférentiels offerts par l'UE et les États-Unis. Les autres pays développés accordent au Sénégal des préférences commerciales correspondant à leurs schémas de préférences nationaux

Dans le cadre des négociations à l'OMC, le Sénégal a accepté le Protocole de 2005 portant amendement de l'Accord sur les ADPIC en janvier 2011. Le pays a également accepté, en août 2016, le Protocole de 2014 relatif à l'Accord sur la facilitation des échanges. Dans ses activités au sein de l'OMC, le Sénégal compte s'appuyer sur ses partenaires régionaux pour développer une diplomatie sous-régio-

[39] Approchés par les flux touristiques dont les données sont régulièrement publiées par la Cellule sous régionale de la BCEAO. [40] MCISI (2013), Document d'orientations stratégiques du Ministère du commerce, de l'industrie et du secteur informel, avril.

nale proactive, et militer pour des règles commerciales plus équitables.

Par ailleurs, le Sénégal a adopté un nouveau Code des douanes en 2014, abrogeant celui de 1987[41]. Cette réforme de la législation vise notamment à la rendre plus conforme aux dispositions internationales et régionales, à renforcer le dispositif de lutte contre la fraude, et à réaménager les règles du contentieux douanier. Ainsi, le nouveau code intègre les dispositions de l'Accord de l'OMC sur l'évaluation en douane ; de la Convention internationale pour la simplification et l'harmonisation des régimes douaniers (Convention de Kyoto révisée) ; de la Convention internationale d'assistance mutuelle administrative en matière douanière (Convention de Johannesburg) ; et du Code des douanes de l'UEMOA.

### 5.3.2 Echanges internationaux en valeur et par destination

Selon la balance des paiements de 2019 publiée en décembre 2020, les exportations de marchandises du Sénégal sont principalement orientées vers le continent africain (50,1 %), asiatique (22,2 %) et européen (15,2 %). Il apparait au cours des dernières années une diminution de la part de l'Europe au profit du continent africain.

Concernant les importations, les principaux fournisseurs du Sénégal demeurent les pays de l'Europe (55,6 %) et de l'Asie (25,1 %) suivis de ceux de l'Afrique (13,1 %) et de l'Amérique (5,9 %). Les parts des pays d'Afrique se sont affaiblies au profit de celles des pays du continent Européen. En effet, la part de l'Afrique baisse de 19,1% en 2018 à 13,1 % en 2019 alors qu'à l'inverse celle de l'Europe augmente de 46,2 % à 55,6 %.

**Tableau 32. Ventilation des échanges par pays**

| En milliards de FCFA | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Exportations (FOB)** | | | | | |
| Union Européenne | 253,5 | 231,2 | 264,8 | 302,7 | 324,1 |
| Etats-Unis | 38,2 | 36,5 | 52,9 | 62,9 | 77,5 |
| Japon | 4,0 | 4,1 | 3,2 | 6,8 | 9,6 |
| Inde | 82,9 | 122,3 | 87,3 | 168,3 | 211,9 |
| Chine | 71,0 | 74,8 | 77,7 | 64,1 | 161,9 |
| Thaïlande | 0,5 | 1,2 | 3,3 | 2,9 | 0,8 |
| CEDEAO | 591,1 | 641,9 | 744,5 | 768,7 | 960,0 |
| UEMOA | 461,6 | 486,2 | 578,9 | 598,2 | 802,8 |
| Nigéria | 6,4 | 5,9 | 12,6 | 16,5 | 15,0 |
| Gambie | 53,3 | 50,4 | 62,8 | 54,2 | 45,4 |
| Mauritanie | 31,2 | 45,6 | 44,9 | 41,9 | 39,7 |
| Autres clients | 427,2 | 327,7 | 380,5 | 375,6 | 385,0 |
| **Total (FOB ajusté)** | **1 499,6** | **1 485,3** | **1 659,1** | **1 793,9** | **2 170,5** |
| **Importations (CAF)** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Union Européenne | 1 337,3 | 1 239,5 | 1 508,6 | 1 698,0 | 2 099,6 |
| Etats Unis | 87,6 | 72,1 | 81,4 | 112,1 | 93,6 |
| Japon | 77,1 | 73,1 | 70,2 | 79,3 | 82,2 |
| Inde | 210,0 | 245,2 | 285,3 | 288,8 | 162,3 |
| Chine | 323,6 | 331,7 | 380,2 | 498,3 | 510,4 |
| Thaïlande | 62,3 | 58,7 | 83,4 | 68,0 | 68,9 |
| CEDEAO | 453,0 | 470,9 | 555,3 | 640,9 | 500,7 |
| UEMOA | 185,2 | 185,2 | 157,1 | 211,9 | 204,8 |
| Nigéria | 268,0 | 249,6 | 309,4 | 388,9 | 245,6 |
| Mauritanie | 2,9 | 5,2 | 3,6 | 7,0 | 3,3 |
| Autres fournisseurs | 780,9 | 725,6 | 937,7 | 1 111,3 | 1 253,0 |
| **Total (ajusté)** | **3 334,7** | **3 222,0** | **3 905,7** | **4 503,7** | **4 774,0** |

Source : BCEAO

[41] Loi n° 2014-10 du 28 février 2014 portant Code des douanes

### 5.3.3 Echanges internationaux en valeur et par produit

Les exportations de produits ont augmenté entre 2015 et 2019, passant de 1 569,0 milliards de FCFA à 2 446,7 milliards de FCFA. En 2019, les exportations de biens du Sénégal sont tirées par les produits pétroliers (477,7 milliards de FCFA), les produits de la pêche (330,8 milliards de FCFA), les phosphates (195,7 milliards de FCFA), les produits arachidiers (153,1 milliards de FCFA) et les minerais lourds (115,4 milliards de FCFA).

L'analyse des importations par groupe de produits en 2019 fait ressortir notamment un fléchissement des factures pétrolière (-20, 1 milliards de FCFA) et alimentaire (-6,8 milliards de FCFA), un ralentissement des achats de biens intermédiaires (+32,3 milliards en 2019 contre +155,0 milliards de FCFA en 2018) et une hausse des acquisitions de biens d'équipement (+223,8 milliards de FCFA).

**Tableau 33. Ventilation des échanges par produit**

| En milliards FCFA | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Exportations de produits (FOB)** | | | | | |
| Sel marin | 11,6 | 11,0 | 8,7 | 8,2 | 10,3 |
| Minerais lourds (Zircon, Titane etc.) | 55,1 | 58,5 | 82,5 | 99,7 | 115,4 |
| Produits pétroliers | 212 | 161,4 | 242,9 | 303,9 | 477,7 |
| Produits arachidiers | 86,5 | 75,7 | 65,4 | 63,6 | 153,1 |
| Phosphates | 34,0 | 18,6 | 18,4 | 16,2 | 22,3 |
| Coton | 9,1 | 8,6 | 6,5 | 7,0 | 7,0 |
| Produits horticoles | 44,8 | 51,2 | 62,9 | 81,5 | 101,5 |
| Produits de la pêche | 203,1 | 217,9 | 236,4 | 274,3 | 330,8 |
| Ciment | 104,9 | 122,8 | 117,7 | 86,5 | 77,7 |
| Acide phosphorique | 94,0 | 115,6 | 96,0 | 157,2 | 195,7 |
| Engrais | 6,2 | 10,2 | 18,9 | 26,0 | 29,5 |
| Produits manufacturés | 71,1 | 72,2 | 83,6 | 88,8 | 67,9 |
| Autres produits d'exportation | 636,6 | 627,6 | 710,3 | 802,8 | 857,8 |
| **Total (FOB non ajusté)** | **1 569,0** | **1 551,3** | **1 750,2** | **2 015,7** | **2 446,7** |
| **Importations (CAF)** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Produits alimentaires | 629,7 | 618,4 | 767,7 | 788,1 | 781,3 |
| Autres biens de consommation | 389,9 | 366 | 410,7 | 440,2 | 458,5 |
| Produits pétroliers | 778,7 | 637,4 | 856,1 | 1 254,40 | 1 234,3 |
| Biens intermédiaires | 624,4 | 644,9 | 777,2 | 932,2 | 964,5 |
| Biens d'équipement | 848,6 | 857 | 974,3 | 961 | 1 184,8 |
| Produits divers | 87,6 | 94,7 | 122,7 | 112 | 150,6 |
| **Total (CAF non ajusté)** | **3 359,00** | **3218,5** | **3 908,70** | **4 488,0** | **4 773,9** |

Source: BCEAO

## 5.4 Investissements directs étrangers

Les flux d'investissements directs étrangers (IDE) au Sénégal se sont soldés par une entrée nette de capitaux de 661,4 milliards de FCFA en 2019 (4,8 % du PIB[42]) contre 671,0 milliards de FCFA en 2018, soit une baisse de 9,6 milliards en lien avec la Covid-19. La relative bonne tenue des IDE est liée, en partie, aux perspectives de l'exploitation des ressources pétrolières et gazières ainsi que de nouvelles mines d'or et à la promotion d'un climat des affaires plus propice au développement du secteur privé.

En 2019, les flux des Investissements Directs Etrangers (IDE) à destination du Sénégal émanent majoritairement de l'Europe (21,0 %) avec une prépondérance de la part de la France (14,2 %), suivi du Royaume-Uni (6,8 %) et des autres pays de l'Union Européenne. Mais la provenance des IDE s'élargit de plus en plus aux autres pays notamment ceux de l'Asie (Chine et Singapour) et de certains pays africains (le Togo et le Maroc).

[42] PIB nominal (base 2014).

**Tableau 34. Part des IDE par pays d'origine**

| En milliards FCFA | 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019[43] | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| **Afrique** | **77,0** | **15,7%** | **179,0** | **30,4%** | **67,5** | **13,3%** | **69,8** | **10,4%** | **25,3** | **3,8%** |
| **Amérique** | **32,0** | **6,5%** | **42,0** | **7,1%** | **11,3** | **2,2%** | **75,4** | **11,2%** | **15,7** | **2,4%** |
| Nord | 25,0 | 5,1% | 29,0 | 4,9% | 8,6 | 1,7% | 16,3 | 2,4% | 6,6 | 1,0% |
| Latine | 8,0 | 1,6% | 13,0 | 2,2% | 2,7 | 0,5% | 59,1 | 8,8% | 9,1 | 1,4% |
| **Asie** | **10,0** | **2,0%** | **13,0** | **2,2%** | **27,9** | **5,5%** | **68,2** | **10,2%** | **19,0** | **2,9%** |
| Liban | 2,0 | 0,4% | 2,0 | 0,3% | 0,0 | 0,0% | 13,5 | 2,0% | 3,1 | 0,5% |
| Indonésie | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 21,0 | 4,1% | 34,1 | 5,1% | 8,8 | 1,3% |
| Inde | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 22,2 | 3,3% | 7,1 | 1,1% |
| **Europe** | **125,0** | **25,6%** | **60,0** | **10,2%** | **199,2** | **39,2%** | **230,9** | **34,4%** | **138,9** | **21,0%** |
| France | 79,0 | 16,2% | 1,0 | 0,2% | 60,0 | 11,8% | 78,4 | 11,7% | 94,0 | 14,2% |
| Royaume Uni | 13,0 | 2,7% | 17,0 | 2,9% | 121,0 | 23,8% | 121,1 | 18,0% | 44,9 | 6,8% |
| **Reste du monde** | **245,0** | | **294,0** | | **202,7** | | **226,7** | | **462,5** | |
| **Total** | **489,0** | **100,0%** | **588,0** | **100,0%** | **508,6** | **100,0%** | **671,0** | **100,0%** | **661,4** | **100,0%** |

Source : FMI

## 5.5 Intégration régionale

### 5.5.1 Critères de convergence de l'UEMOA

Les critères de convergence de l'UEMOA sont au nombre de cinq, répartis en deux rangs. Il s'agit des critères de premier rang (solde budgétaire sur le PIB nominal, taux d'inflation moyen et encours de la dette publique totale rapporté au PIB nominal) que les Etats membres sont impérativement tenus de respecter et des critères de second rang (masse salariale rapportée aux recettes fiscales et pression fiscale).

Pour les critères de premier rang, le Sénégal a toujours respecté deux critères entre 2015 et 2020 : le taux d'inflation moyen inférieur ou égal à 3 % et l'encours de la dette publique totale rapporté au PIB nominal inférieur ou égal à 70 %. Le critère requérant que le ratio solde budgétaire sur le PIB nominal soit inférieur ou égal à -3,0 % n'a pu être atteint qu'en 2017 avec un ratio de -3,0 %. Les projections montrent que ce critère ne sera pas respecté en 2020 et 2021 avec des valeurs respectives de -6,1 % et -5,0 %.

Comme la quasi-totalité des Etats membres de l'UEMOA, le Sénégal est loin de pouvoir respecter le critère relatif à la pression fiscale, qui doit être supérieure ou égale à 20 %. La moyenne de la pression fiscale sur la période 2015-2019 était de 15,9 %. L'estimation pour 2020 indique une pression fiscale serait de 16,8 % et les projections la portent à 17,1 % en 2021. Le ratio masse salariale de l'Etat du Sénégal rapportée à la recette fiscale serait respecté : selon les projections de la Commission de l'UEMOA, la valeur atteindrait 34,7 % en 2020 pour une limite fixée à 35 %.

**Tableau 35 : Critères de convergence de l'UEMOA**

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018[44] | 2019 Est | 2020 Est | 2021 Proj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Premier rang** | | | | | | | |
| Solde budgétaire /PIB nominal (norme<=3%) | -3,7% | -3,3% | -3,0% | -3,5% | -3,9% | -6,1% | -5,0% |
| Taux d'inflation annuel moyen (<=3%) * | 0,8% | 1,3% | 1,7% | 2,3% | 1,0% | 2,7% | 1,7% |
| Encours de la dette publique totale rapporté au PIB nominal (<=70%) | 43,8% | 47,2% | 47,7% | 54,8% | 57,2% | 62,6% | 65,8% |
| **Second rang** | | | | | | | |
| Masse salariale/Recettes fiscales (norme <=35%) | 32,9% | 32,0% | 32,5% | 31,8% | 30,4% | 34,7% | 35,3% |
| Pression fiscale (norme >=20 %) | 15,2% | 15,9% | 15,0% | 16,0% | 17,4% | 16,8% | 17,1% |

Source : DPEE, Commission de l'UEMOA

[43] La consolidation de la ventilation géographique des IDE par pays d'origine pour l'année 2019 est en cours au niveau de la BCEAO. Les données indiquées sont des données partielles provenant du FMI. [44] A partir de 2018, la dette tient compte du secteur public au sens large

### 5.5.2 Etat des lieux de l'intégration régionale

Les relations commerciales avec le continent africain se sont inscrites dans le cadre des zones d'intégration économiques. Ces zones d'intégration facilitent la circulation des personnes et des biens. Le Sénégal est membre de deux institutions d'intégration : l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA) et la Communauté Economique Des Etats de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO).

L'UEMOA regroupe les huit pays de l'Afrique de l'Ouest qui ont le franc CFA comme monnaie commune. La CEDEAO, plus vaste que l'UEMOA, est constituée de quinze pays d'Afrique de l'ouest. Cependant, l'UEMOA est à un stade d'intégration plus avancée que la CEDEAO. En effet, l'UEMOA est une union douanière avec l'existence et l'application d'un Tarif Extérieur Commun (TEC) depuis 2000. Au niveau de la CEDEAO, les travaux sur la mise en place d'un TEC sont finalisés et son application est effective depuis janvier 2015.

Dans le cadre du PSE, le gouvernement entend approfondir l'intégration régionale à travers notamment la réhabilitation et le développement du réseau d'infrastructures, la suppression des entraves à la libre circulation des personnes, biens et services, et le développement du commerce. Le gouvernement entend également renforcer les initiatives communautaires en matière de sécurité alimentaire, de politique agricole et énergétique, ainsi que dans le cadre des programmes économiques régionaux. Aux fins d'intégration, le gouvernement entend améliorer la compétitivité du pays, renforcer sa position dans les négociations commerciales, élargir la base des exportations, et diversifier les partenaires commerciaux.

## 6.1 Climat des affaires

Le Sénégal occupe la 123ème position sur 190 pays en 2020 contre 141ème en 2019 selon le rapport Doing Business. Ce classement, témoigne de l'engagement du Sénégal pour améliorer le climat des affaires dans la ligne droite des priorités du plan Sénégal émergent (PSE) et de ses plans d'actions prioritaires.

**Tableau 36. Indicateurs mesurés par le rapport Doing business**

| Indicateur | Contenu | Métrique | |
|---|---|---|---|
| **Création d'entreprise** | Procédures, délais, coûts et apport en capital minimum requis pour créer une société à responsabilité limitée | Procédures (Nombre) | 4 |
| | | Délai (jours) | 6 |
| | | Coût (% du revenu par habitant (RHP) | 22,6 |
| **Permis de construire** | Procédures, délais et coûts liés à l'exécution de toutes les formalités requises pour construire un entrepôt et dispositifs de contrôle de qualité et de sécurité dans le système d'obtention d'un permis de construire | Délai (jours) | 177 |
| | | Coût (% de la valeur de construction) | 7.8 |
| | | Indice de contrôle de la qualité des constructions (0-15) | 10 |
| **Raccordement à l'électricité** | Procédures, délais et coûts de raccordement au réseau électrique, fiabilité de l'approvisionnement en électricité et transparence des tarifs | Délai (jours) | 68 |
| | | Coût (%RHP) | 2421,1 |
| | | Fiabilité de l'approvisionnement en électricité et transparence des tarifs (0-8) | 5 |
| **Enregistrement de propriété** | Procédures, délais et coûts de transfert du titre de propriété, et qualité du système d'administration foncière | Délai (jours) | 41 |
| | | Coût (% valeur du bien) | 7,1 |
| | | Indice de la qualité de la terre (0-30) | 10 |
| **Commerce transfrontalier** | Délais et coûts associés à l'exportation du produit présentant un avantage comparatif et à l'importation de pièces automobiles | Coût à l'export (USD) | 547 |
| | | Délai à l'export | 26 |
| **Obtention de prêt** | Lois sur le nantissement de biens meubles et système d'information sur la solvabilité | Indice des droits légaux (0-12) | 6 |
| | | Indice de qualité de l'information sur le crédit (0-8) | 7 |
| | | La couverture du registre de crédit (% adultes) | 0 |
| | | La couverture du bureau de crédit (% adultes) | 8,2 |
| **Protection des investisseurs** | Droits des actionnaires minoritaires dans les opérations entre parties liées et dans la gouvernance d'entreprise | Indice de divulgation d'information (0-10) | 7 |
| | | Indice de la responsabilité des dirigeants (0-10) | 1 |
| | | Indice de facilité des poursuites par les actionnaires (0-10) | 6 |
| **Paiement des taxes et impôts** | Paiements, délais et total à payer pour une entreprise qui applique intégralement la législation postérieure à la déclaration fiscale ainsi que les procédures | Paiement (Nombre par année) | 53 |
| | | Délai (heure par exercice) | 446 |
| | | Total à payer (% du bénéfice brut) | 44,8 |

| | | |
|---|---|---|
| **Exécution des contrats** | Délais et coûts de règlement d'un litige commercial et qualité des procédures judiciaires | Délai (jours) : 740<br>Coût (% de la créance) : 36,4<br>Indice relatif à la qualité des poursuites judiciaires (0-18) : 6,5 |
| **Règlement de l'insolvabilité** | Délais, coûts, résultats et taux de recouvrement dans les cas d'insolvabilité et solidité de la législation dans ce domaine | Taux de récupération (Centimes de dollar américain) : 30<br>Temps (années) : 3<br>L'indice sur la solidité du cadre juridique de l›insolvabilité (0-160 : 9 |

Source : Doing Business

Au sein de l'UEMOA, le Sénégal est le 3ème réformateur, après la Côte d'Ivoire qui est à la 122ème place, avec 5 réformes accomplies en 2019, et le Togo qui est à la 137ème place, avec 6 réformes.

Le Sénégal a facilité l'enregistrement des biens, en réduisant le temps nécessaire pour les transférer et les enregistrer. Il a facilité l'exécution des contrats en adoptant une loi réglementant tous les aspects de la médiation en tant que mécanisme alternatif de résolution des conflits. Le Sénégal fait également partie des pays qui ont fait des efforts dans les procédures administratives et étendu le cadre alternatif de résolution des litiges commerciaux, avec notamment l'installation d'un tribunal de commerce. Concernant l'obtention de l'électricité, il faut en moyenne 75 jours pour un raccordement électrique permanent au réseau au Sénégal et 86 jours en dans le reste du monde.

Cette grande amélioration dans la facilité à faire des affaires au Sénégal est le résultat de quatre (4) réformes phares. Il s'agit de l'e-taxe, c'est-à-dire la dématérialisation des procédures de paiement et des déclarations des impôts, la réforme sur la contribution de l'économie locale, celle sur le Tribunal de commerce et celle portant sur la protection des investisseurs.

À noter qu'avec les belles performances de ces dernières années, le Sénégal affiche la meilleure copie de la sous-région selon le Rapport Doing Business 2020.

Pour l'indice de perception de la corruption en 2020, le Sénégal conserve son score de 45/100 soit une note inférieure à la moyenne. Le Sénégal a cessé de progresser depuis 2016. La stagnation du Sénégal est due à un affaiblissement réel de la volonté politique de lutter contre la corruption mais aussi, à une situation de mal gouvernance, actée par un accroissement inquiétant de l'impunité.

Le Sénégal a amélioré son classement dans l'indice Mo-Ibrahim en gagnant 3 places. Il est classé 9ème sur 54 pays africains. Le Sénégal a gagné 3 points dans le registre « sécurité et État de droit » en se positionnant à la 7ème place avec une moyenne d 68,2%. Sur les catégories « participation et droits et inclusion » le Sénégal a occupé la 10ème place avec une moyenne de 64,3%.

## 6.2 Gouvernance financière

La crise actuelle est en train de modifier les modes de consommation et de production des pays. Le Sénégal devra modifier également sa structure de production et accélérer le processus de transformation structurelle déjà amorcé dans la phase I du PSE. C'est ainsi que le second Plan d'actions prioritaires (PAP II) du PSE sera ajusté dans les prochains mois pour renforcer la production locale, la résilience de l'économie, résorber ses fragilités et vulnérabilités et assurer la protection de la population face à de telles crise

Le PAP II révisé va s'articuler notamment autour de :

i. L'industrialisation durable qui limitera la dépendance vis-à-vis de l'extérieur en développant des filières porteuses (agroalimentaire, industries pharmaceutiques, etc.) et la création massive d'emplois ;

ii. Le développement de l'agriculture vivrière pour garantir

    a. L'autosuffisance alimentaire ;

iii. Le renforcement de la protection sociale ;

iv. Une plus grande capacité d'intervention du secteur privé dans

v. L'économie.

vi. Le nouveau PAP s'adossera sur des projets qui permettront d'atteindre les objectifs de développement initialement fixés dans la phase II du PSE.

**Pilier I : atteindre une croissance élevée et inclusive tirée par le secteur privé**

i. L'ambition du Gouvernement est de promouvoir une croissance forte et inclusive, qui générera de l'emploi et des revenus et favorisera ainsi un développement solidaire.

ii. La révision de la loi Partenariat Public Privé (PPP) de 2014 permettra l'accélération de la mise en œuvre rapide des projets de PPP de qualité

iii. La stratégie de développement du secteur privé est en cours d'élaboration

iv. L'initiative "Compact with Africa" constitue une opportunité pour accélérer la mise en œuvre des réformes de l'environnement des affaires au Sénégal

v. La crise représente une opportunité pour étendre les filets sociaux.

vi. Le gouvernement entend accélérer le renforcement de la coordination des entités et programmes ayant pour mission le soutien aux PMEs.

vii. Le gouvernement surveille de près les risques sur la stabilité financière induits par la pandémie.

viii. Dans cette même optique, l'Etat attache une importance capitale à la bonne marche du secteur financier, et notamment à la poursuite harmonieuse de l'intermédiation financière et la surveillance de l'impact des engagements du secteur public sur la situation financière des établissements de crédit.

**Pilier II : consolider la stabilité macroéconomique grâce à une politique budgétaire prudente**

i. Le gouvernement a annoncé un plan de riposte pour faire face à la crise engendrée par la COVID-19.

ii. La prise en compte complète de l'impact de la pandémie sur le recouvrement des recettes et des besoins additionnels de dépenses porte le déficit budgétaire prévu pour 2020 à 6,1% du PIB.

iii. Le gouvernement participe à l'initiative de suspension de dette du G-20 et bénéficiera ainsi d'un allégement du service de sa dette en 2020

iv. Le Gouvernement a finalisé sa stratégie de recettes à moyen terme (SRMT), visant à atteindre en 2023 un ratio impôts hors ressources naturelles/PIB hors ressources naturelles de 20 %

v. Les réformes de moyen terme, liées à la gestion des finances publiques, se poursuivront à mesure que les urgences liées à la pandémie disparaîtront.

vi. La dette du Sénégal reste soutenable avec un risque modéré de surendettement, mais avec peu d'espace pour absorber de nouveaux chocs à court terme.

vii. Le gouvernement entend également mettre en œuvre une stratégie globale de gestion de la dette

**Pilier III : assurer une gestion soutenable et transparente du secteur des hydrocarbures**

i. Les opportunités d'investissement dans le secteur pétrolier seront analysées à l'aune des perspectives internationales des marchés d'hydrocarbures.

ii. Le Gouvernement poursuit la préparation du cadre de gouvernance des recettes futures issues de l'exploitation des hydrocarbures.

## 6.3 Notation financière

La note de Standard & Poor's pour le Sénégal est de B+ avec une perspective stable. La dernière note de Moody's (août 2020) pour le Sénégal était Ba3 avec des perspectives négatives. En général, la notation de crédit est utilisée par les fonds souverains, les fonds de pension et d'autres investisseurs pour évaluer la solvabilité du Sénégal, ce qui a un impact important sur les coûts d'emprunt du pays.

Le 12 juin 2020, à la suite de l'adhésion du Sénégal à l'initiative de suspension de la dette bilatérale (ISSD), l'agence Moody's a mis « sous revue pour dégradation » la note du pays. Il ne s'agit pas d'une dégradation de la note, mais d'un changement de perspective. Selon Moody's, conformément à son approche de notation, la période d'examen permettra de comprendre l'importance de la déclaration figurant dans la fiche de conditions de l'ISSD, selon laquelle les créanciers du secteur privé devront participer à l'initiative avec des conditions comparables.

L'examen permettra de déterminer si la participation du Sénégal à cette initiative sera effectivement mise en œuvre sans la participation du secteur pri-

vé, auquel cas la notation sera probablement confirmée au niveau actuel. Le gouvernement du Sénégal a déclaré officiellement qu'il ne participera pas à l'ISSD privée. En août 2020, l'agence a placé sous perspective négative la note du Sénégal à cause de l'augmentation des ratios d'endettement.

**Tableau 37. Évolution de la note souveraine du Sénégal**

| Date | Agence | Rating | Perspective |
|---|---|---|---|
| **07 aout 2020** | Moody's | Ba3 | négative |
| **12 juin 2020** | Moody's | Ba3 | sous revue pour dégradation |
| **06 décembre 2019** | S&P | B+ | stable |
| **15 juin 2018** | S&P | B+ | positive |
| **13 avril 2017** | Moody's | Ba3 | stable |
| **07 novembre 2014** | Moody's | B1 | positive |
| **05 juillet 2013** | S&P | B+ | stable |
| **09 mars 2011** | Moody's | B1 | stable |
| **27 mai 2010** | S&P | B+ | négative |
| **26 mai 2009** | S&P | B+ | stable |
| **27 juillet 2006** | S&P | B+ | négative |
| **18 décembre 2000** | S&P | B+ | stable |

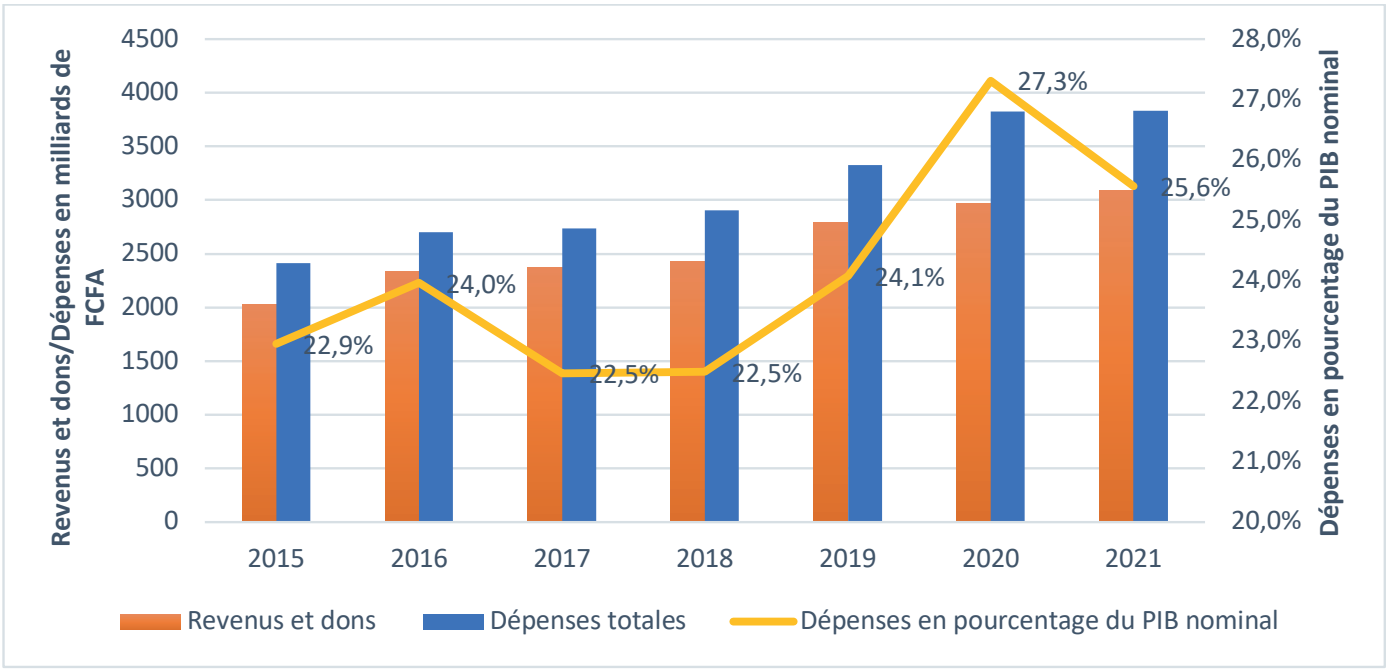
Source : Trading economics

## 7.1 Budget

### 7.1.1 Dépenses et recettes

Les ressources (revenus et dons) du Sénégal ont certes connu une hausse, passant de 2026,1 milliards de FCFA en 2015 à 2 965,0 milliards de FCFA en 2020, mais ne permettent pas de couvrir l'ensemble des dépenses. En conséquence, le solde budgétaire primaire demeure déficitaire. Ce déficit, qui était de 225,6 milliards de FCFA en 2015, s'est accentué en 2020 à 553 milliards de FCFA à cause de la crise sanitaire liée au COVID-19. Les projections prédisent qu'il atteindra 416,9 milliards de FCFA en 2021. Les dépenses en pourcentage du PIB suivent une évolution relativement stable, ce ratio se situe dans une fourchette de 22,9 % et 24,1 % entre 2015 et 2019. En 2020, le ratio a progressé de 13,27% à cause des dépenses liées au plan de riposte mis en place par le gouvernement pour faire face à la crise sanitaire.

**Figure 8 - Evolution du montant des dépenses et recettes/dons du Sénégal**




Source : DPEE

### 7.1.2 Présentation détaillée des dépenses et recettes

L'augmentation des ressources de l'Etat entre 2015 et 2019 s'explique par une bonne collecte des recettes fiscales qui ont augmenté de 812,9 milliards de FCFA. Les ressources totales de l'Etat sont passées de 2 425,5 milliards de FCFA à 2 789,1 milliards de FCFA entre 2018 et 2019. En 2020, les recettes fiscales sont évaluées à 2 355 milliards de FCFA. Cette tendance baissière est liée au contexte de la crise sanitaire avec les mesures de confinement mises en place par le gouvernement. Selon la DPEE, les recettes budgétaires obtenues devraient baisser de 2,13% en 2020. Elles sont ventilées en recettes fiscales pour 2 355 milliards de FCFA et en recettes non fiscales pour 155 milliards de FCFA. Cette contre-performance sur les recettes fiscales est imputable à la baisse des impôts directs et indirects. En 2021, elles sont projetées à 2 758 milliards de FCFA.

S'agissant des dépenses publiques, leur variation est cyclique sur la période 2015-2019. Cette évolution s'est traduite par des hausses successives de 292,4 milliards de FCFA entre 2015 et 2016, 34,9 milliards de FCFA entre 2016 et 2017, 164,1 milliards de FCFA entre 2017 et 2018. Entre 2018 et 2019, la hausse a atteint 423,3 milliards de FCFA. La forte progression observée en 2019 s'explique par les ef-

forts de l'Etat en termes de renforcement des investissements publics porteurs de croissance et la prise en charge des besoins du secteur de l'énergie. Entre 2019 et 2020, les dépenses devraient progresser de 498,9 milliards de FCFA à cause des dépenses liées à la crise sanitaire. En 2021, une légère hausse de 8,19% est prévue selon les estimations de la DPEE.

Globalement, le déficit budgétaire primaire est passé de 226,6 milliards de FCFA en 2015 à 552,9 milliards de FCFA en 2020. La situation budgétaire de 2019 est liée en partie à la subvention allouée à la SENELEC en liaison avec la régularisation du secteur de l'électricité. Celle de 2020 est liée aux besoins urgents imputables à la crise du COVID-19. L'Etat du Sénégal a laissé filer le déficit à cause des dépenses d'urgence destinées à lutter contre la pandémie. La commission de l'UEMOA avait décidé de suspendre temporairement l'application des règles budgétaires de surveillance multilatérale comme dans la zone euro.

**Tableau 38. Tableau des opérations financières de l'Etat**

| | 2015 réal. | 2016 réal. | 2017 réal. | 2018 | 2019 Réal. | 2020 Révisé | 2021 LFI |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Revenus et dons | 2026,1 | 2334,6 | 2376,6 | 2425,5 | 2789,1 | 2965,0 | 3090,0 |
| **Revenus totaux** | **1794,1** | **2090,3** | **2112,1** | **2169** | **2564,5** | **2510,0** | **2758,0** |
| **Revenus des taxes** | **1597,1** | **1791,2** | **1844,9** | **1990,4** | **2410** | **2355,0** | **2564,5** |
| **Taxes directes** | **487,2** | **559,9** | **591,6** | **647,9** | **759,6** | **717,3** | **788,5** |
| **Taxes indirectes** | **1109,9** | **1228,7** | **1253,3** | **1342,5** | **1650,4** | **1637,7** | **1776,0** |
| **Revenus non issus des taxes** | **197** | **124,1** | **127,5** | **178,6** | **154,5** | **123,2** | **133,5** |
| **Recettes exceptionnelles** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **31,8** | **60,0** |
| **Dons** | **232** | **244,4** | **264,5** | **256,4** | **224,6** | **455,0** | **332,0** |
| **Budgétaire** | **31,2** | **38** | **49,4** | **19,5** | **16,7** | **195,0** | **64,0** |
| **En capital** | **200,8** | **206,4** | **215,1** | **236,9** | **207,9** | **260,0** | **268,0** |
| **Dépenses totales** | **2411,5** | **2703,9** | **2738,8** | **2902,9** | **3326,2** | **3807,0** | **3832,8** |
| **Dépenses courantes** | **1504,3** | **1612,8** | **1661,8** | **1870,7** | **2165,9** | **2379,2** | **2237,8** |
| **Salaires et compensations** | **526,1** | **572,3** | **600** | **682** | **733,3** | **817,7** | **904,9** |
| **Transferts et autres** | **434,2** | **531,3** | **502,4** | **620** | **880,4** | **958,7** | **530,5** |
| **Fournitures et autres** | **384,3** | **321,6** | **325,5** | **305,5** | **281,1** | **313,7** | **476,5** |
| **Intérêts dus** | **159,7** | **187,7** | **233,9** | **263,2** | **271,2** | **289,1** | **325,9** |
| **Sur dette extérieure** | **126,1** | **139,9** | **178,3** | **210,3** | **232,9** | **218,6** | **247,9** |
| **Sur dette intérieure** | **33,6** | **47,8** | **55,6** | **52,8** | **38,3** | **70,5** | **78,0** |
| **Dépenses d'investissement** | **907,2** | **1091,1** | **1077,1** | **1032,3** | **1160,2** | **1427,8** | **1595,0** |
| **Sur ressources domestiques** | **502,1** | **654,6** | **620,5** | **514,6** | **560,5** | **741,8** | **751,0** |
| **Sur ressources extérieures** | **405,1** | **436,5** | **456,6** | **517,7** | **599,8** | **686,0** | **844,0** |
| **Prêts nets** | **o** | | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **Balance primaire** | **-225,6** | **-181,6** | **-128,3** | **-214,3** | **-265,9** | **-552,9** | **-416,9** |

Source : DPEE

### 7.1.3 Présentation générale du budget

Les dépenses inscrites dans le budget de l'Etat du Sénégal, sont essentiellement allouées aux dépenses ordinaires, en moyenne 64,2 % pour les années 2019 et 2020, et aux dépenses d'investissement pour 35,8 % sur la même période. La baisse des dépenses ordinaires est imputable aux moratoires accordés par le G20 et le Club de Paris dans le cadre de l'Initiative de Suspension du Service de la Dette (ISSD) dont le Sénégal a bénéficié.

**Tableau 39. Les grands postes du Budget**

| En milliards FCFA | LFR2 2019 | | LFR 2020 | | LFI 2021 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| **Dépenses ordinaires** | **2646** | **66,9** | **2388,3** | **61,5** | **2238,9** | **58,4** |
| Dette publique | 863,2 | 21,8 | 306,9 | 7,9 | 327,0 | 8,5 |
| Traitements et salaires | 744,1 | 18,8 | 817,7 | 21,1 | 904,9 | 23,6 |
| Autres dépenses courantes | 1038,7 | 26,3 | 1263,7 | 32,6 | 1007,0 | 26,3 |
| **Dépenses d'investissement** | **1310,8** | **33,1** | **1492,9** | **38,5** | **1595,0** | **41,6** |
| Sur ressources internes | 670 | 16,9 | 806,3 | 20,8 | 751,0 | 19,6 |
| Sur ressources externes | 640,9 | 16,2 | 686,6 | 17,7 | 844,0 | 22,0 |
| **Charges du budget général** | **3956,8** | **100** | **3881,2** | **100,0** | **3833,9** | **100,0** |

Source : Lois de Finances

### 7.1.4 Présentation détaillée du budget par poste de dépense

Le budget du Sénégal en 2020 est en grande partie tiré par l'éducation, les infrastructures terrestres, l'armée, la santé et l'action sociale. Il est assez stable sur la période. Les variations d'une année à l'autre sont faibles. Le budget de l'industrie a connu une forte croissance à cause de la fusion avec le Ministère du pétrole.

**Tableau 40. Extrait Lois de Finances 2018, 2019 et 2020**

| Sénégal | LFR 2018 | | LFR2 2019 | | LFR 2020 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **En milliards FCFA** | Valeur | Structure | Valeur | Structure | Valeur | Structure |
| **Education*** | 670 | 36% | 726 | 38% | 738 | 30% |
| **Santé et action sociale** | 167 | 9% | 170 | 9% | 222 | 9% |
| **Logement** | 46 | 3% | 61 | 3% | 81 | 3% |
| **Agriculture** | 199 | 11% | 211 | 11% | 141 | 6% |
| **Pêche et économie maritime** | 41 | 2% | 39 | 2% | 39 | 2% |
| **Energie** | 113 | 6% | 297 | 16% | 225 | 9% |
| **Tourisme** | 11 | 1% | 16 | 1% | 19 | 1% |
| **Industrie** | 6 | 0% | 6 | 0% | 225 | 9% |
| **Emploi** | 10 | 1% | 1 | 0% | 61 | 2% |
| **Infrastructures transports terrestres** | 210 | 11% | 1,4 | 0% | 313 | 13% |
| **Intérieur** | 127 | 7% | 116 | 6% | 124 | 5% |
| **Justice** | 42 | 2% | 42 | 2% | 43 | 2% |
| **Armée** | 214 | 12% | 208 | 11% | 250 | 10% |
| **Commerce** | 5 | 0% | 9 | 0% | 10 | 0% |
| **Total** | **1861** | **100%** | **1903,4** | 100% | **2491** | 100% |

Source : Loi de Finances Rectificative (2018 et 2020) et 2ème Loi de Finances Rectificative (2019) Agrégation Education Nationale, Enseignement Supérieur et Recherche et Formation Professionnelle pour 2018 et 2019. En 2020, le Ministère de la formation professionnelle a été fusionné avec le Ministère de l'emploi.

## 7.2 Politiques fiscales

### 7.2.1 Recettes du budget général décomposées par source

Les recettes fiscales connaissent une augmentation de 2015 à 2019. Elles sont passées de 1597,1 milliards de FCFA en 2015 à 2410,0 milliards de FCFA en 2019. Selon les données budgétaires révisées en août 2020 les recettes auraient baissé à 2355 milliards de FCFA en 2020. Les hausses entre 2015 et 2019 sont expliquées par les impôts sur les biens et services, les impôts sur le revenu, sur les bénéfices, sur les gains en capital et aux impôts sur le commerce extérieur. En 2020, la baisse est liée aux

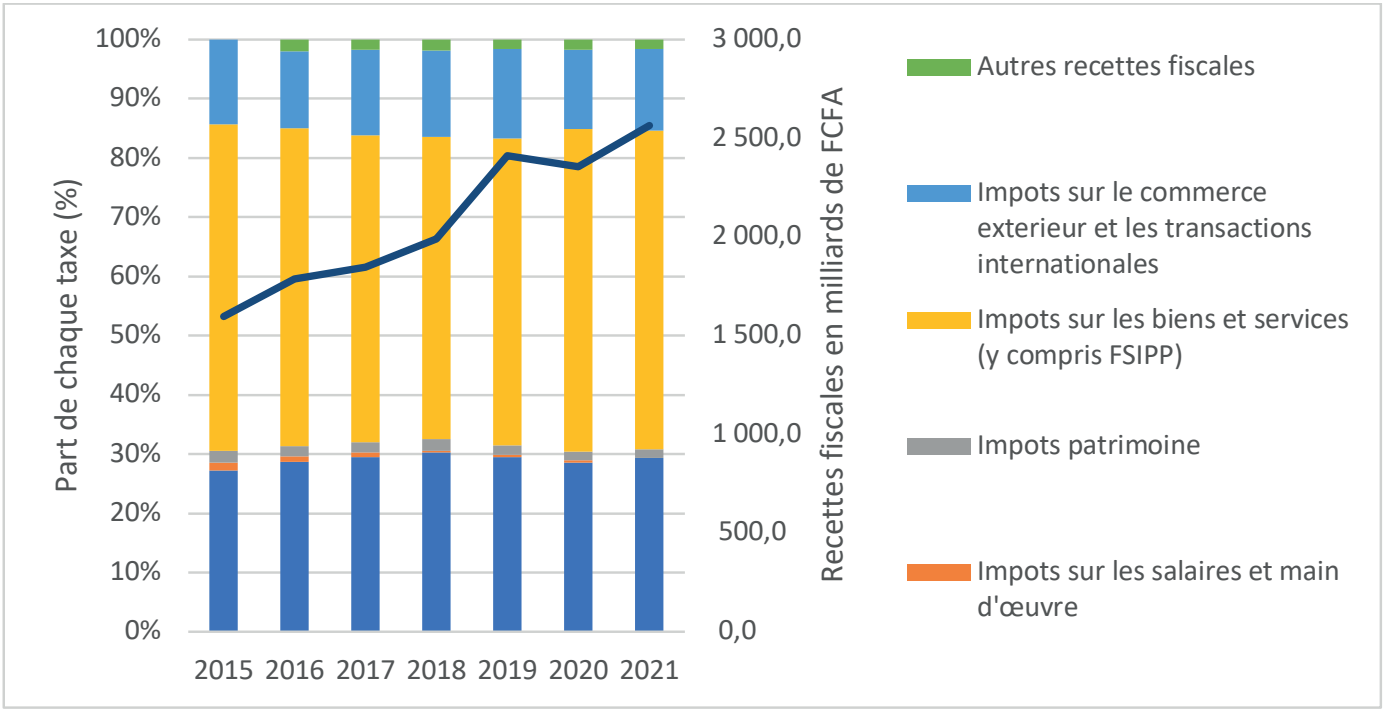
mesures de confinement prises par le gouvernement. Entre 2015 et 2019, les revenus de ces trois rubriques d'imposition ont représenté en moyenne 95 % du total des recettes fiscales. Les impôts sur les biens et services ont représenté en moyenne 52 % des recettes fiscales suivis des impôts sur le revenu, des bénéfices et des gains en capital.

**Tableau 41. Présentation détaillée des recettes fiscales**

| (En milliards FCFA) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020* | 2021** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Recettes fiscales** | **1 597,1** | **1 788,6** | **1 845** | **1 990,4** | **2 410,0** | **2 355,0** | **2 564,5** |
| Impôts sur le revenu, les bénéfices et les gains en capital | 435,4 | 512,9 | 544 | 603,3 | 710,6 | 674,1 | 751,1 |
| Impôts sur les salaires et main d'œuvre | 20,3 | 17,3 | 14 | 5,3 | 9,0 | 7,8 | 0,0 |
| Impôts patrimoine | 31,4 | 29,6 | 34 | 39,3 | 40,0 | 35,5 | 37,4 |
| Impôts sur les biens et services (y compris FSIPP) | 882,4 | 959,8 | 955 | 1 016,2 | 1 247,2 | 1 282,3 | 1 381,7 |
| Impôts sur le commerce extérieur et les transactions internationales | 227,6 | 234,5 | 266 | 290,3 | 365,5 | 316,4 | 354,6 |
| Autres recettes fiscales | - | 34,4 | 32 | 36,0 | 37,7 | 39,0 | 39,7 |

Source : DPEE *Révision août, **LFI

**Figure 9. Recettes du Budget général en fonction des sources**




Source : lois de finance

### 7.2.2 Recettes des administrations publiques type santé, chômage et retraite

Présentation des nouveautés fiscales récemment votées ou en discussion et en passe d'être votées

En 2018, l'Etat du Sénégal a introduit trois nouvelles taxes : la contribution spéciale du secteur des télécommunications (CST), le prélèvement sur les compagnies d'assurance et le prélèvement sur les opérations de consignation de produits pétroliers d'avitaillement en hydrocarbures des navires.

Selon la Loi de Finances Rectificative 2 (LFR2) 2019, la CST est exigible pour tout exploitant de réseaux de télécommunications ouverts au public agréé au Sénégal. Elle est fixée à 4,5 % du chiffre d'affaires hors taxes de l'exploitant, net des frais d'interconnexion réglés aux autres exploitants de réseaux publics de télécommunications.

S'agissant du prélèvement sur les compagnies d'assurance, le taux est fixé à 1 % et s'applique aux chiffres d'affaires hors taxes. Le versement est effectué chaque trimestre sur le montant trimestriel de l'assiette. En ce qui concerne la dernière taxe, le prélèvement est fixé à 10 FCFA le kilogramme net d'hydrocarbures exportés.

## 7.3 Projet de loi de finances

En 2020, le Sénégal a changé les règles encadrant l'élaboration des budgets. Désormais, la loi de finance est élaborée suivant la logique du budget programme qui met en avant les moyens liés à la réalisation des activités des différents organes de l'Etat et les justificatifs de la répartition des allocations par rapport aux objectifs définis. Le passage au budget programme devrait entraîner un renforcement de la transparence dans la présentation des informations budgétaires.

Dans la LFI de 2020, les ressources globales sont programmées à 3225,9 milliards de FCFA, contre 3258,5 milliards de FCFA pour la Loi de Finances Rectificative (LFI) de 2019, soit une baisse de 32,6 milliards de FCFA en valeur absolue et de 1,0% en valeur relative. Ces ressources sont constituées principalement de celles du budget général, projetées à 3090,0 milliards de FCFA, et des ressources des comptes spéciaux du Trésor à hauteur de 136,0 milliards de FCFA. La hausse des ressources est tirée par celles du budget général ; ces dernières sont composées des ressources internes et des ressources externes, évaluées respectivement à 2758,0 milliards de FCFA et 332,0 milliards de FCFA.

**Tableau 42. Cadrage de l'équilibre du projet de Budget 2021**

| LIBELLE | MONTANT | LIBELLE | MONTANT |
|---|---|---|---|
| BUDGET GENERAL | | | |
| **Recettes budgétaires (I)** | **3090,0** | **Dépenses budgétaires (II)** | **3832,8** |
| **Recettes fiscales** | **2564,5** | **Dépenses ordinaires** | **2237,8** |
| **Recettes non fiscales** | **133,5** | Charges financières de la dette publique | 325,9 |
| **Recettes exceptionnelles** | **60,0** | Personnel | 904,9 |
| **Dons** | **332,0** | Acquisition de biens et services | 347,7 |
| Dons budgétaires | 64,0 | Transferts courants | 659,3 |
| Dons projets | 268,0 | **Dépenses en capital** | **1595,0** |
| | | Sur financement du Trésor | 751,0 |
| | | Sur financement extérieur | 844,0 |
| **Solde budgétaire de l'Administration centrale (I-II)** | **-742,8** | | |
| COMPTES SPECIAUX DU TRESOR (CST) | | | |
| Recettes de Comptes d'affectation spéciale | 136,0 | Dépenses des Comptes d'affectation spéciale | 136,0 |
| **Total des recettes des Comptes Spéciaux du Trésor (III)** | **136,0** | **Total des dépenses des Comptes Spéciaux du Trésor (IV)** | **136,0** |
| **TOTAL RECETTES LOI DE FINANCE (I+III)** | **3225,9** | **TOTAL DES DEPENSES LOI DE FINANCE (II+IV)** | **3968,8** |
| **SOLDE BUDGETAIRE GLOBAL** | **-742,8** | | |

Source : LFI 2021

Les ressources internes de la LFI de 2021 sont programmées en baisse de 2,5 % et passeraient ainsi de 2829,0 milliards de FCFA à 2 758,0 milliards de FCFA entre les lois de finances initiales de 2020 et 2021. Elles sont constituées essentiellement de recettes fiscales pour 2564,5 milliards de FCFA, de recettes non fiscales pour 133,5 milliards de FCFA et de recettes exceptionnelles pour 60,0 milliards de FCFA. S'agissant des ressources externes, elles sont composées de dons budgétaires à hauteur de 64,0 milliards de FCFA et de dons destinés à l'investissement pour un montant de 268,0 milliards de FCFA.

Globalement, la pression fiscale est attendue à 17,1 % du PIB en 2021 contre 16,8 % en 2020, soit une augmentation de 0,3 point au-delà de l'atteinte de l'objectif de la LFI de 2020. Cette situation prend en compte l'impact attendu des mesures d'ordre fiscal qui seront mises en œuvre par l'Administration fiscale pour conforter les recettes, avec, entre autres, la réduction effective des exonérations fiscales, notamment celles n'ayant pas d'impact social avéré. Globalement, l'atteinte des objectifs nécessitera un élargissement soutenu de l'assiette fiscale en conformité avec la révision de la base du PIB.

S'agissant des emprunts, ils sont programmés à hauteur de 1353,2 milliards de FCFA en 2021 contre 966,5 milliards de FCFA dans la LFI de 2020. Quant aux ressources externes affectées à l'investissement, elles sont programmées à 844,0 milliards de FCFA en 2021, soit un accroissement de 10,8 % comparativement à la LFI de 2020.

Les dépenses du budget général sont prévues à 3832,8 milliards de FCFA pour l'année 2021, soit une augmentation de 7,3 % par rapport à la LFI de 2020. Elles sont constituées, essentiellement, de dépenses courantes pour un montant de 2238,9 milliards de FCFA, de dépenses d'investissement évaluées à 1595,0 milliards de FCFA et des dépenses des comptes spéciaux à hauteur de 136,0 milliards de FCFA.

Les dépenses courantes sont programmées à 2237,8 milliards de FCFA en 2021 contre 2129,9 milliards de FCFA dans la LFI de 2020. Elles sont composées, de dépenses de personnel pour 904,9 milliards FCFA et des intérêts sur dette publique pour 325,9 milliards de FCFA. Les autres dépenses courantes sont projetées à 1007,0 milliards de FCFA.

Les dépenses d'investissement de la LFI 2021 sont programmées à 1595,0 milliards de FCFA contre 1443,1 milliards de FCFA prévus dans la LFI de 2020, tirées par les investissements financés sur ressources extérieures. En effet, ces dernières sont projetées à 844,0, milliards de FCFA en 2021 contre une prévision de 761,6 milliards de FCFA au titre de la LFI de 2020, soit une croissance de 10,8% sous l'impulsion notamment des prêts projets. Cette tendance vise à consolider à court terme l'accompagnement des partenaires extérieurs dans la mise en œuvre des programmes de développement.

Quant aux dépenses d'investissement sur ressources intérieures, elles sont prévues à 751,0 milliards de FCFA, soit en hausse comparativement au montant de 681,5 milliards de FCFA programmé dans la LFI de 2020.

Toutefois, la LFI de 2021 revoit à la baisse les ressources globales qui devraient s'établir à 3225,9 milliards de FCFA pour des dépenses totales évaluées à 3968,8 milliards de FCFA.

## 8 Facteurs de risque

Certaines caractéristiques intrinsèques favorisent la stabilité politique et sociale du Sénégal. Premièrement, les dirigeants spirituels (marabouts) ont une influence considérable sur leurs communautés (confréries). Cela a deux implications profondes pour l'environnement politique du Sénégal de deux façons :

i. La culture collégiale des confréries sous-tend la culture de prise de décision consensuelle qui s'étend à tous les aspects de la vie politique et sociale au Sénégal ;

ii. Les marabouts sont fondamentalement conservateurs et ont tendance à soutenir le gouvernement en place, ce qui contribue à la stabilité politique.

Deuxièmement, l'absence de tensions ethniques et religieuses qui affectent de nombreux pays d'Afrique contribue à la stabilité politique du pays. Environ 95 % des sénégalais sont musulmans et pratiquent une forme particulièrement modérée de l'islam, influencée par le soufisme.

Dans ce contexte, le Sénégal affiche une relative stabilité, malgré l'existence d'un conflit en Casamance dont le niveau de violence a considérablement baissé et le risque de menace terroriste, en plus des défis sécuritaires internes (niveau de vie bas, taux de chômage élevé, forte

explosion démographique et une migration accrue des jeunes vers les pays du Nord etc.

## 8.1 Risques liés à la sécurité intérieure

La sécurité intérieure constitue l'un des secteurs clés du PAP dans le cadre du PSE. A cet égard, la police sénégalaise a développé plusieurs stratégies de veilles permanentes et de sécurisation à grande échelle. Deux systèmes de sécurisation sont mis en place, sous les noms de code « Karangué 2 » et « Sentinelle ». Les groupes terroristes islamistes demeurent une menace non-négligeable de déstabilisations et attentats perpétrés au Mali, en Mauritanie et au Burkina Faso ces dernières années ont notamment conduit la France et les États-Unis à recommander une vigilance accrue à leurs ressortissants au Sénégal. L'année 2019 est la plus meurtrière selon les chiffres annoncés par le Bureau des Nations Unies pour l'Afrique de l'Ouest et le Sahel (UNOWAS). Près 4 000 morts civils et militaires ont été tués dans les attaques terroristes menées dans les pays du Sahel.

## 8.2 Risques sociaux

Au niveau social, le pays peut être paralysé par des mouvements de grèves ou de manifestations. En mars 2021, le pays a connu de vives manifestations : à la suite de l'arrestation d'un leader politique, plusieurs localités de la Capitale et de l'intérieur du pays ont vécu des scènes de guérilla urbaine entre les forces de l'ordre et des milliers de jeunes réclamant la libération du principal opposant au pouvoir. L'arrestation du principal opposant a libéré une exaspération accumulée devant la dureté des conditions de vie accentuées par la pandémie de la Covid et ses nombreuses restrictions. Des personnes ont été tuées dans les émeutes, a annoncé le gouvernement, promettant de mettre en œuvre « tous les moyens nécessaires pour ramener l'ordre ».

Au niveau de l'éducation, les manifestations sont récurrentes. Les étudiants revendiquent le plus souvent le paiement des bourses à bonne date, en bloquant la principale avenue qui passe devant l'université en brulant des pneus. Ces manifestations sont réprimées par la police au moyen de gaz lacrymogène.

Pour leur part, les enseignants font grève chaque année pour réclamer le respect des accords signés avec l'Etat antérieurement. La recrudescence de ces grèves impacte considérablement le quantum horaire de l'année scolaire et universitaire.

Toutefois, il faut noter que la manifestation pacifique est une liberté publique qui est garantie par la constitution.

## 8.3 Risques macroéconomiques

Le monde fait face à une crise sanitaire exceptionnelle qui impactera l'économie du pays. Les mesures de confinement, qui occasionnent l'arrêt d'activité dans différents secteurs, vont peser sur le PIB au cours des mois à venir. Bien qu'elle se soit relativement peu propagée au Sénégal, la pandémie a eu d'importantes répercussions économiques au premier semestre de 2020. Les pouvoirs publics ont adopté des mesures budgétaires et monétaires énergiques qui ont concouru à renforcer le système de santé et à amortir le choc économique, mais qui ont fait augmenter le déficit budgétaire prévu pour 2020 de 3 à environ 6½ % du PIB, selon le FMI. Tirant les enseignements de la crise, les autorités ont revu leur plan de développement économique pour 2021–2023 en vue de bâtir une économie plus résiliente et plus inclusive, y compris en améliorant le dispositif de protection sociale.

Conformément à ce qui a été arrêté au niveau régional, les autorités sont déterminées à revenir au plafond de déficit fixé par l'UEMOA à 3 % du PIB d'ici à 2023, ce qui aiderait à maîtriser les vulnérabilités liées à la dette. Le risque de surendettement reste modéré mais avec une marge d'absorption des chocs restreinte à court terme.

### 8.3.1 Evolution des perspectives de demandes des principaux partenaires internationaux

Le Sénégal dispose d'un certain nombre de partenaires commerciaux régionaux sur lesquels son économie repose fortement. En 2019, selon l'ANSD, les ventes à l'extérieur du Sénégal sont principalement orientées vers le continent européen (34,1 %), africain (32,1 %) et asiatique (24,2 %). La pandémie de la Covid-19 ainsi que l'instabilité politique et les

troubles sociaux qui sont fréquents dans la région ouest-africaine, pourrait entraîner une réduction de la demande de ces partenaires.

Le secteur du tourisme est l'un des cinq secteurs clés dans le PSE qui devrait stimuler la croissance moyen et long terme. Cependant, il y a un certain nombre de défis auxquels fait face le tourisme au Sénégal, notamment l'amélioration de la qualité du service, la promotion de la destination Sénégal et l'érosion côtière.

De plus, le tourisme est le secteur le plus impacté par le coronavirus. Le secteur est très vulnérable aux risques extérieurs, régionaux et nationaux, y compris le ralentissement économique dans les pays d'origine des touristes, la perception négative de la sécurité associée à l'instabilité politique de la région Casamance, les attaques terroristes potentielles ciblant les sites touristiques et l'escalade des risques géopolitiques régionaux.

### 8.3.2 Cours internationaux des matières premières

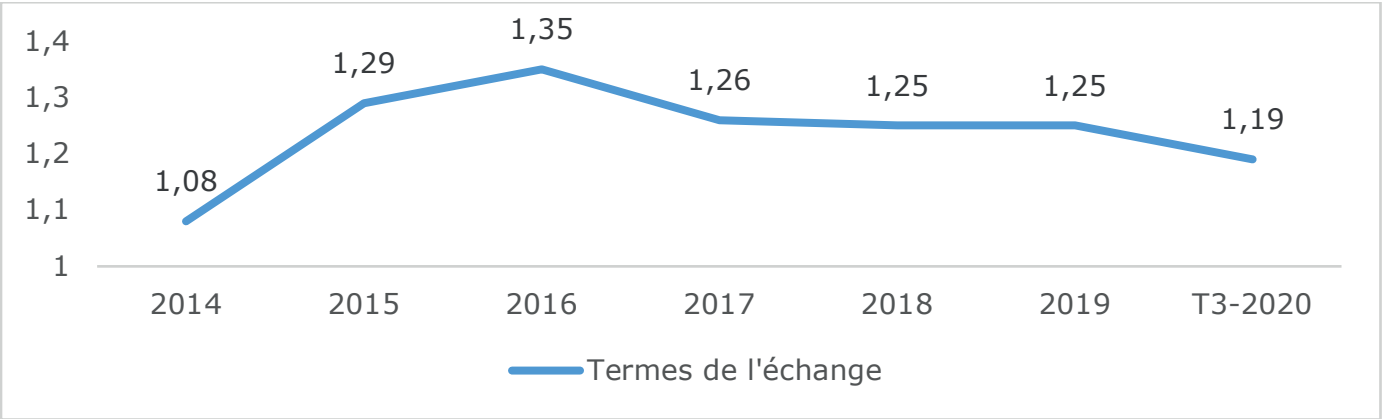
Avec l'apparition de minerais nouveaux (or, zirconium, titane), les exportations du Sénégal ont connu au cours de ces dernières années des mutations. Les produits, tels que le coton ou le phosphate, se sont raréfiés dans les ventes à l'extérieur tandis que les exportations restent toujours concentrées sur le ciment, les produits halieutiques, horticoles, pétroliers, chimiques (acide phosphorique) et alimentaires (bouillons) ou encore arachidiers.

Selon l'ANSD, les exportations FAB du Sénégal sont estimés à 1 936,4 milliards de FCFA en 2020 contre 1 985,0 milliards de FCFA en 2019, soit un recul de 2,45 %. Cette baisse est consécutive à celle des expéditions d'énergie et de lubrifiants (-20,0 %), de matières premières animales et végétales (-19,6 %) de Tabacs (-9,8 %). En revanche, la hausse des ventes à l'extérieur des produits finis destinés à l'industrie (+47,9 %) a atténué cette tendance baissière.

### 8.3.3 Evolution des termes de l'échange

Le Sénégal dispose d'un certain nombre de partenaires commerciaux dans la zone de l'UEMOA sur lesquels son économie repose. L'instabilité politique, les troubles sociaux et les épidémies sont fréquentes dans la région ouest-africaine qui, entre autres effets, pourraient entraîner une réduction des exportations du Sénégal. Pour les mêmes causes, les importations en provenance de ces pays de la sous-région pourraient également baisser. Selon l'ANSD, les termes de l'échange sont ressortis 1,19 au troisième trimestre de 2020. Ce résultat fait suite à la bonne tenue des prix des produits des groupes « peaux, cuirs, pelleteries et ouvrage en ces matières » (2,07), des « chaussures, coiffures » (1,33), des « produits minéraux » (1,19) et des « matières plastiques et caoutchouc » (1,19).

**Figure 10. Evolution des termes de l'échange**




Source : ANSD

## 8.4 Risques concernant la mobilisation des ressources

### 8.4.1 Mobilisation des ressources fiscales

Pour la réalisation de la 2ème phase des objectifs du PSE, la mobilisation des recettes constitue un risque qui pourrait compromettre la viabilité des finances publiques. Selon le FMI, les autorités doivent élaborer un plan d'actions global visant à accroître la mobilisation des recettes fiscales à moyen terme pour porter le ratio recettes fiscales/PIB d'environ 16 % actuellement à 20 % (critères de convergence de l'UEMOA).

Dans ce contexte, il serait important de renforcer l'administration fiscale et de mener une réforme fiscale qui encourage l'investissement privé et qui instaure un ensemble de règles limitant les exonérations fiscales. Une gestion prudente des gisements de gaz et de pétrole récemment découverts permettrait également d'augmenter les recettes à long terme.

### 8.4.2 Financement extérieur par les bailleurs de fonds

Le Sénégal a une exposition importante à la dette publique concessionnelle des institutions multilatérales et des gouvernements étrangers. Le pays bénéficie de dons de donateurs tels que l'USAID, la Banque Mondiale, la Banque Européenne d'Investissement (BEI), la Banque Islamique de Développement (BID), la Banque Africaine de Développement (BAD) et l'Agence Française de Développement (AFD) et l'aide financière internationale joue un rôle crucial dans les finances publiques du Sénégal.

Le Programme d'Investissement du PAP2A nécessite un financement global de 14 712 milliards FCFA sur une période de 5 ans (2019/2023). Selon le montage financier décliné par le Ministère de l'économie, le secteur privé contribuera à hauteur de 4 770 milliards FCFA et les 9 942 milliards FCFA restants, des partenaires aux développements. Le Sénégal pourrait faire face à des difficultés économiques si les montants susmentionnés ne sont pas mobilisés. La poursuite de ces aides dépend de la capacité du Sénégal à se conformer à certaines restrictions et engagements des donateurs et si les bailleurs de fonds deviennent réticents ou incapables de continuer à fournir des volumes importants d'aide au pays, le Sénégal pourrait faire face à des difficultés économiques.

### 8.4.3 Financement extérieur par les Investissements Directs Etrangers

Les Investissements Directs Etrangers (IDE), qui comprennent essentiellement le capital social, les bénéfices réinvestis et d'autres entrées de capitaux, sont encore à améliorer au Sénégal au vu de sa stabilité politique.

Selon le rapport 2020 sur les Investissements Mondiaux de la Conférence des Nations Unies sur le Commerce et le Développement (CNUCED), les Investissement Directs Etrangers sont passés de 403 millions USD en 2014 à 1500 millions USD en 2020. Le stock total a atteint 6,4 milliards USD à fin 2019.

**Tableau 43. Evolution des Investissements Directs Etrangers (IDE)**

| Investissement Direct Etranger | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Flux d'IDE entrants *(millions USD)* | 472 | 588 | 848 | 983 | 1 500 |
| Stocks d'IDE *(millions USD)* | 3 772 | 4 916 | 5 515 | 6 398 | n/a |
| IDE entrants *(en % de la FBCF)* | 9,9 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Stock d'IDE *(en % du PIB)* | 25 | 31,5 | 23 | n/a | n/a |

Source : CNUCED

Le Sénégal a été classé 123ème dans le dernier rapport 2020 Doing Business de la Banque Mondiale, indiquant la nécessité pour le gouvernement de poursuivre ses efforts de réforme de l'environnement économique et commercial. Des réformes sont nécessaires pour améliorer le climat des affaires et ainsi attirer davantage de flux d'IDE. La découverte des gisements gaziers et pétroliers recèle des ressources importantes et pourrait favoriser à l'avenir un afflux d'IDE.

## 8.5 Risques sanitaires

Au niveau de la santé, les risques ont des répercussions qui vont au-delà de la qualité de vie, affectant les revenus, la productivité, la scolarisation et finalement la croissance économique. Le paludisme est le problème sanitaire le plus répandu auquel est confronté le Sénégal.

En aout 2020, les autorités sanitaires sénégalaises ont confirmé l'apparition de 6 cas suspects de dengue, dont 1 seul positif. Comme pratiquement tous les pays du monde, le Sénégal fait partie des pays touchés par la pandémie du Coronavirus. A la date du 28 avril 2021, 40 249 cas ont été déclarés positifs au Sénégal, dont 38 991 guéris, 1 107 décédés et 150 sous traitement.

## 8.6 Risques environnementaux

Les risques majeurs de catastrophes auxquels le Sénégal fait face sont les aléas naturels, les risques industriels et technologiques et les risques infrastructurels.

Depuis plusieurs années, les inondations sont récurrentes dans la banlieue de la capitale sénégalaise durant la saison des pluies. En 2012, les inondations ont été catastrophiques pour le pays, occasionnant de pertes en vies humaines, de nombreux dégâts immobiliers et matériels ainsi qu'une baisse importante de sources de revenus. Les infrastructures publiques, telles que les écoles, les structures de santé, les réseaux d'approvisionnement en eau potable et d'électricité, ont également été fortement touchés, entraînant la suspension des services publics pendant plusieurs jours.

Cet évènement désastreux a également marqué un tournant décisif dans la politique de gestion durable des risques d'inondations avec l'adoption par le gouvernement du Programme Décennal de Gestion des risques d'Inondations (PDGI) doté d'un budget de plus de 700 milliards de FCFA (1,4 milliard de dollars).

La production agricole au Sénégal est très vulnérable aux conditions météorologiques et, en particulier à la sécheresse et les quantités de précipitations, qui peuvent varier considérablement d'une année à l'autre. Ce secteur contribue considérablement au PIB et représente une part importante de l'économie informelle. Les risques sur la production agricole peuvent ralentir sérieusement la croissance économique et accroître le niveau de pauvreté dans les zones rurales.

## 9.1 Description générale de la dette publique[45]

### 9.1.1 Aperçu général

Selon le rapport du FMI publié en juillet 2020 relatif au programme appuyé par l'Instrument de Coordination de la Politique Economique (ICPE), les niveaux d'endettement du Sénégal se sont dégradés même si le risque de surendettement reste modéré. Au 31 décembre 2019, le stock de la dette publique était évalué à 7 817,7 milliards de FCFA contre 5 848,5 milliards de FCFA en 2017. L'encours total de la dette publique du Sénégal est estimé à 8903,4 milliards de FCFA en fin 2020 soit une progression de 13,9%.

En 2018, le Sénégal a réalisé une émission sur le marché des euro-obligations en USD et EUR pour un montant total de 2,2 milliards de dollars à des conditions de taux favorables, en partie imputables au contexte international. Une partie des fonds levés en 2018 a permis de racheter une dette antérieure contractée sur le marché des eurobonds.

L'analyse de la viabilité de la dette conduite conjointement par le FMI et la Banque mondiale en 2019 montre que le risque de surendettement du Sénégal est passé de faible à modéré. Ce résultat a été également confirmé par l'analyse effectuée en avril 2020 tenant compte de la situation liée au COVID-19.

Le ratio dette publique sur PIB a atteint environ 47,7 % en fin 2017, alors que son niveau était de 47,2 % en 2016. Ce ratio s'est établi respectivement à 57,2 % et 62,6 % en 2019 et 2020. La part de la dette extérieure par rapport à la dette totale a progressé considérablement, passant de 72,1 % en 2015 à 80,6% en 2020. Le ratio dette extérieure sur PIB est passé de 50,5 % en 2019 à 50,9 % en 2020. Quant à l'encours de la dette intérieure, son poids par rapport au PIB est passé de 6,7 % à 12,2 % de 2019 à 2020. S'agissant du ratio service de la dette sur recettes budgétaires (hors opération de trésorerie), son niveau est passé de 27,7 % en 2019 à 28,2 % en 2020.

Ces dernières années, le Sénégal a reçu des financements en nette augmentation grâce au Groupe consultatif qui a contribué de façon significative au PAP (2014-2018) du PSE. Le Sénégal a pu mobiliser des ressources extérieures au-delà de 2 000 milliards de FCFA. La tendance des levées de fonds observée il y a quelques années a commencé à s'inverser depuis que le gouvernement a mis en place le PSE.

La dette publique intérieure qui avait connu une progression rapide a commencé à ralentir à la suite du changement de stratégie de financement lié au PSE. Dans la foulée, le gouvernement du Sénégal a réalisé plusieurs émissions sur le marché des eurobonds en 2014, 2017 et 2018.

**Tableau 44. Répartition de la dette publique du Sénégal**

| [Sénégal] | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Dette totale (% PIB) *** | **43,8** | **47,2** | **47,7** | **54,8** | **57,2** | **62,6** |
| **Dette totale (en Milliards de FCFA)** | | | | | | |
| Restant due | **4597,7** | **5312,2** | **5848,5** | **7036,4** | **7817,7** | **8903,4** |
| Arriérés | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dû | 777,5 | 799,5 | 981,3 | 774,7 | 863,2 | 838,2 |
| Payé | 777,5 | 799,5 | 981,3 | 774,7 | 863,2 | 838,2 |
| **Dette extérieure totale** | | | | | | |
| Restant due | **3318,0** | **3714,4** | **4546,5** | **5610,4** | **6895,6** | **6946,2** |
| Arriérés | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dû | 195,0 | 205,8 | 262,3 | 379,8 | 469,4 | 535,3 |
| Payé | 195,0 | 205,8 | 262,3 | 379,8 | 469,4 | 535,3 |
| **Dette intérieure totale** | | | | | | |
| Restant due | **1279,7** | **1597,8** | **1302,2** | **1426,5** | **922,1** | **1957,1** |
| Arriérés | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dû | 582,5 | 593,7 | 719,0 | 394,9 | 393,8 | 302,9 |
| Payé | 582,5 | 593,7 | 719,0 | 394,9 | 393,8 | 302,9 |
| **PIB nominal (prix courant)** | **10508,7** | **11283,4** | **12191,8** | **12840,2** | **13655,4** | **14184,9** |

Source : DGCPT. * Dette de l'administration centrale

[45] Dette de l'administration centrale ( Le champs de la SDMT est circonscrit à l'administration centrale).

**Figure 11. Répartition de la dette publique entre dette extérieure et dette intérieure**

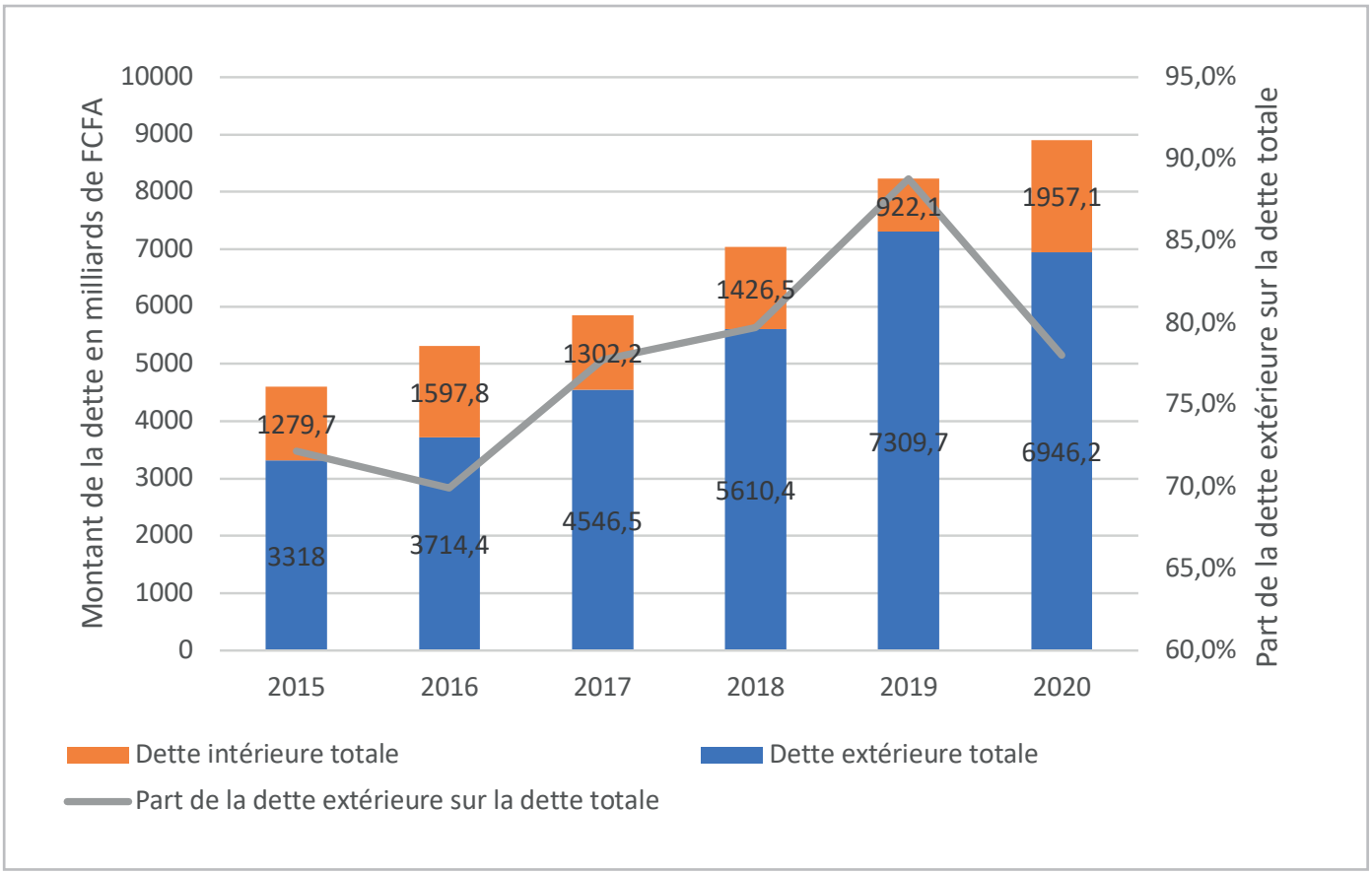
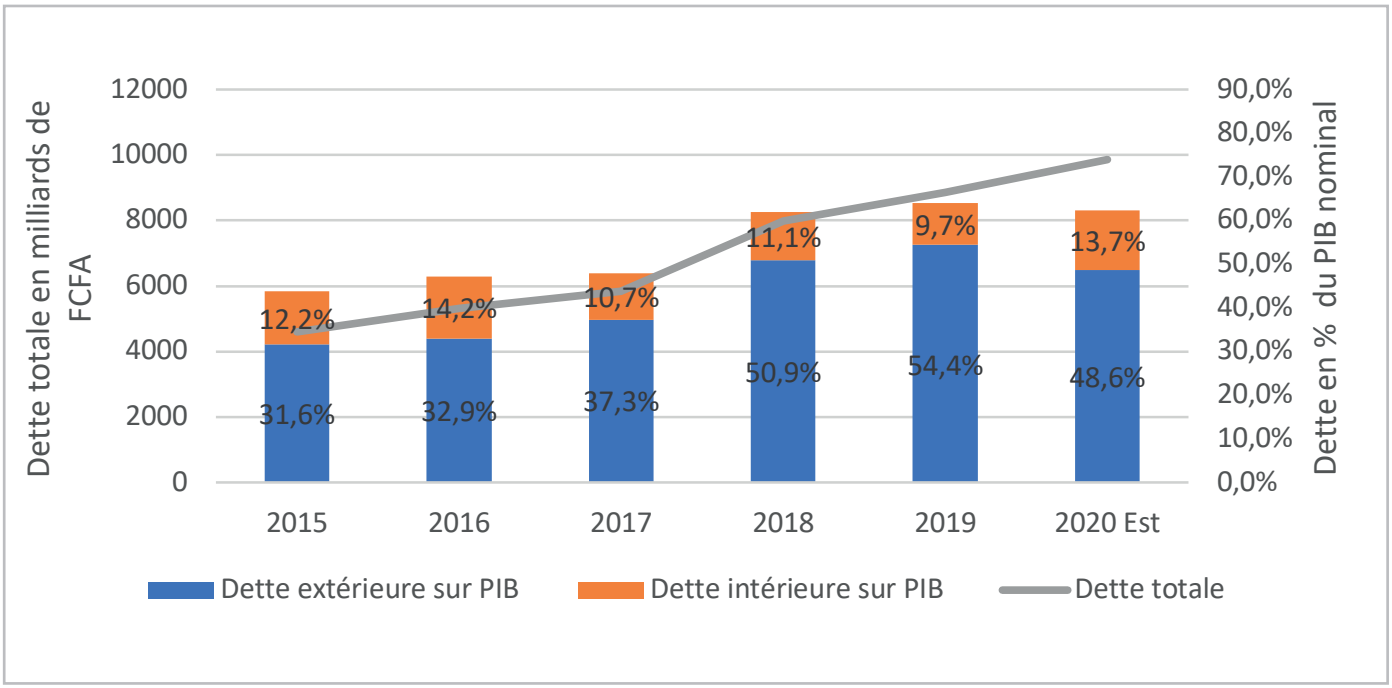



**Figure 12. Répartition de la dette publique entre dette extérieure et dette intérieure en % du PIB**




Source : DGCPT

### 9.1.2 Profil temporel de la dette à rembourser

Le Sénégal est endetté à moyen et long termes. Cette situation s'explique par la stratégie d'endettement utilisée ces dernières années. Les besoins en financement du PSE et le reprofilage de la dette ont eu des conséquences sur les maturités des ressources financières levées auprès des créanciers intérieurs comme extérieurs.

**Tableau 45. Profil temporel de la dette**

| Exprimé en % | Dette intérieure (2019) | Dette extérieure (2017) |
|---|---|---|
| **Court terme (< 1 an)** | 6,0 | 3,6 |
| **Moyen terme (1 à 5 ans)** | 13,7 | 25,0 |
| **Long terme (> 5 ans)** | 80,3 | 71,3 |
| **Total** | 100 | 100 |

Source : FMI, Cbonds

**Tableau 46. Dette à rembourser à court terme (2015-2020)**

| [Sénégal] milliards FCFA | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 (est) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Montant de dette extérieure à payer dans l'année** | 195,0 | 205,8 | 262,3 | 379,8 | 469,4 | 535,3 |
| **Montant de dette intérieure à payer dans l'année** | 582,5 | 593,7 | 719,0 | 394,9 | 393,8 | 302,9 |
| **Total** | 777,5 | 799,5 | 981,3 | 774,7 | 863,2 | 838,2 |

Source : DGCPT

## 9.2 Stratégie d'endettement et viabilité de la dette

### 9.2.1 Description de la stratégie

D'après le règlement n°9/2007/CM/UEMOA portant cadre de référence de la politique d'endettement public et de la gestion de la dette publique dans les pays de l'UEMOA, les Etats doivent élaborer une stratégie d'endettement public annexée à la loi de finance. Cette stratégie était renforcée par l'instrument de Soutien à la Politique Economique (ISPE) signé avec le FMI qui devait permettre au gouvernement de renforcer sa capacité à gérer la dette publique. C'est dans ce cadre que les services de l'Etat du Sénégal élaborent périodiquement la Stratégie de Dette à Moyen Terme (SDMT).

Dans le cadre de la SDMT, le but recherché est de mettre en place la meilleure combinaison possible entre dette intérieure et dette extérieure (concessionnelle, semi-concessionnelle et non concessionnelle).

Les objectifs visés dans la SDMT 2021-2023 de l'Etat du Sénégal élaborée en octobre 2020 sont les suivants :

i. Combler les besoins de financement et faire face aux obligations de paiement du Trésor public ;

ii. S'assurer que les risques liés au portefeuille de la dette publique restent dans les limites acceptables ;

iii. Garantir que les coûts de financement soient les plus faibles possibles ;

iv. Développer et approfondir le marché intérieur de titres publics du Sénégal avec l'appui de UMOA-Titres.

v. Cette stratégie est fondée sur une approche de diversification et d'appariement des sources de finance. La stratégie s'appuie sur les points suivants :

vi. Couverture des besoins de financements de l'Etat avec le meilleur compromis coûts / risques, en explorant tous les financements disponibles ;

vii. Une stratégie d'endettement prudente privilégiant dans la limite du disponible les ressources concessionnelles (principalement pour prendre en charge des investissements dans les domaines de l'éducation et de la santé pour, le renforcement du capital humain et de la protection sociale), les financements en euros pour éviter le risque de change ainsi que la fixation des taux d'intérêt pour éviter l'impact négatif de la variabilité des taux sur le service de la dette ;

viii. Orientation des ressources commerciales (les crédits à l'exportation et principalement les eurobonds), au financement des projets à rentabilité

économique avérée pour accroître la compétitivité de l'économie ;

ix. Retour marqué sur le marché intérieur pour contribuer à mieux gérer les vulnérabilités liées à la dette extérieure ;

x. En soutien au financement par le secteur privé, un soutien accru sera apporté par l'octroi de garantie à des projets stratégiques présentant une rentabilité économique et financière avérée. A ce niveau, la stratégie consistera à limiter les risques d'appel de la garantie de l'Etat (analyse financière, mécanismes de comptes séquestre etc…) ;

xi. Diversification du profil des investisseurs (banques, assureurs, gestionnaires de fonds, fonds de pension…) pour assurer une bonne gestion du risque de concentration qui pourrait influer négativement sur les conditions futures de (re)financement.

Le gouvernement du Sénégal a mis en place un Comité National de la Dette Publique (CNDP) qui constitue l'unité de gestion et de coordination des entités de gestion de la dette publique. Le CNDP a été créé par arrêté ministériel n°5889 en date du 03 juillet 2008. Ce comité est sous l'autorité du Ministre chargé des finances. Le CNDP est chargé d'élaborer, de coordonner et de suivre la mise en œuvre de la politique nationale d'endettement public et de gestion de la dette publique.

Le comité de coordination est composé du Ministre chargé des finances, du directeur général des finances, du Directeur général de la comptabilité publique et du trésor, du directeur général du plan, du directeur national de la BCEAO, du directeur de la DDP, du directeur chargé du budget, du directeur de la monnaie et du crédit, de l'agent judiciaire de l'Etat, du directeur de la DPEE et du directeur chargé de la coopération économique et financière.

**Relations avec les bailleurs de fonds**

**i. FMI**

Le gouvernement du Sénégal a signé des conventions avec des bailleurs multilatéraux et bilatéraux. Depuis octobre 2007, l'Etat du Sénégal fait partie du programme ISPE avec le FMI. C'est un programme sans décaissement qui est destiné à aider l'Etat à mettre en œuvre des réformes destinées à renforcer l'efficacité des politiques économiques. Le premier programme ISPE a été signé en novembre 2007 et a expiré en décembre 2010. Ce programme a permis de consolider la stabilité macroéconomique en augmentant le potentiel de croissance économique du pays et en réduisant la pauvreté.

En décembre 2010, le FMI a approuvé un deuxième programme ISPE d'une durée de trois ans. L'objectif de ce programme était d'encourager et de mettre en place des réformes visant à réduire le déficit budgétaire de l'Etat, l'amélioration de la transparence, l'encouragement du secteur privé et le renforcement du secteur bancaire et financier. Ce programme a été allongé d'une année.

Le deuxième ISPE a permis à l'Etat du Sénégal (i) de limiter le montant de la dette non concessionnelle requis durant la période couvrant le nouvel ISPE ; (ii) restreindre l'utilisation de la dette non concessionnelle pour financer l'extension de l'autoroute à péage de Diamniado Aéroport International Blaise Diagne (AIBD) à Thiès et Mbour ; (iii) mise en place d'un compte séquestre pour le financement de l'autoroute à péage ; (iv) imposition des obligations d'audit et de reporting.

Après le succès du deuxième programme, l'Etat du Sénégal et le FMI ont conclu un nouvel accord en juin 2015 pour le lancement du troisième ISPE pour la période 2015-2017. Ce troisième programme a été prolongé jusqu'au 24 juin 2019. Sous l'ISPE III, le gouvernement a programmé de mobiliser un emprunt non concessionnel pour un montant fixé à un milliard de dollars US dans le but de financer des projets d'investissement dans le domaine des infrastructures routières, l'énergie et l'assainissement des villes.

En janvier 2020, le Conseil d'Administration du FMI a approuvé un nouvel accord triennal au titre de l'instrument de coordination de la politique économique (ICPE). L'objectif général de l'ICPE est de consolider la stabilité macroéconomique et favoriser une croissance soutenue et inclusive. Les objectifs spécifiques du programme se déclinent selon les points suivants : promouvoir une croissance élevée, durable et inclusive, consolider la stabilité macroéconomique à partir d'une politique budgétaire prudente et d'une bonne gestion de la dette et assurer une gestion transparente du secteur du pétrole et du gaz. Les revues périodiques du programme se feront sur une base semestrielle.

En avril 2020, pour aider le pays à relever les défis posés par le COVID-19, le FMI a accordé un financement de 442 millions dollars US au titre de la facilité de crédit rapide et de l'instrument de financement rapide. Le financement est structuré de la façon suivante : achat au titre de l'instrument de financement rapide équivalant à 215,7 millions de DTS (environ 294,7 millions dollars US, ou 67 % de la quote-part) et un décaissement au titre de la facilité de crédit rapide équivalant à 107,9 millions DTS (147,4 millions de dollars, ou 33 % de la quote-part) pour aider le

Sénégal à répondre aux besoins urgents de financement de la balance des paiements qui résultent de la pandémie de COVID-19.

Le 29 avril 2021, le FMI a accordé un financement de 350 milliards de FCFA au gouvernement du Sénégal pour une durée de 18 mois au titre de la facilité de crédit de confirmation (FCC) et du mécanisme d'accord de confirmation.

ii. Groupe Banque Mondiale

En juillet 2020, le portefeuille de la Banque mondiale au Sénégal était réparti de la façon suivante :

- Vingt-deux projets d'investissement pour un montant de 2,2 milliards de dollars US supportés par l'Association Internationale pour le Développement Economique (AID) ;
- Neuf opérations régionales pour un montant de 346,5 millions de dollars US de l'AID ;
- 164 millions de dollars US d'engagements de la Société Financière Internationale (SFI) ;
- 309 millions de dollars US d'engagements bruts de l'Agence Multilatérale de garantie des investissements (MIGA).
- La Banque mondiale accompagne le Sénégal dans plusieurs secteurs :
- La gestion des eaux pluviales avec le projet de gestion des eaux pluviales et d'adaptation au changement climatique qui a permis de protéger les zones peuplées exposées au risque d'inondation. Environ 137 500 personnes en ont bénéficié directement (contre 90 000 ciblées initialement) et 571 hectares (pour 343 au départ) ont été protégés ;
- Eaux et assainissement avec le projet pour le secteur de l'eau, le projet d'approvisionnement en eau potable à long terme et le Programme national d'eau potable et d'assainissement du millénaire, auxquels s'ajoute l'actuel projet d'approvisionnement en eau et d'assainissement en milieu urbain ;
- Agriculture avec le programme de productivité agricole en Afrique de l'Ouest (PPAAO), un programme régional couvrant 13 pays, et ayant produit les résultats suivants au Sénégal : 423 000 producteurs et transformateurs agricoles, dont 38 % de femmes, ont pu tirer parti du développement, de la diffusion et de l'adoption de technologies agricoles améliorées entre 2012 et 2015. Le PPAAO a soutenu la recherche agricole au service d'une agriculture climato-intelligente, contribuant à la mise au point de 14 nouvelles variétés à haut rendement. Le programme a également permis de moderniser les équipements et installations du Centre National de Spécialisation, d'apporter un soutien pour la formation de jeunes chercheurs et de créer une plateforme en ligne pour améliorer la distribution des intrants subventionnés.
- Santé : la Banque Mondiale appuie le plan national de lutte contre le coronavirus par le biais des initiatives suivantes :

a. en avril 2020, dans le cadre du mécanisme d'aide accélérée COVID-19, la Banque mondiale a accordé au gouvernement du Sénégal un crédit de 20 millions dollars US, provenant de l'Association Internationale de Développement (IDA).

b. le projet de renforcement des systèmes régionaux de surveillance des maladies (REDISSE) à travers l'achat d'équipements.

- le projet d'appui aux investissements dans la santé de la mère, de l'enfant et de l'adolescent.

a. Protection sociale : le projet de filets sociaux, actuellement en cours pourrait être mobilisé pour renforcer l'aide aux populations vulnérables durant la crise sanitaire. Le montant du décaissement pour aider 560 000 ménages est évalué à 20 millions USD.

b. Finances publiques : Le conseil des administrateurs a approuvé une opération d'appui des politiques de développement d'un montant de 100 millions USD pour faire face aux besoins urgents de liquidité.

**iii. Groupe Banque Africaine de Développement (BAD)**

Au 31 décembre 2020, le portefeuille actif de la Banque au Sénégal comprenait 30 opérations, avec un engagement d'environ 1,6 milliard d'UC. Le portefeuille du secteur public comprend 24 opérations d'un montant de 1,41 milliard d'UC représentant 88% des engagements. Le montant des engagements du secteur privé est évalué à 191,6 millions d'UC. Le portefeuille du secteur agricole comprend six projets nationaux (pour un montant total de 179 millions d'euros), un projet multinational (27 millions d'euros) et un projet financé sur le guichet secteur privé. Ce portefeuille a permis de financer d'importants projets de développement comme le Train Express Régional (TER) à hauteur de 120,5 milliards de FCFA.

La répartition sectorielle du portefeuille d'investissement des projets nationaux était la suivante : secteur agricole (16,5 %), transport (44,3 %), gouvernance (13 %), eau et assainissement (12,3 %), social (6,2 %), TIC (4,8%) et énergie (2,9 %). Depuis 2018, le

Sénégal est devenu éligible au guichet des prêts non-concessionnels de la BAD. En 2021, la BAD a prévu de financer plusieurs projets de développements économiques au Sénégal. Le tableau suivant résume les différents projets prévus :

**Tableau 47. Projets prévus par la BAD en 2021**

| Projet | Crédit prévu (en millions UC) | Secteurs |
|---|---|---|
| Projet de chemin de fer AIBD -Dakar (TER – Phase II) | 74,0 | Transport |
| Projet de réhabilitation de la route Farim-Tanaf | 1,5 | Transport |
| Programme d'appui à la mobilisation des ressources et l'efficacité des réformes (Budget support) | 55,5 | Multisecteur |
| Projet innovant d'accès aux services sécurisés d'eau et d'assainissement pour une résilience durable dans les zones défavorisées (PISEA-RD) | 32 | Eau |

Source : BAD

### iv. Banque Islamique de Développement (BID)

Le portefeuille de la Banque Islamique de Développement (BID) au 31 décembre 2017, était évalué à 532 milliards de FCFA. Il était composé de vingt-huit projets et programmes destinés à financer le développement du Sénégal. La BID est un bailleur important du Sénégal qui a commencé à accompagner le pays en 1976. Dans le cadre du groupe consultatif de Paris de décembre 2018, la BID a promis à l'Etat du Sénégal un financement de la phase 2 du PSE pour un montant de 871 milliards de FCFA.

En 2019, le portefeuille de la BID a été consolidé par la signature de nouvelles conventions de prêts destinées à des projets de développement. Les accords de financement portaient sur les projets suivants :

- Programme régional de la chaîne de valeur du riz, d'un montant de 28,2 millions d'euros ;
- Projet de réalisation des routes rurales-PROBASE, pour lequel la BID apporte un financement de 17 millions d'euros ;
- Programme national de promotion de la micro finance Islamique au Sénégal (PROMISE) de 60,3 millions d'euros ;
- Subvention d'un montant de 273 000 dollars US pour appuyer la Haute Autorité du WAQF.
- La BID a accordé un prêt de 162 millions dollars US pour aider le gouvernement du Sénégal dans ses efforts de lutte contre le COVID-19.

Au 30 août 2020, le groupe de la BID a mis en œuvre au Sénégal 80 projets de développement d'un montant de 2,6 milliards USD. Le groupe a réalisé 143 opérations d'un montant équivalent à un milliard USD. Au total le portefeuille porte sur un montant de 3,6 milliards USD. La BID a accordé une enveloppe de 133 millions USD pour aider le gouvernement du Sénégal à lutter contre la pandémie. Ce montant est réparti comme suit : 5,52 millions USD pour appuyer l'Institut Pasteur de Dakar centre de détection et de prévention du COVID-19, 43,3 millions USD pour le renforcement de capacité des acteurs du secteur de la santé et 84 millions USD pour les aides alimentaires accordées aux ménages vulnérables.

### v. Initiative conjointe G20/ Club de Paris

Le 10 juin 2020, le Sénégal a officiellement annoncé sa participation à l'Initiative de Suspension du Service de la Dette (ISSD) et adressé des demandes officielles à ses principaux créanciers officiels bilatéraux, ainsi qu'au Club de Paris. La demande du Sénégal a été approuvée par les représentants des pays créanciers du Club de Paris le 21 juillet 2020. Le 14 octobre 2020, les membres du Club de Paris et le G20 ont convenu de prolonger l'ISSD de six mois supplémentaires, jusqu'au 30 juin 2021, pour les pays éligibles qui en font la demande. Le 1er avril 2021, le Sénégal bénéficie d'une extension de la durée de la suspension du service de la dette de janvier à juin 2021. Dans le cadre de l'ISSD, le champ de la dette éligible est limité aux prêts des gouvernements ou des institutions pertinentes des pays créanciers participants conclus avant le 24 mars 2020. Le montant du service de la dette extérieure bilatérale éligible dans le cadre de cette initiative s'élève potentiellement à 90,5 milliards de FCFA, soit environ 13,5 % du service de la dette publique extérieure en 2020 et 54,7 milliards de FCFA entre janvier et juin 2021. Conformément à l'objet de l'ISSD, le Sénégal entend utiliser ces ressources budgétaires supplémentaires pour augmenter ses dépenses sanitaires, sociales et économiques dédiées à la lutte contre la pandémie Covid-19 et atténuer son impact sur ses populations.

### v. Les autres bailleurs

Le Sénégal a également des relations de financement avec d'autres bailleurs multilatéraux comme la BEI, le Fonds International pour le Développement Agri-

cole (FIDA), la Banque Arabe pour le Développement Economique de l'Afrique (BADEA), le fonds de l'Organisation des Pays Producteurs de Pétrole (OPEP) pour le développement économique et la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD), le Millénium Challenge Corporation (MCC) et l'Agence des Etats-Unis pour le Développement International (USAID). Le gouvernement du Sénégal a conclu, en 2019, une convention de prêt avec l'AFD d'un montant de 100 millions d'euros pour le financement du TER. En 2020, le financement PIRIOU d'un montant global de 234,1 millions d'euros a été conclu avec la Société Générale. Le financement du stade olympique a été conclu avec Standard Chartered Bank pour un montant global de 264,5 millions d'euros.

En 2020, le Sénégal a levé un total de 1264,3 milliards de FCFA sur le marché sous-régional de l'UEMOA (contre 365 milliards en 2019), dont 576,84 milliards de FCFA en opérations de trésorerie (206,26 milliards de bons à 1 mois, 206,26 milliards de bons à 3 mois et 164,315 milliards de bons du Trésor à 6 mois). Les opérations de trésorerie ont été mobilisées pour faire face aux dépenses liées à la Covid-19. Elles ont été relayées aux ressources attendues des bailleurs. La BOAD a financé, pour un montant de 25 milliards de FCFA en 2020, l'aménagement de la route Louga Ouarack et, pour un montant de 15 milliards de FCFA, le programme de désenclavement des zones de productions agricoles et minières (PDZAM).

### 9.2.2 Viabilité de la dette selon la Banque mondiale et le FMI

Le FMI et la Banque mondiale ont élaboré un cadre visant à guider les décisions d'emprunt des pays à faible revenu. Ce cadre permet aux pays éligibles de calibrer leurs besoins de financement sur leur capacité de remboursement actuelle et future. L'objectif des analyses de la viabilité de la dette est d'évaluer le niveau de dette nécessaire pour écarter les risques. Selon le Cadre de Viabilité de la Dette (CVD), il existe quatre catégories de risque de surendettement public :

i. Risque faible : tous les indicateurs d'endettement sont en deçà des seuils de référence et des seuils des tests de résistance ;

ii. Risque modéré : les indicateurs d'endettement sont inférieurs aux seuils dans le scénario de référence, mais les tests de résistance montrent que les seuils pourraient être dépassés en cas de choc exogène ou de changement brusque de politique macroéconomique ;

iii. Risque élevé : au moins un des seuils du scénario de référence a été dépassé, mais le pays n'a pas encore de difficultés à rembourser sa dette ;

iv. Surendettement : le pays éprouve des difficultés à rembourser sa dette.

Les seuils pour les pays les plus performants sont généralement élevés.

**Tableau 48 : Seuils et repères d'endettement au titre du CVD**

| | VA de la dette extérieure (pourcentage) | | Service de la dette extérieure (pourcentage) | | VA de la dette publique totale (pourcentage) |
|---|---|---|---|---|---|
| | PIB | Exportations | Exportations | Recettes | PIB |
| Politique médiocre | 30 | 140 | 10 | 14 | 35 |
| Politique moyenne | 40 | 180 | 15 | 18 | 55 |
| Politique solide | 55 | 240 | 21 | 23 | 70 |

Source : FMI, Banque Mondiale

**Scénario de référence selon le FMI et la Banque mondiale et plan de financement**

Selon l'analyse de viabilité de la dette (AVD) réalisée conjointement par les services du FMI et de la banque mondiale avec la collaboration des autorités sénégalaises en décembre 2020, les hypothèses sous-jacentes suivantes ont été retenues dans le CVD révisé :

i. Croissance du PIB réel. La croissance du PIB réel est projetée en 2020 à -0,7% (-3% dans l'AVD précédente). L'économie sénégalaise devrait croître à un rythme de plus de 5,2 % à moyen terme à partir de 2021 (5,5% dans l'AVD précédente). Sur le long terme la croissance réelle projetée devrait converger à 5,1 % sur la période 2025-2039 (ce scénario reste inchangé par rapport à l'AVD précédente).

ii. Déficit du secteur public. Le déficit du secteur public rapporté au PIB est estimé à 7,4 % en 2020 comparé au 6,8 % prévu lors du CVD d'avril 2020. Ce déficit budgétaire serait lié à la

perte de recettes et de l'exécution des dépenses additionnelles nécessaires pour lutter contre la pandémie ;

iii. Déficit du compte courant. Le déficit du compte courant devrait atteindre 10,9 % du PIB en 2020 et 10,7 % en 2021. Bien qu'il soit plus important que prévu avant la crise, il s'agit d'un déficit plus faible que celui anticipé au moment de l'AVD d'avril (11,3 % et 11,4 %, respectivement). La différence reflète principalement une légère baisse des importations due à la diminution des prix du pétrole et aux envois de fonds plus résilients. Les exportations de biens et de services devraient augmenter de manière significative d'ici 2025 (de 21 % du PIB à 34 % du PIB), sous l'effet du démarrage des exportations de pétrole et de gaz, qui représentent les 3/4 de l'augmentation.

iv. La trajectoire du service de la dette reflète le reprofilage de la dette éligible à l'ISSD en 2020 (mai-décembre) et 2021 (janvier-juin) à des conditions standard, à l'exception de la dette des créanciers dont la participation est encore en attente. Cela se traduira par un service de la dette légèrement plus élevé à moyen terme.

v. Le profil de la dette publique du Sénégal a également bénéficié d'une évolution favorable du taux de change en raison de la dépréciation de l'USD par rapport à la parité FCFA/euro depuis l'AVD précédente (d'environ 6 %).

vi. Un calcul plus précis de la valeur actuelle du service de la dette a donné lieu à une trajectoire du service de la dette légèrement inférieure à celle de l'AVD d'avril.

**Tableau 49. Résultats obtenus par le Sénégal au titre du CVD (Scénario de référence)**

| Année | VA de la dette extérieure (pourcentage) | | Service de la dette extérieure (pourcentage) | | VA de la dette publique totale (pourcentage) | Service de la dette (en pourcentage) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | PIB | Exportations | Exportations | Recettes | PIB | Recettes |
| 2019 | 45,1 | 286,4 | 14,6 | 12,1 | 56,3 | 21,7 |
| 2020 | 49,2 | 234,8 | 22,1 | 16,1 | 59,5 | 21,3 |
| 2021 | 47,9 | 214,6 | 18,2 | 13,9 | 60,4 | 22,5 |
| 2022 | 47,0 | 194,8 | 18,1 | 14,9 | 60,8 | 25,1 |
| 2023 | 43,3 | 132,6 | 18,4 | 14,4 | 57,6 | 23,1 |
| 2030 | 29,4 | 89,7 | 9,7 | 10,0 | 49,8 | 23,7 |

Source : FMI

Une analyse de l'impact du COVID-19 sur la soutenabilité de la dette indique que le risque de surendettement reste modéré. L'évaluation est inchangée par rapport à l'AVD d'avril 2020. La base de référence actuelle reste en dessous des seuils tout au long de la période de prévision, à l'exception d'un dépassement ponctuel de l'indicateur du service de la dette par rapport aux exportations en 2020. Toutefois, dans les scénarios de chocs les plus extrêmes, trois des quatre indicateurs de la dette extérieure dépassent leurs seuils pendant une période significative, ce qui indique des vulnérabilités potentielles dans des conditions défavorables. Le ratio de la dette publique au PIB devrait culminer à environ 68 % du PIB en 2021-22, avant de diminuer progressivement à moyen terme, à mesure que les investissements dans le pétrole et le gaz sont mis en service. Ce chiffre est globalement inchangé par rapport à l'AVD d'avril.

Selon le rapport du FMI publié en décembre 2020, l'AVD suppose une combinaison de financements conforme à une stratégie d'emprunt prudente, visant à augmenter progressivement la part de la dette intérieure et à rechercher de nouveaux financements extérieurs à des conditions concessionnelles chaque fois que cela est possible. Le financement des dépenses liées à COVID-19 sera assuré principalement par des dons et des prêts hautement concessionnels. Les autorités ont également reporté certains projets moins prioritaires en 2020. Les perspectives d'emprunt intérieur sont également soutenues par les mesures prises par la BCEAO pour améliorer la liquidité du marché sous-régional. Toutefois, le manque de profondeur du marché, combiné à une demande potentiellement plus élevée de la part des autres pays de la région, constitue une contrainte pour les emprunts intérieurs.

## 9.3 La dette extérieure

### 9.3.1 Les détenteurs

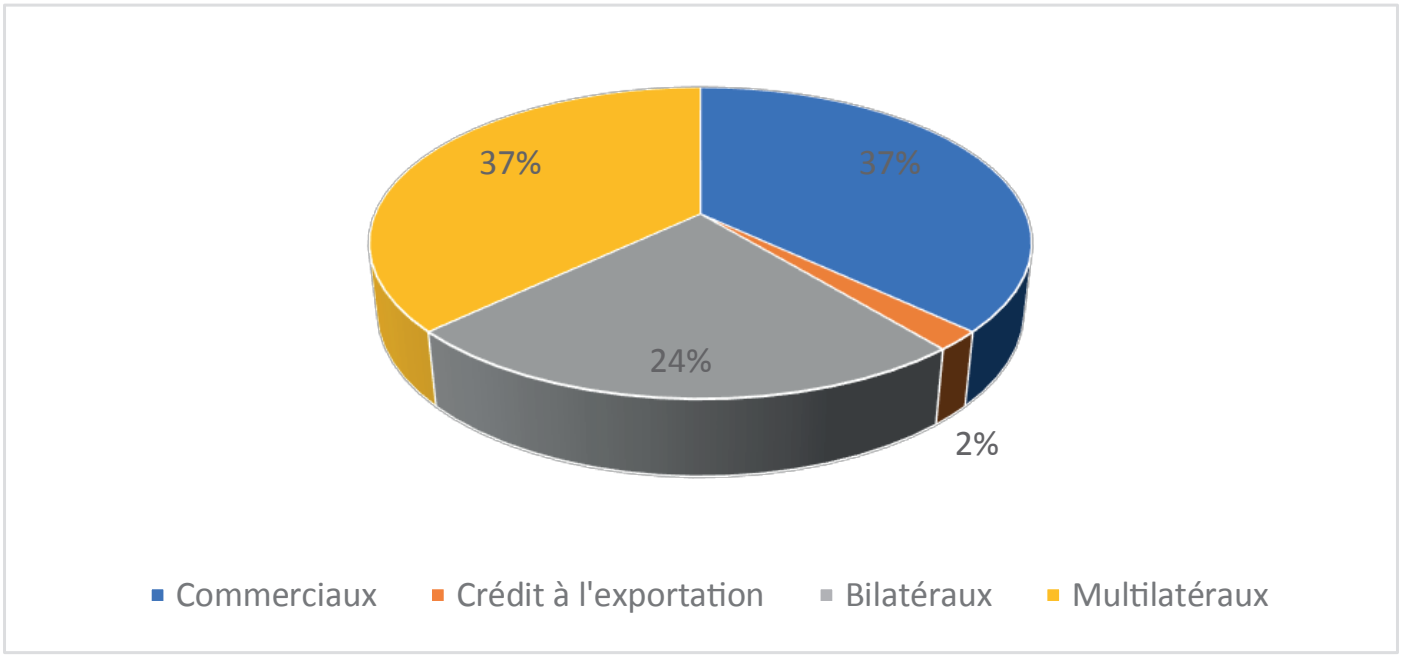
La dette extérieure du Sénégal est composée majoritairement de dettes multilatérales, suivies de dettes bilatérales et d'emprunts commerciaux. Cette situation s'explique par la volonté des bailleurs de contribuer significativement au financement du PSE. La dette commerciale a atteint le niveau de la dette multilatérale en 2019 à cause des émissions sur le marché des euro-obligations.

**Tableau 50. Composition de la dette extérieure du Sénégal**

| TYPES DE DETTE (en milliards FCFA) | Encours 2019 |
|---|---|
| **CREDITS MULTILATERAUX** | **2539,7** |
| IDA/BIRD | 1289,5 |
| FMI | 270,1 |
| BEI/FED | 46,7 |
| BAD/FAD | 542,9 |
| OPEP/BADEA/BID | 372,8 |
| AUTRES | 287,8 |
| | |
| **CREDITS BILATERAUX** | **1644,5** |
| PAYS DE L'OCDE | 432,4 |
| PAYS ARABES | 127,1 |
| AUTRES | 1 085,0 |
| | |
| **CREDITS A L'EXPORTATION** | **170,4** |
| | |
| **DETTE COMMERCIALE** | **2 540,9** |
| EUROBOND | 2 325,4 |
| CREDIT SUISSE | 24,6 |
| SCBANK | 125,3 |
| AFREXIMBANK | 65,6 |
| **DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE TOTALE** | **6 895,6** |

Source : DGCP

**Figure 13 : Répartition de la dette extérieure entreprises publiques exclues en fonction des bailleurs en 2019**




Source : DGCPT

### 9.3.2 Situation des paiements de la dette extérieure

Le service de la dette extérieure (hors opérations de trésorerie) s'élevait à 633,1 milliards de FCFA en 2020. Ce montant est expliqué en majeure partie par la dette commerciale.

**Tableau 51. Service prévisionnel de la dette extérieure selon LFR 2020**

| Situation à décembre 2020 | Multilatérale | | | Bilatérale | | | Commerciale | | | Total | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Milliards FCFA** | Capital | Intérêt | Total | Capital | Intérêt | Total | Capital | Intérêt | Total | Capital | Intérêt | Total |
| **Nouveau tirage** | | | | | | | | | | | | |
| **Service dû** | 108,8 | 41,2 | 150,0 | 101,5 | 54,5 | 156,0 | 183,6 | 143,5 | 327,1 | 393,7 | 239,4 | 633,1 |
| Total | | | | | | | | | | | | |
| A maturité N-2 | | | | | | | | | | | | |
| Arriérés | | | | | | | | | | | | |
| **Service payé** | | | 150,0 | | | 156,0 | | | 327,3 | | | 633,1 |

Source : LFR 2020

### 9.3.3 Devises de la dette

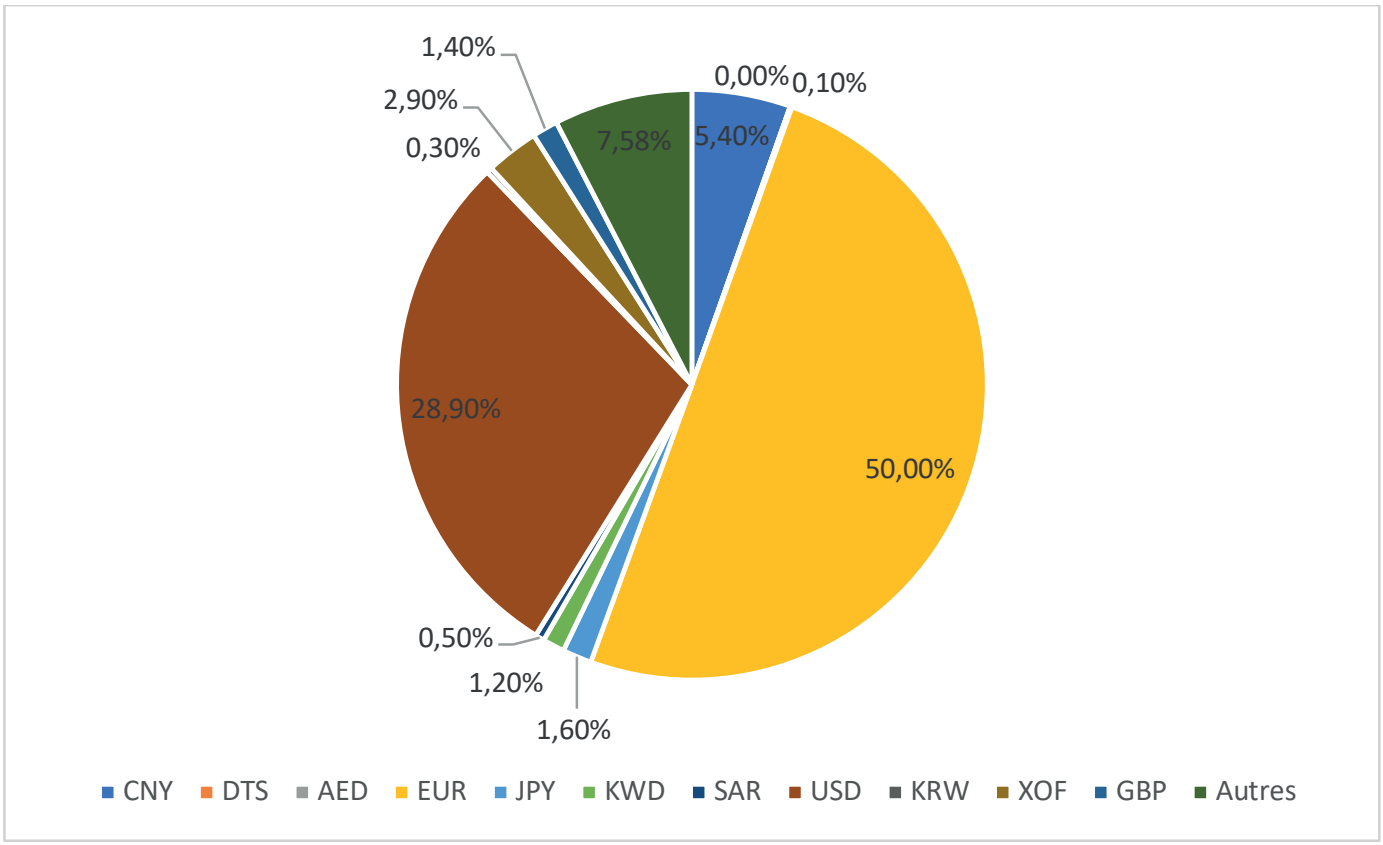
Le Sénégal est exposé au risque de change lié au dollar US et au yuan chinois. Pour faire face à ce risque, le Sénégal a établi une stratégie de couverture de certains emprunts souscrits sur le marché des euro-obligations (500 millions USD). Le Sénégal a signé un contrat de swap USD contre Euro pour couvrir son exposition au dollar US. L'opération a été réalisée en accord avec l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA).

**Tableau 52. Composition en devises du portefeuille de la dette extérieure**

| Devise | Dette totale libellée en devise | Taux de change FCFA au 31 décembre 2019 | Dette totale exprimée en milliards FCFA | Taux de change en EUR au 31 décembre 2019 | Dette totale exprimée en milliards EUR | Distribution de la dette selon les devises |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CNY | 4,5 | 83,9 | 374,7 | 0,1 | 0,6 | 5,4% |
| DTS | 0,0 | 793,7 | 0,0 | 1,2 | 0,0 | 0,0% |
| AED | 0,0 | 159,6 | 6,2 | 0,2 | 0,0 | 0,1% |
| EUR | 5,3 | 655,957 | 3446,9 | 1,0 | 5,3 | 50,0% |
| JPY | 21,8 | 5,2 | 113,4 | 0,0 | 0,2 | 1,6% |
| KWD | 0,0 | 1934,97 | 85,3 | 2,9 | 0,1 | 1,2% |
| SAR | 0,2 | 153,6 | 35,5 | 0,2 | 0,1 | 0,5% |
| USD | 3,4 | 583,8 | 1990,5 | 0,9 | 3,0 | 28,9% |
| KRW | 44,9 | 0,5 | 22,5 | 0,0 | 0,0 | 0,3% |
| XOF | 202,1 | 1 | 202,1 | 0,0 | 0,3 | 2,9% |
| GBP | 0,1 | 774,02 | 96,4 | 1,2 | 0,1 | 1,4% |
| Autres | na | na | 522,1 | na | na | 7,58% |

Source : DGCPT

**Figure 14 : Distribution de la dette selon les devises en 2019**




Source : DGCPT

## 9.4 Dette intérieure

### 9.4.1 Présentation de la situation au 31 Décembre 2020

En 2020, le Sénégal a levé un total de 1264,3 milliards de FCFA sur le marché sous-régional de l'UEMOA dont 576,8 milliards de FCFA en opérations de trésorerie (bons assimilables du trésor). Ces ressources de trésorerie ont été levées pour faire face aux dépenses relatives à la pandémie du COVID-19. Les obligations du Trésor représentent une source d'endettement complémentaire pour financer les infrastructures. Les obligations sont émises par adjudication via l'agence UMOA-Titres ou par syndication (appel public à l'épargne à la BRVM).

### 9.4.2 Evolution de la composition de la dette intérieure au cours des 5 dernières années

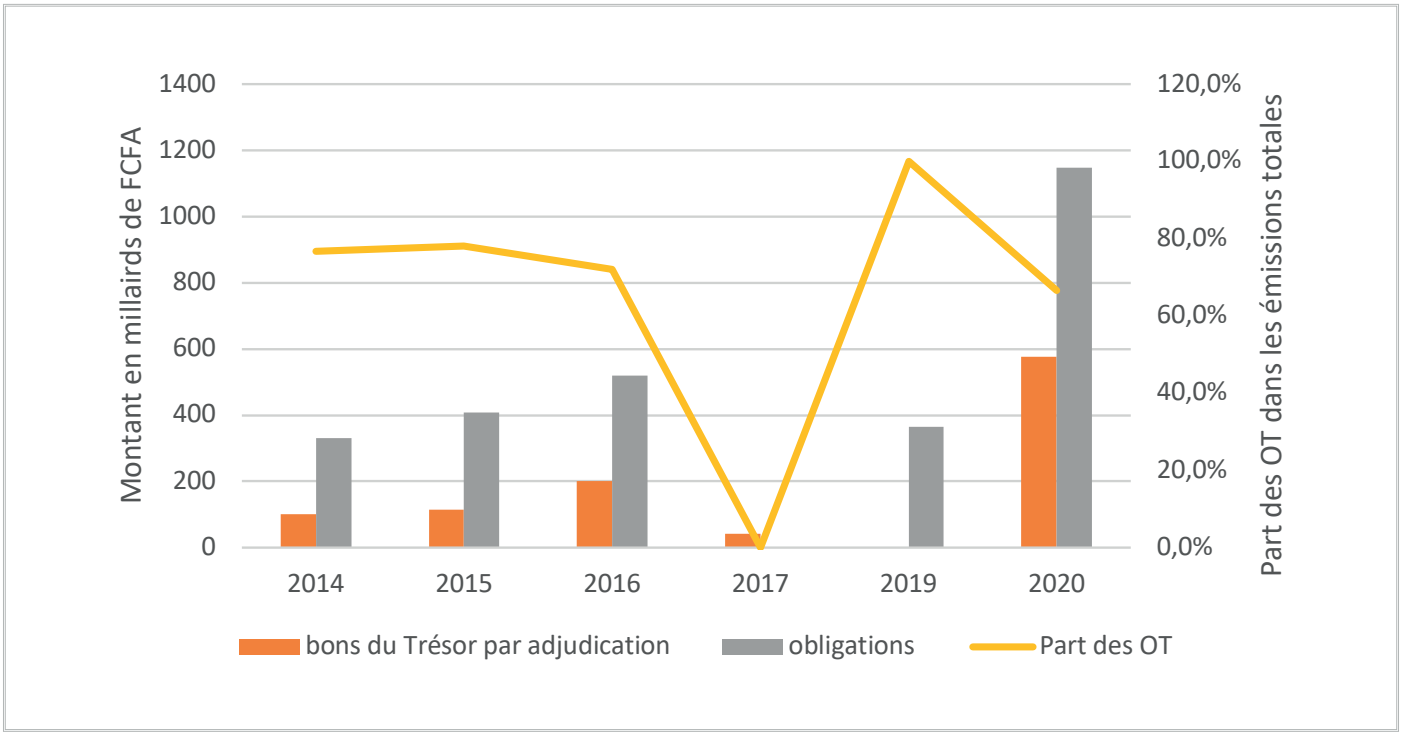
Les émissions d'obligations du trésor ont connu une tendance haussière entre 2013 et 2016 avant de connaître une baisse en 2017. Cette situation s'explique par la volonté des autorités de reprofiler la dette publique. Toutefois, l'Etat du Sénégal n'a pas réalisé d'émission de titres publics en 2018. Compte tenu des taux d'intérêt très bas à l'international et de la liquidité mondiale, le gouvernement du Sénégal a préféré émettre sur le marché des euro-obligations. Cependant, les résultats des analyses de viabilité de la dette réalisées en 2018 ont poussé le gouvernement à revenir sur le marché financier régional en 2019.

**Tableau 53. Répartition de la dette intérieure du Sénégal en fonction des créanciers**

| Situation au 31 décembre 2020 | Dette intérieure exprimée en valeur (milliards FCFA) | Dette intérieure exprimée en % de la dette domestique totale | Dette intérieure exprimée en % du PIB nominal de l'année 2020 |
|---|---|---|---|
| **Dette intérieure totale*** | **1957,2** | **100,0%** | **13,8%** |
| **Titres** | **1293,8** | **66,1%** | **9,1%** |
| Bon du Trésor | 55,6 | 2,8% | 0,4% |
| Obligation du Trésor (dont OAT et Sukuk) | 1238,3 | 63,3% | 8,7% |
| **Prêt bancaire** | **663,4** | **33,9%** | **4,7%** |
| BCEAO ( FMI et Dépôt Koweitien) | 274,4 | 14,0% | 1,9% |
| Autres emprunts | 389,0 | 19,9% | 2,7% |

Source : DGCPT

**Figure 15. Répartition de la dette intérieure en obligations du trésor (OT) et des bons du trésor (BT)**




Source : DGCPT, Agence UMOA – Titres

### 9.4.3 Situation des paiements de la dette intérieure

Les titres de la dette intérieure du Sénégal sont détenus par les banques de l'UEMOA, les fonds de pension et les compagnies d'assurance des pays de l'UEMOA. Les amortissements de capital constituent la majeure partie du service de la dette payé à fin décembre 2020.

**Tableau 54. Service de la dette dû et payé selon LFR 2020**

| 2020 | Secteur bancaire | | | Secteur non-bancaire | | | Total | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| En milliards FCFA | Principal | Intérêt | Total | Principal | Intérêt | Total | Principal | Intérêt | Total |
| (1) Service de la dette dû à fin décembre 2020 | 3,6 | 0 | 3,6 | 193 | 63,0 | 256,0 | 196,6 | 63,0 | 259,6 |
| (2) Service de la dette payé dans le courant de l'année 2020 | 3,6 | 0 | 3,6 | 193 | 63,0 | 256,0 | 196,6 | 63,0 | 259,6 |

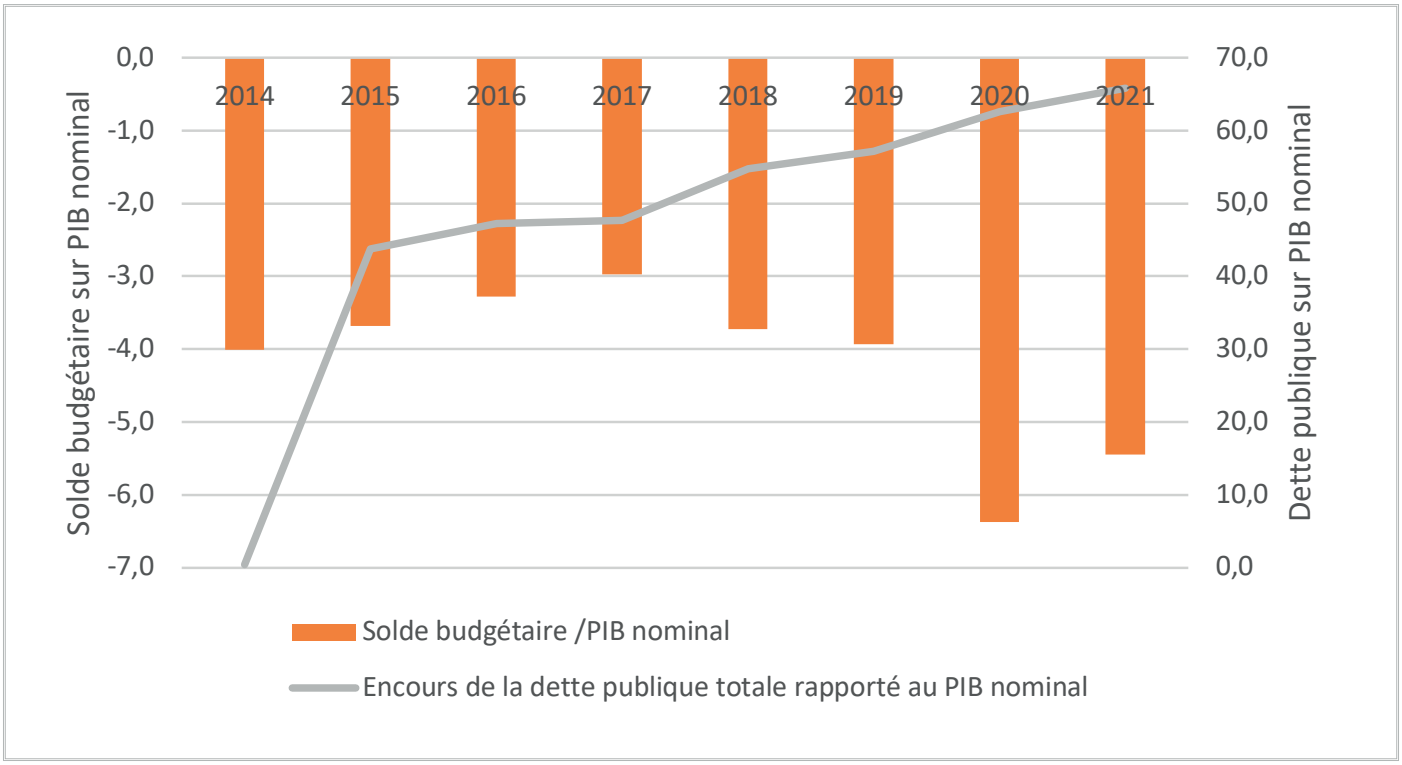
Source : LFR 2020

## 9.5 Viabilité et soutenabilité

Le déficit budgétaire rapporté au PIB s'est détérioré de 2010 à 2012. Entre 2016 et 2018, il converge vers -3 % (norme de l'UEMOA). A partir de 2019, il remonte à la hausse. Les déficits constatés en 2020 et 2021 sont liés à la crise sanitaire. S'agissant du ratio d'endettement, il a connu une hausse tendancielle sur toute la période. Cette situation s'explique par l'accumulation de déficits budgétaires après les allégements de dettes liés aux initiatives pays pauvres très endettés et multilatérale dont le Sénégal avait bénéficié en 2005 et 2006.

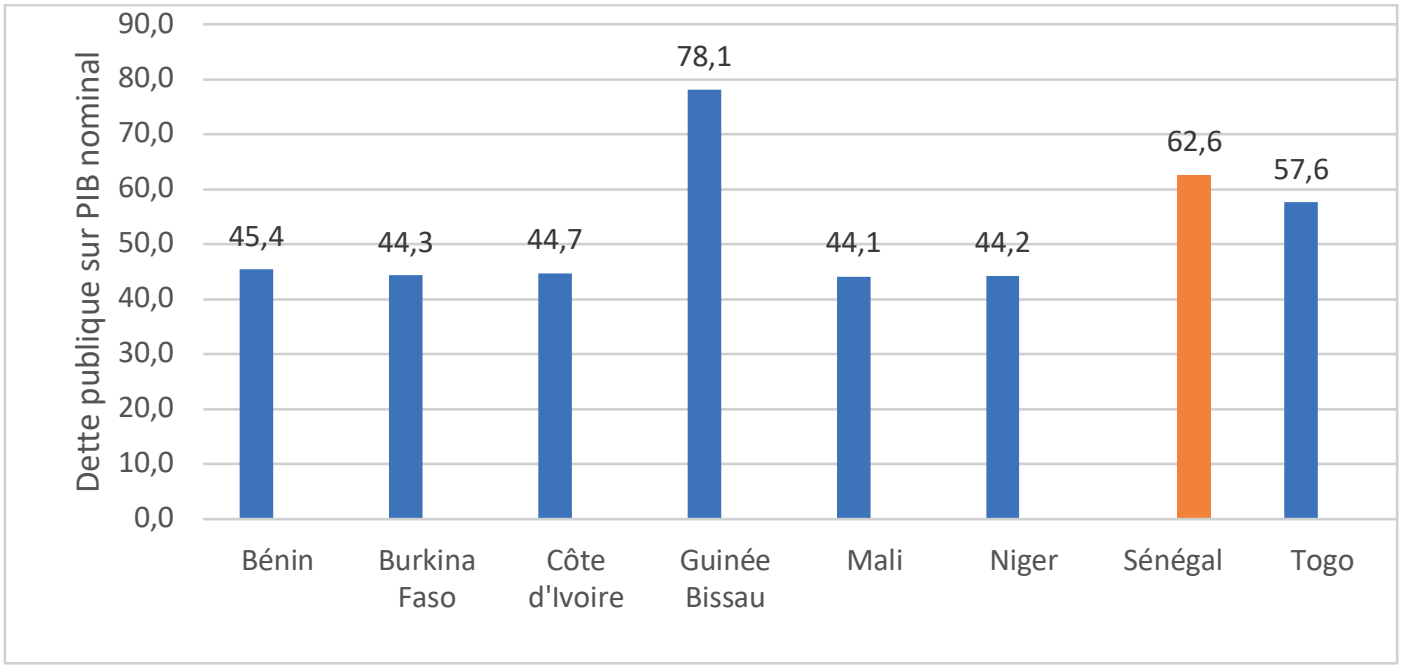
L'analyse conjointe du solde budgétaire et de la dette publique montre que la situation budgétaire du gouvernement est soutenable. Le changement d'année de base a permis de stabiliser les ratios dette publique et solde budgétaire global sur PIB. La comparaison des ratios d'endettement des différents pays révèle que le Sénégal est au-dessus de la moyenne des pays de l'UEMOA.

**Figure 16. Ratio déficit budgétaire sur PIB et dette publique sur PIB au Sénégal**




Source : FMI, DGCPT

**Figure 17. Dette publique sur PIB (%) en 2020 des pays de l'UEMOA**




Source : FMI, Avril 2021

## Tableau 55. Emissions du Sénégal sur le marché des euro-obligations

| Date d'émission | Montant en millions USD | Taux (%) | Date de maturité |
|---|---|---|---|
| **2011** | **500** | **8,75** | 2021 |
| **2014** | **500** | **6,25** | 2024 |
| **2017** | **500** | **6,25** | 2033 |
| **2018** | **1200** | **4,75** | 2028 |
| **2018** | **1000** | **6,75** | 2048 |
| **2021** | **923** | **5,375** | 2037 |

Source : Bloomberg

## Tableau 56. Détail des titres en vie à fin décembre 2020

| LIBELLE | Identifiant | Encours (en milliards de FCFA) |
|---|---|---|
| SN - 5,85% - 3 ans - 09.décembre.22 | SN0000001207 | 128,9 |
| SN - 5,9% - 7 ans - 22.mars.23 | SN0000000936 | 123,7 |
| SN - 6,15% - 7 ans - 19.octobre.27 | SN0000001447 | 73,8 |
| SN - 6,15% - 7 ans - 16.septembre.26 | SN0000001173 | 55,3 |
| SN -BT - 12 mois - 15.août.21 | SN0000001413 | 55,0 |
| SN - 6% - 5 ans - 02.juin.25 | SN0000001348 | 54,0 |
| SN - 6,15% - 7 ans - 09.décembre.26 | SN0000001223 | 49,8 |
| SN - 5,85% - 3 ans - 19.octobre.23 | SN0000001421 | 48,5 |
| SN - 6% - 5 ans - 19.octobre.25 | SN0000001439 | 42,8 |
| SN - 6% - 5 ans - 07.juin.24 | SN0000001132 | 39,9 |
| SN - 5,85% - 3 ans - 06.juillet.23 | SN0000001389 | 38,5 |
| SN - 5,85% - 3 ans - 13.janvier.23 | SN0000001231 | 38,5 |
| SN - 6% - 5 ans - 09.mars.25 | SN0000001264 | 36,8 |
| SN - 5,85% - 3 ans - 16.septembre.22 | SN0000001157 | 35,5 |
| SN - 6,15% - 7 ans - 07.juin.26 | SN0000001140 | 34,4 |
| SN - 6% - 5 ans - 27.juillet.25 | SN0000001397 | 33,0 |
| SN - 6% - 5 ans - 10.février.25 | SN0000001256 | 30,7 |
| SN - 6% - 5 ans - 15.juin.25 | SN0000001363 | 30,0 |
| SN - 5,85% - 3 ans - 02.juin.23 | SN0000001330 | 28,5 |
| SN - 5,75% - 3 ans - 21.décembre.23 | SN0000001504 | 27,5 |
| SN - 6% - 5 ans - 09.novembre.25 | SN0000001488 | 27,5 |
| SN - 5,85% - 3 ans - 14.avril.23 | SN0000001280 | 26,7 |
| SN - 5,85% - 3 ans - 15.juin.23 | SN0000001355 | 25,0 |
| SN - 5,8% - 3 ans - 10.février.23 | SN0000001249 | 24,3 |
| SN - 6% - 5 ans - 14.avril.25 | SN0000001298 | 23,0 |
| SN - 6% - 5 ans - 09.décembre.24 | SN0000001215 | 21,3 |
| SN - 6,15% - 7 ans - 09.mars.27 | SN0000001272 | 18,3 |
| SN - 6,25% - 7 ans - 10.septembre.22 | SN0000000878 | 12,9 |
| SN - 6,15% - 7 ans - 14.avril.27 | SN0000001306 | 5,3 |

Source : UMOA-Titres

**Adjudication (pour les titres publics) :** vente aux enchères des titres émis par le gouvernement central. Dans la zone UEMOA, elle est organisée par la BCEAO et seules les banques et autres institutions financières régionales qui ont des comptes à la BCEAO peuvent y participer. Les autres entités ne peuvent souscrire aux adjudications que par l'intermédiaire des banques de l'UEMOA.

**Amortissement ou échéance :** période entre le décaissement d'un prêt et son dernier remboursement, composée du délai de grâce et de la période de remboursement.

**Appel public à l'épargne :** appel à concurrence sur le marché financier de titres publics par l'intermédiaire d'une SGI. Il est ouvert à tout épargnant.

**Avoirs extérieurs nets (AEN) :** créances ou engagements nets des institutions monétaires (Banque Centrale et banques) sur l'extérieur. Ce poste correspond à l'ensemble des rubriques des situations de la Banque Centrale et des banques relatives à leurs opérations avec l'extérieur. Il s'obtient en déduisant des avoirs extérieurs bruts, l'ensemble des engagements extérieurs, y compris les engagements à moyen et long terme.

**Besoin de financement de l'Etat :** montant global nécessaire pour couvrir le déficit budgétaire primaire et les charges d'intérêt et d'amortissement liées à la dette.

**Bons du Trésor :** titres publics à court terme d'une durée comprise entre 7 jours et 2 ans, émis par un Etat membre de l'UEMOA.

**Club de Paris :** groupe informel de pays créanciers (généralement des pays de OCDE), qui se réunissent à Paris pour négocier des accords de restructuration de la dette avec des pays débiteurs connaissant des problèmes de service de la dette.

**Créanciers bilatéraux :** gouvernements, banques centrales, agences et agences de crédit à l'exportation, qui prêtent à un gouvernement débiteur sur une base intergouvernementale.

Créanciers multilatéraux : institutions internationales qui prêtent des fonds à des termes concessionnels et/ou non-concessionnels, comme le FMI, la Banque mondiale et les banques régionales de développement.

**Crédits à l'économie (CE) :** ensemble des concours consentis à l'économie par les banques (refinancés ou non), les établissements financiers (partie refinancée par la Banque Centrale) et par le Trésor (à travers l'acceptation de traites douanières).

Crédit intérieur = Crédit à l'économie + Position nette du Gouvernement (voir PNG).

**Décaissement :** versement de tout ou partie du montant contracté aux termes d'un prêt.

**Déficit budgétaire :** différence entre recettes totales et dépenses totales et prêts nets.

**Déficit du compte courant :** solde déficitaire des transactions courantes de la balance des paiements.

**Déficit primaire :** différence négative entre recettes et dépenses, hors paiements d'intérêt.

**Dette publique extérieure :** emprunts de |'administration centrale à l'égard des non- résidents.

**Dette publique intérieure :** emprunts de l'administration centrale à l'égard des résidents.

**Dette non-concessionnelle :** dette contractée aux conditions du marché.

**Dette publique :** somme de toutes les dettes de l'administration centrale (extérieure et intérieure).

**Données économiques :**

- **Réalisations :** données économiques pour les années passées, calculées sur la base des informations 'économiques exhaustives recueillies sur l'activité économique par les administrations nationales. Elles devraient correspondre plus ou moins aux données des comptes définitifs pour l'année N-3 ;
- **Estimations :** correspondent aux comptes semi-définitifs ou provisoires, arrêtés sur la base des informations économiques d'une année donnée. Elles sont généralement non exhaustives et/ou non entièrement validées ;
- **Projections ou prévisions économiques :** correspondent aux données économiques calculées sur la base des hypothèses formulées sur l'évolution future de [activité économique. Ces projections peuvent couvrir partiellement certains comptes pour lesquels il n'existe que des données provisoires et/ou partielles.

**Elément don :** différence entre la valeur nominale (VN) et la valeur actualisée (VA) du service de la dette exprimée en pourcentage de la valeur nominale du prêt ((VN-VA) /V'N).

**Emprunt concessionnel :** prêts et crédits qui sont assortis d'une période d'amortissement de longue durée et/ou de taux d'intérêt inférieurs au marché,

tels qu'ils comportent un élément don d'au moins 35 %.

**Eurobond (ou Euro-obligation) :** obligation en devise au niveau du marché financier de Londres.

**Inflation :** hausse généralisée des prix à la consommation. Il en résulte une perte du pouvoir d'achat de la monnaie.

**Initiative d'allégement de la dette multilatérale (IADM) :** initiative lancée en juin 2005 pour accélérer les progrès vers les Objectifs du Millénaire pour le développement (OMD).

**Initiative PPTE :** cadre adopté par la Banque mondiale et le FMI en 1996 pour régler les problèmes de dette extérieure des pays pauvres très endettés, qui a pour objectif d'apporter un allègement global de la dette suffisant pour parvenir à la viabilité de la dette.

**Masse monétaire (MO) :** ensemble des créances détenues par le reste de ['économie sur les institutions monétaires.

Elle recouvre les disponibilités monétaires (circulation fiduciaire + dépôts à vue) et quasi monétaires (comptes d'épargne et dépôts à terme).

**Obligations du Trésor :** titres publics à moyen ou long terme émis à travers des adjudications ou des appels publics à l'épargne.

**Passif conditionnel :** dettes contractées par les autres entités publiques à l'exception de l'administration centrale (collectivités locales et secteur parapublic).

**Position Nette du Gouvernement (PNG) :** créances nettes ou engagements nets du Trésor vis-à-vis du reste de l'économie.

La position nette du Gouvernement est constituée par la différence entre les dettes du Trésor et ses créances sur la Banque Centrale, les banques et les particuliers et entreprises.

Par convention, une PNG créditrice est précédée du signe (-) tandis qu'une PNG débitrice est précédée du signe (+).

**Pression fiscale :** le ratio recettes fiscales rapportées au PIB.

**Risque de refinancement :** risque lié au renouvellement de la dette arrivée à échéance. Il peut porter sur le coût du refinancement ou l'impossibilité d'obtenir les montants souhaités.

**Risque de taux d'intérêt :** le risque de taux d'intérêt fait référence à la vulnérabilité du portefeuille de la dette et au coût de la dette du gouvernement à des taux d'intérêt élevés du marché, au point ou la dette à taux fixe et la dette à taux variable qui arrivent à maturation sont réévaluées.

**Risques de change :** risques liés aux fluctuations des taux de change.

**Service de la dette :** tout paiement à effectuer au titre du principal, des intérêts et des commissions d'un prêt.

**Solde primaire :** (voir déficit primaire).

Stock de la dette publique : montant à une date donnée des décaissements de dettes non encore remboursées.

Taux de change : prix d'une devise en termes d'une autre.

**Taux d'endettement :** ratio du stock de la dette publique rapporté au PIB.

**Taux d'investissement de l'économie d'un pays :** un ratio qui indique la formation brute de capital fixe de tous les agents économiques (gouvernement, entreprises, ménages) exprimée en pourcentage du PIB. Pour un pays, la FBCF est la somme des investissements matériels et logiciels réalisés pendant un an dans ce pays.

**Les termes de l'échange :** expriment pour un pays le rapport entre le prix des exportations et le prix des importations. Ils sont généralement calculés à partir d'indices de prix et indiquent une évolution par rapport à une année de référence (T= [indice des prix des exportations / indice des prix des importations] x 100).

Les termes de l'échange s'améliorent dans le temps (T>100) si une économie exporte une quantité moindre de marchandises pour se procurer la même quantité de biens importés (en d'autres termes, les mêmes quantités exportées permettent d'acheter une quantité accrue de marchandises importées) : les recettes d'exportation s'améliorent dans ce cas. Dans le cas inverse, les termes de l'échange se dégradent (T).

Ce rapport de prix traduit ainsi l'évolution du pouvoir d'achat des exportations en importations, à volume d'échanges donné (la structure des échanges est fixée) : il reflète la compétitivité-prix d'un pays (indépendamment de l'effet quantité).

# BÂTIR ET DYNAMISER UN MARCHÉ RÉGIONAL DES TITRES PUBLICS DE RÉFÉRENCE AU SERVICE DU DÉVELOPPEMENT DES ÉTATS DE L'UEMOA

## *Ensemble, construisons l'UMOA de demain*

Benin | Burkina | Côte d'Ivoire | Guinée-Bissau | Mali | Niger | Sénégal | Togo

Direction Nationale de la BCEAO - Boulevard Général De Gaulle
BP 4709 Dakar - Sénégal | Tél: (+221) 33 849 28 28
**www.umoatitres.org**