



LES ENJEUX DE LA DIVERSIFICATION DES SOURCES DE FINANCEMENT DES ETATS

M. AGNERO BOSMAN THIERRY

Economiste sénior

Chargé de la Dette et des Opérations Bancaires

*4^e Edition des REMTP ,
25, 26 et 27 janvier 2022*

PLAN DE COMMUNICATION

INTRODUCTION

1. EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES ECONOMIQUES
2. FINANCEMENT DE L'ECONOMIE
3. STRATEGIE DE FINANCEMENT A MOYEN TERME
4. PLAN DE FINANCEMENT 2022
5. CALENDRIER DES EMISSIONS 2022

CONCLUSION



INTRODUCTION

INTRODUCTION

La Côte d'Ivoire est un pays à fort potentiel économique.

Depuis 2012, elle a renoué avec les plans quinquennaux de développement dont la bonne exécution a permis de réaliser des performances économiques, la plaçant ainsi à la deuxième place après l'Ethiopie, parmi les pays à fort taux de croissance (FMI).

Le taux de croissance moyenne de 2012 à 2018, ressortait environ à 9%.

En outre, la bonne résilience de l'économie ivoirienne face à la pandémie de la Covid-19 a été saluée par le Fmi et la Banque Mondiale. Car en dépit de l'impact de cette pandémie, le pays n'est pas entré en récession, comme prédit. La croissance économique s'est plutôt établie à 6,2% en 2019 et 2% en 2020. Elle est estimée à 6,5% en 2021.

Cette performance a été possible grâce aux efforts combinés du Gouvernement, des Bailleurs de Fonds et des Investisseurs Institutionnels.

INTRODUCTION

Cependant la situation financière des États particulièrement en Afrique et dans l'UEMOA s'est davantage aggravée par la crise sanitaire mondiale. Selon le FMI les besoins de financement en Afrique sont évalués à environ 290 milliards de dollars de 2021 à 2023, soit 145 000 milliards de FCFA.

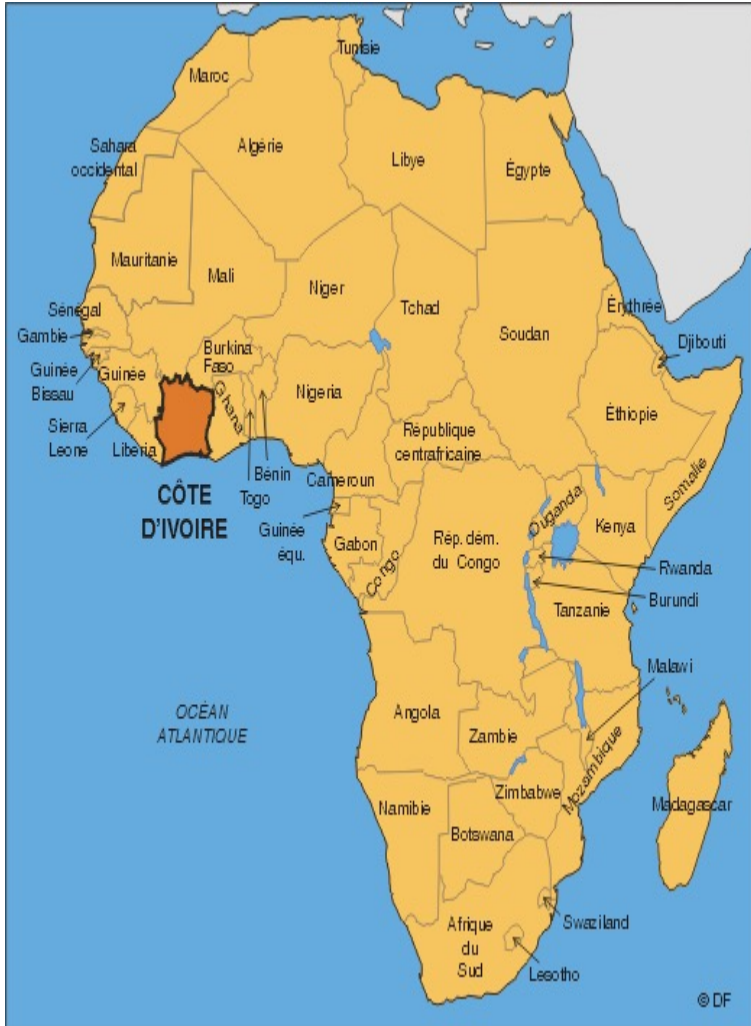
En Côte d'Ivoire, le troisième PND 2021-2025 enregistre en investissement un montant de 59 000 milliards de FCFA dont le quart (1/4) aux investissements publics.

Par conséquent, la recherche de financement substantiel alternativement à la dette pour répondre aux besoins immédiats en infrastructures et soutenir la relance de l'activité économique à long terme demeure une préoccupation.

Ceci démontre l'importance de la diversification des sources de financement pour mettre en œuvre le plan de développement cadre de référence de la politique publique.

EVOLUTIONS RECENTES ET PERSPECTIVES ECONOMIQUES

APERCU GENERAL 2021



Superficie	322 462 km ²
Population	27,6 millions hbt 2,6% taux de croissance
Capitale	Politique : Yamoussoukro Economique : Abidjan
Regime politique	Démocratie
Relief	Plaines et plateaux
Climat	Saisons seches et pluvieuses
Resources naturelles et minières	Couvert forestier, Cacao, anacarde, huile de palme, coton, hévéa,... Diamant, Or, Nickel, Pétrole brut, Gaz naturel
Monnaie	CFA, 1 Euro = 655,957 FCFA

APERCU ECONOMIQUE

❑ Au niveau international

Premier producteur mondial de cacao (2,3 Millions T/an)

Premier producteur mondiale d'anacarde (1,0 Millions T/an)

❑ Au niveau de l'UEMOA

**Première économie avec 40% du PIB
pour un marché de 120 millions hbts**

❑ Au niveau de la CEDEAO

**Troisième économie avec 9% du PIB
après le Nigeria (65,0%) et le Ghana (10%)
pour un marché de 380 millions d'habitants ;**

**PIB 38 439,2 Mds FCFA en 2021 c/ 35 311,4 en 2020
TAUX DE CROISSANCE 6,5% en 2021 c/ 2,0% en 2020**

APERCU ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES



- Pays à revenu intermédiaire de la tranche inférieure**
Revenu réel par tête 1,34 millions FCFA 2020, 1,40 millions 2021
- Pays en amélioration continue de sa notation financière**
2^e pays d'Afrique subsaharienne le mieux noté par S&P, après le Botswana (BBB+), et au même niveau que l'Afrique du Sud (BB-). Fitch a aussi rehaussé la notation de la Côte d'Ivoire à BB- contre B+ perspective positive la classant ainsi 2^e pays d'Afrique subsaharienne le mieux noté.
- Pays en amélioration progressive de la Gouvernance**
Indice MO 22^e/54 en 2019 , 18^e/54 en 2020
- Pays avec une bonne amélioration de la politique et la qualité des institution**
EPIN : 3,58 en 2020 / 3,5 en 2019 dans la tranche jugée moyenne ou intermédiaire au-delà du niveau faible:
- Pays dont l'IDH continue de s'améliorer**
170^e, 165^e , 162^e /189 respectivement de 2018, 2019 et 2020
- Retour accéléré a la paix et la sécurité**
L'indice de sécurité a chuté de 6.8 en 2012 à 1.5 en 2021 grâce aux efforts du gouvernement d'apaiser le climat social et politique

ECONOMIE RECENTE ET PERSPECTIVE

D'importants progrès ont été réalisés dans tous les domaines socio-économiques du pays grâce à la réalisation des plans de développements 2012-2015 et 2016-2020.

Pour les années à venir, le PND 2021-2025 demeure la boussole de la politique publique. Ainsi particulièrement pour l'année 2022, le Gouvernement ciblera ses actions sur trois priorités.

- 1- la transformation de l'économie.
- 2- l'emplois jeunes et femmes
- 3- la gouvernance

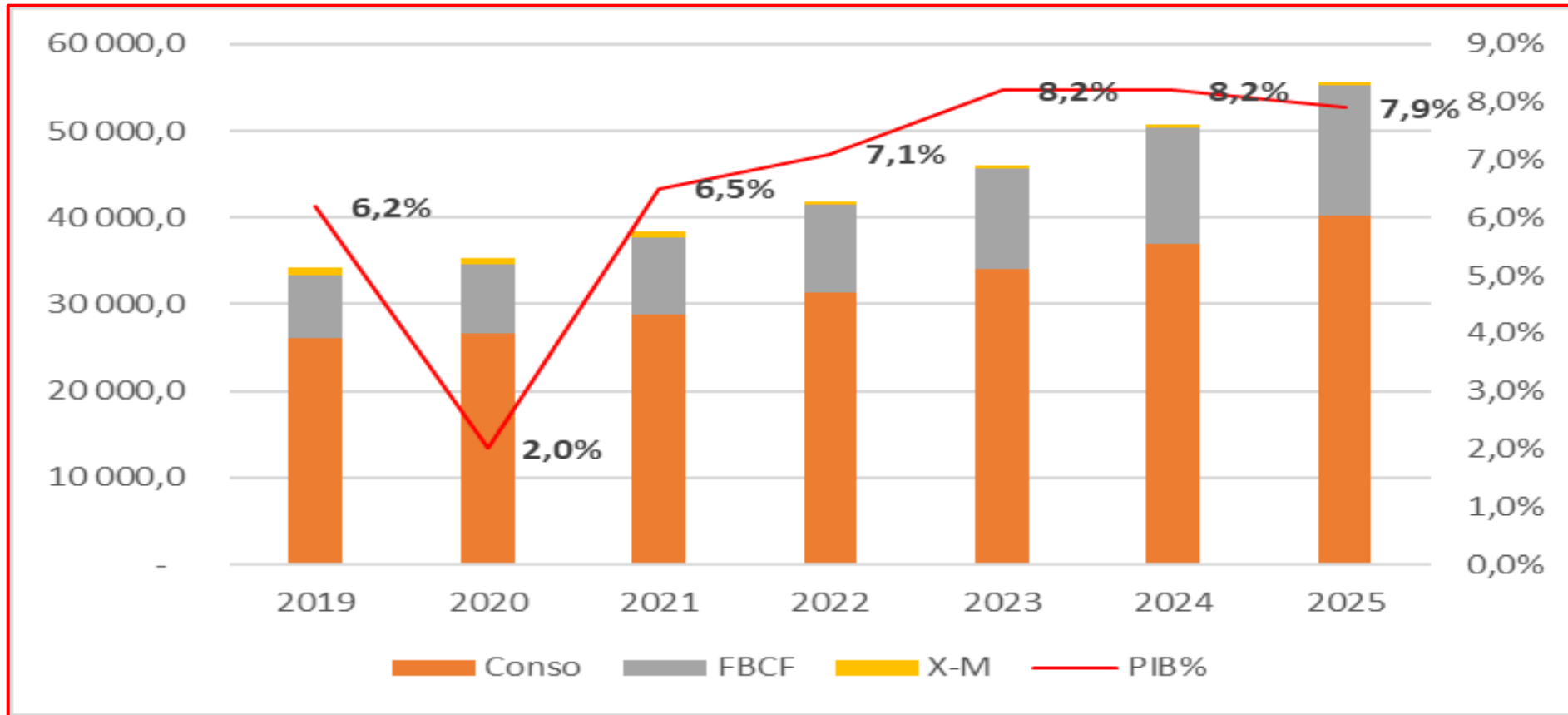
ECONOMIE RECENTE ET PERSPECTIVE

A cet effet, le Gouvernement compte

- assurer davantage une croissance inclusive pour le bien être des populations à travers la poursuite de la mise en œuvre de la 2^e phase du PS-Gouv.
- poursuivre les investissements en infrastructures (transport, télécommunication, énergie, Éducation et Santé), en vue d'accompagner le secteur privé à renforcer la diversification de l'économie et améliorer la transformation des produits primaires (cacao, anacarde, café) grâce aux dispositions du nouveau code des investissements.
- renforcer la compétitivité de l'économie et de la gouvernance et poursuivre les efforts d'assainissement économique et financier afin de garantir un cadre macroéconomique stable.

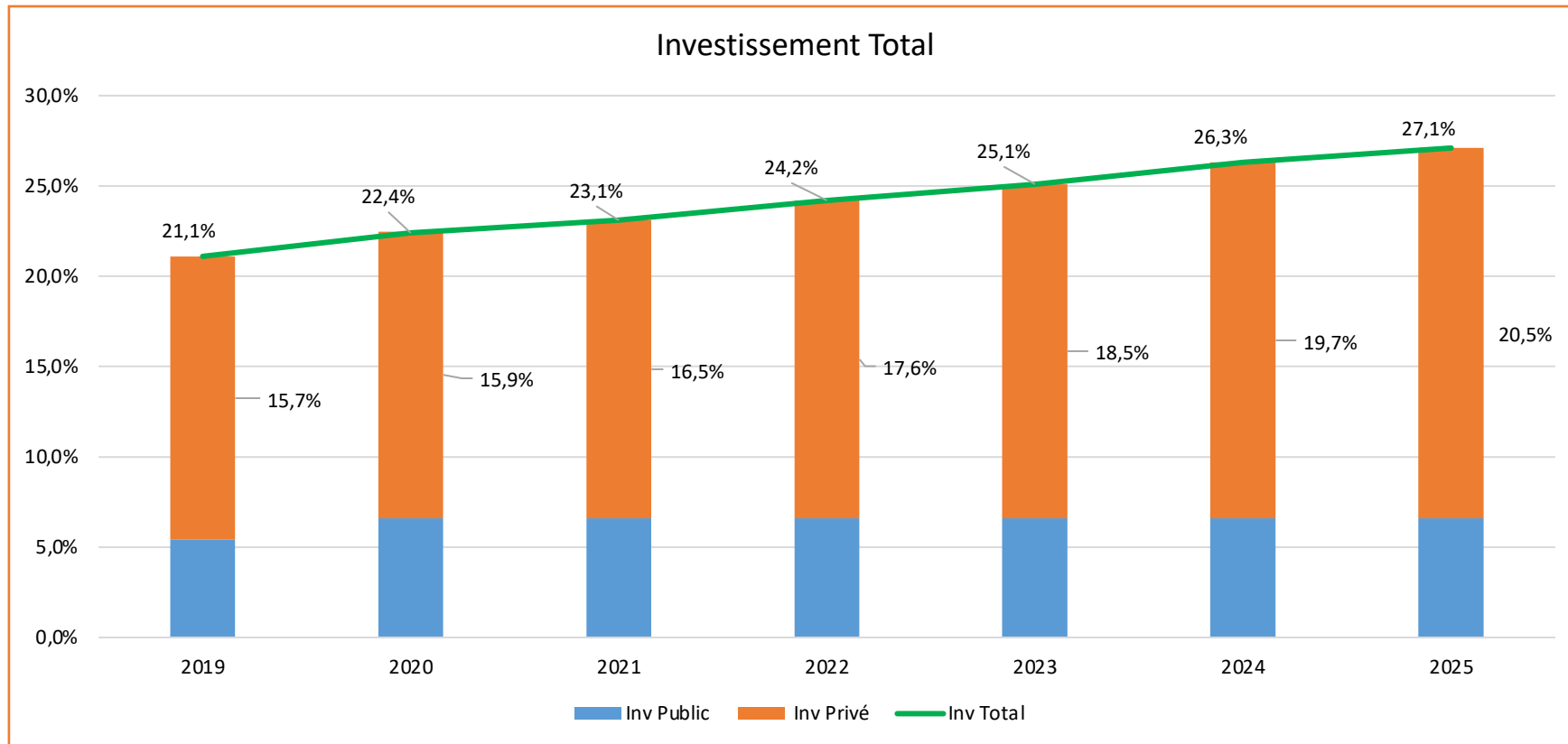
ECONOMIE RECENTE ET PERSPECTIVE

Croissance économique robuste



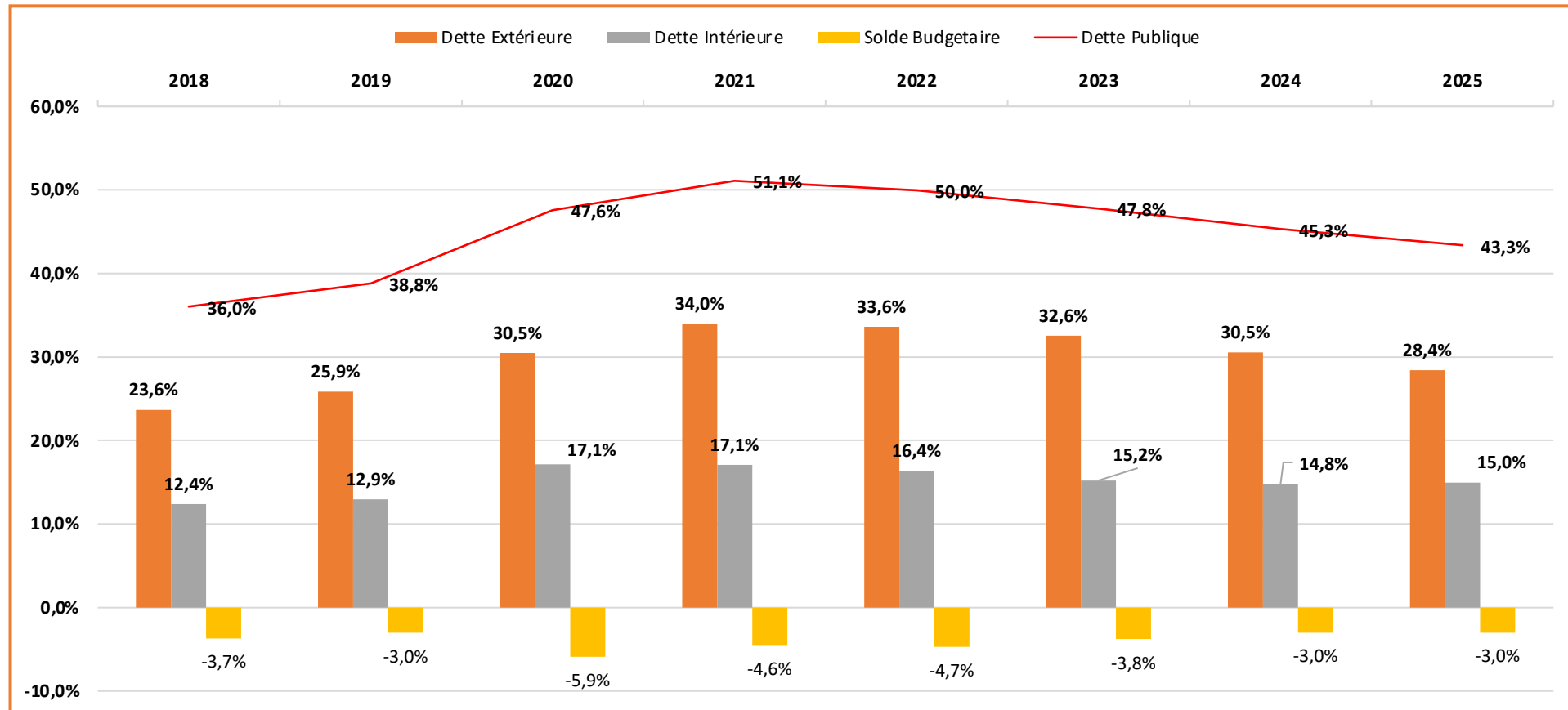
ECONOMIE RECENTE ET PERSPECTIVE

Investissements publics et privés en net progression



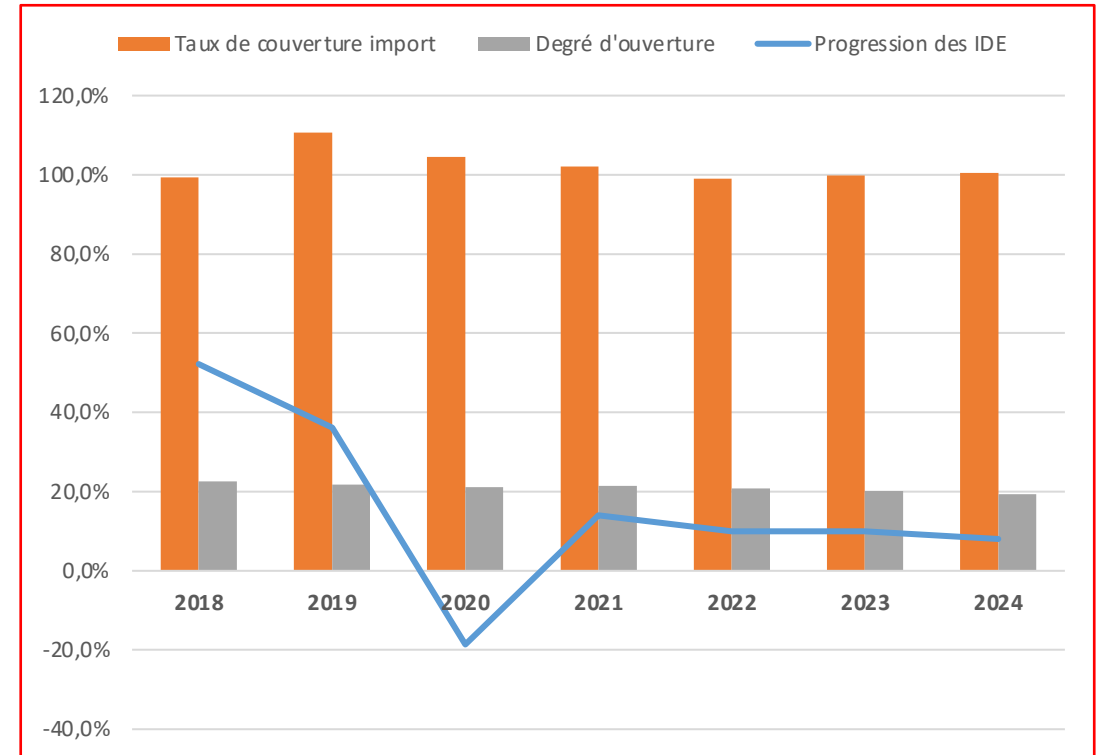
ECONOMIE RECENTE ET PERSPECTIVE

Déficits et endettement maîtrisés



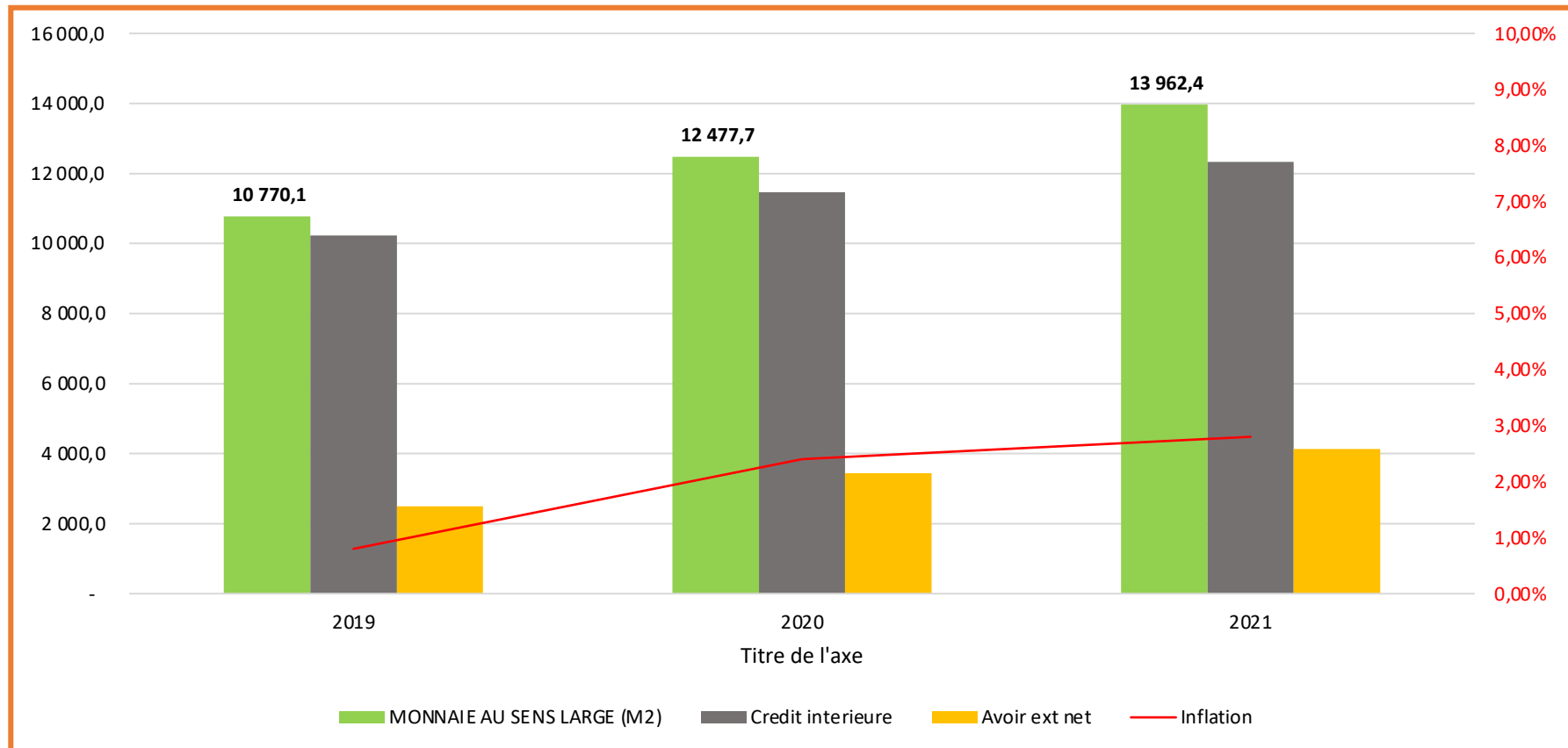
ECONOMIE RECENTE ET PERSPECTIVE

Équilibre extérieur stable



ECONOMIE RECENTE ET PERSPECTIVE

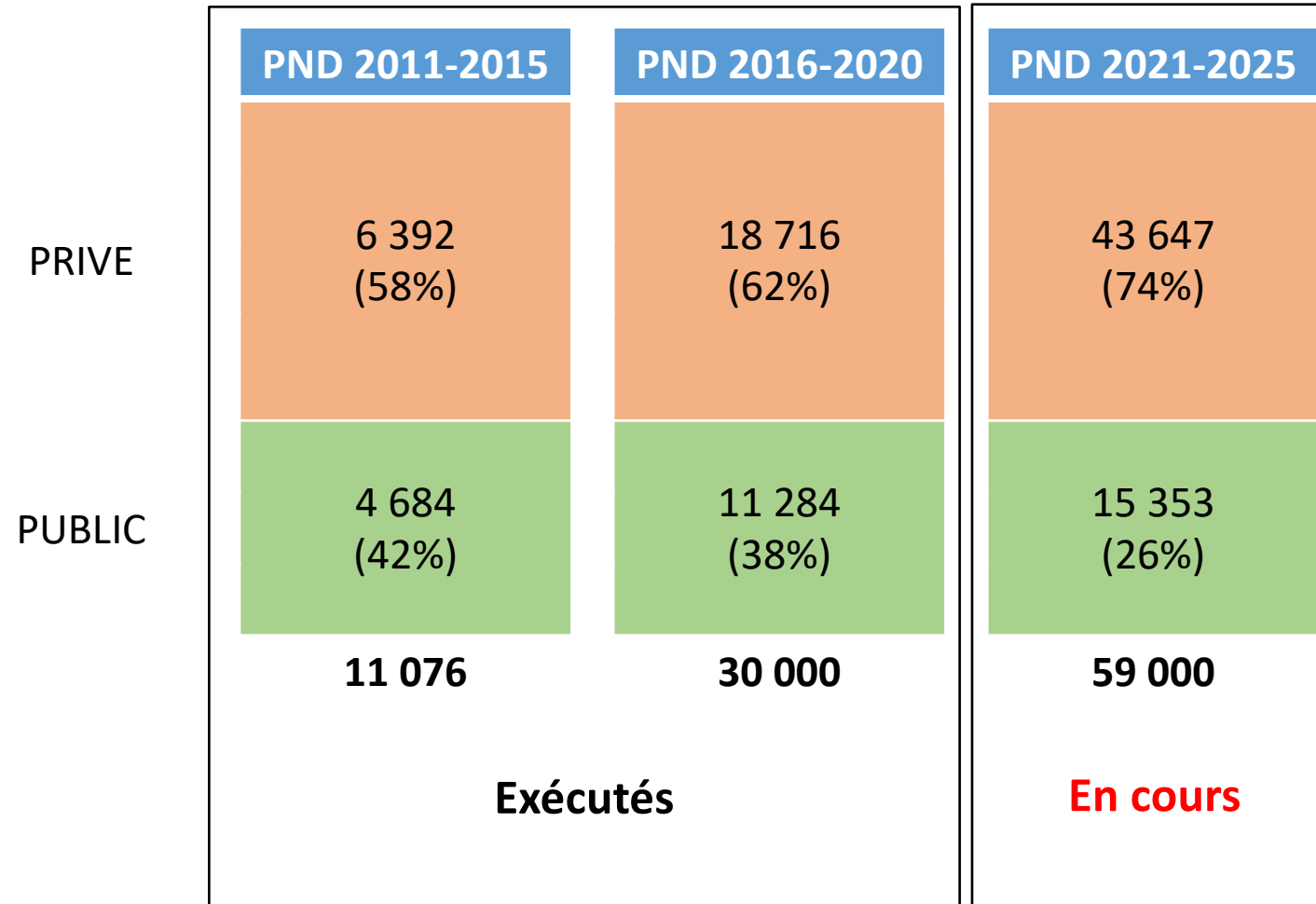
Secteur monétaire dynamique et une inflation contrôlée





FINANCEMENTS DE L'ECONOMIE

FINANCEMENT DES PND (Mds FCFA)



FINANCEMENTS DU SECTEUR PRIVE

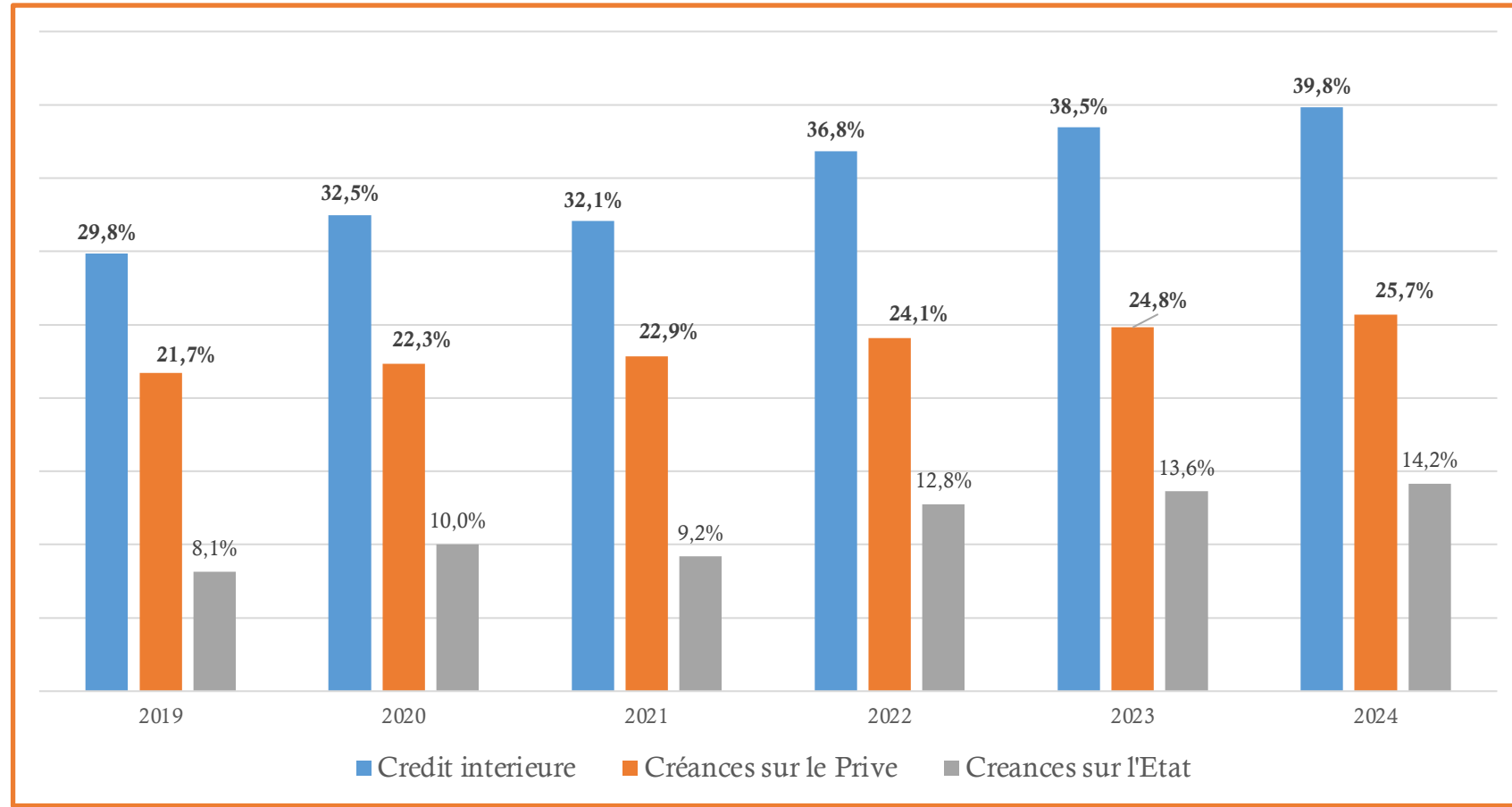
Le financement du secteur privé essentiellement dominé par les PME (environ 90% des entreprises) est une réelle problématique pour les Gouvernants.

Pour mieux adresser ce problème, un cadre de concertation Etat/Secteur privé a été institué par décret et un secretariat permanent y assure la coordination.

Cependant le crédit à l'économie s'est accéléré ces dix dernières années pour atteindre environ 30% du PIB à partir de 2019, toutefois des efforts restent à faire pour atteindre le niveau de pays comme le Maroc (70% du PIB) et l'Afrique du Sud (50% du PIB) premier en Afrique subsaharienne.

La mise en œuvre du plan national de développement du secteur financier en vue du financement des PME permettrait de relever le niveau du financement du secteur privé en Côte d'Ivoire.

FINANCEMENTS DU SECTEUR PRIVE



FINANCEMENTS PUBLICS

MARCHE REGIONAL / UEMOA

TITRES PUBLICS

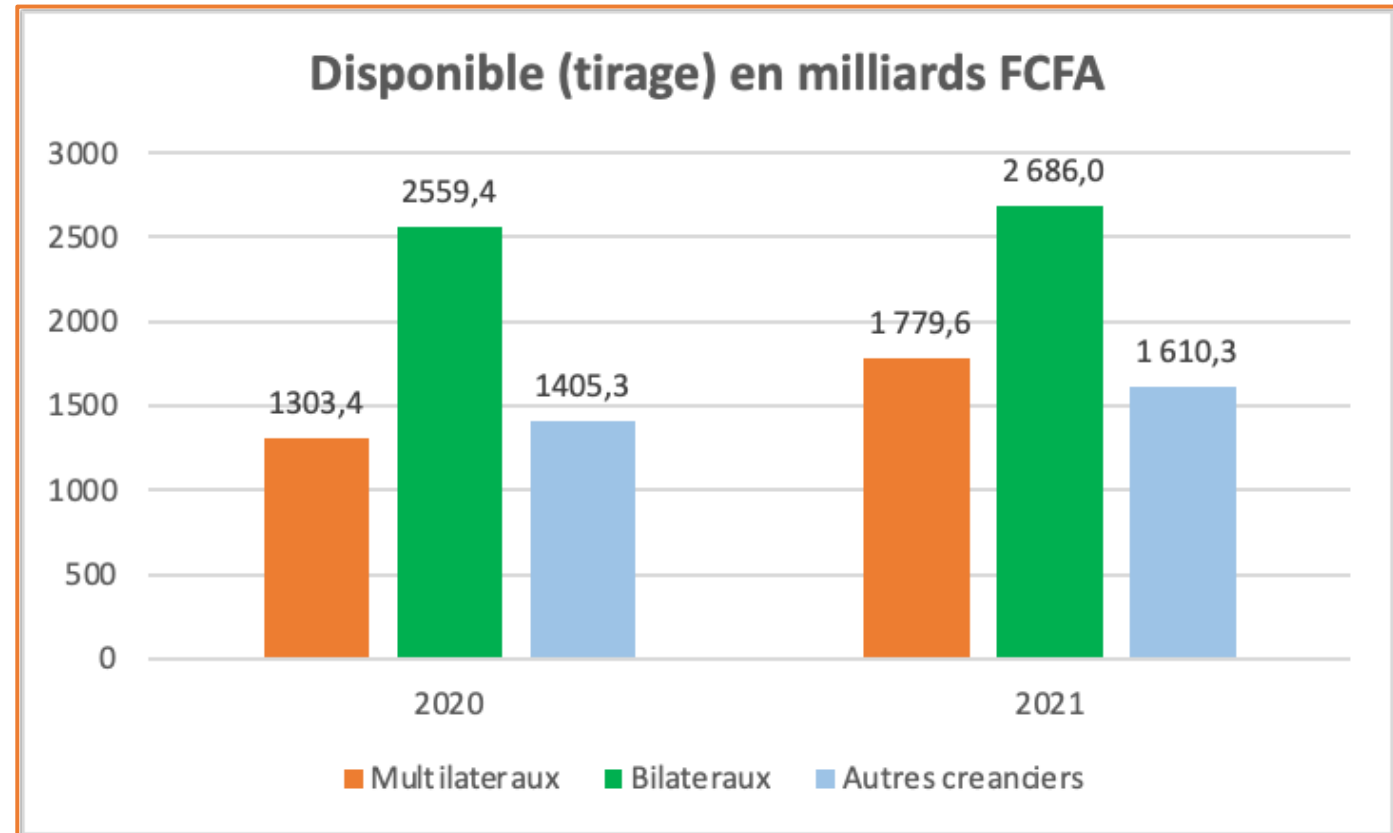
- **Instruments Classiques**
 - OAT
 - BT
 - TPCI
- **Autres instruments**
 - Obligations synthétiques (OS)
 - Bons de Soutien et de Résilience (BSR)
 - Obligation de Relance (OdR)

**La Côte d'Ivoire
est le pays le plus
actif sur le marché**

FINANCEMENTS PUBLICS

FINANCEMENT EXTERIEUR / BAILLEURS

- **Emprunts**
- **Dons**
- **Appuis budgétaires**



FINANCEMENTS PUBLICS

FINANCEMENT EXTERIEUR / BAILLEURS

- **ISSD**

Report d'échéance exclusivement sur les créancier bilatéraux pour élargir l'espace budgétaire dans le cadre de la pandémie à Covid 19 sous l'initiative du FMI et du G20.

2020 : 83,75 mds FCFA

FINANCEMENTS PUBLICS

TITRES PUBLICS INTERNATIONAUX

Opération	2014	2015	2017		2018		2019		2020	2021	
Date d'émission	16-juil-14	24-févr-15	08-juin-17	08-juin-17	15-mars-18	15-mars-18	10-oct-19		24-nov-20	08-févr-21	
Montant indicatif	USD 750 millions	USD 1 milliard	USD 1,25 milliard	EUR 625 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 1 milliard	EUR 600 millions	EUR 250 millions
Montant des intentions (En milliards FCFA)	2 357	2 217	2 517	2 798	1 379,40	1 615,4	1 438	1 150	3 279	655,96	557,56
Montant mobilisé (En milliards FCFA)	375	584,84	734	410	557	557	557	557	656	393,57	163,99
Prix d'émission	98,11%	97,96%	98,75%	100%	100%	100%	99,015%	100%	99,002%	104,538%	111,660%
Maturité	10 ans	13 ans	16 ans	8 ans	12 ans	30 ans	12 ans	21 ans	11,2 ans	11 ans	27 ans
Coupon	5,375% l'an	6,375% l'an	6,125%	5,125%	5,25%	6,63%	5,875%	6,875%	4,875%	4,875%	6,625%
Périodicité coupon	Semestrielle	Semestrielle	Semestrielle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle
Rendement à l'échéance	5,63%	6,63%	6,25%	5,13%	5,25%	6,63%	6,00%	6,875%	5,00%	4,30%	5,75%
Mode d'amortissement	In fine	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	In fine	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières	Constant sur les 3 dernières
Bourse de Cotation	Bourse de Luxembourg						Bourse de Dublin			Bourse de Luxembourg	

Source : DDPD

Les montants mobilisés s'élèvent globalement à 3 000 000 000 de dollars US et 5 025 000 000 d'Euros.

A noter que l'opération de février 2021 a consisté en une réouverture des séries Eurobonds EUR existantes à échéance 2032 (émise en 2020) et 2048 (émise en 2018).

S'agissant des émissions de 2017, 2019 et 2020, elles ont permis d'effectuer des rachats partiels des Eurobonds à échéance 2032, 2024 et 2028 (USD) et 2025 (EUR).

- En 2017, les Eurobonds à échéance 2032 et 2024 ont été rachetés à hauteur de 750 millions USD.
- En 2019, les Eurobonds à échéance 2032 et 2024 ont été rachetés à hauteur de 1 112,3 millions USD et celui de 2025 à 300 millions EUR.
- En 2020, les Eurobonds à échéance 2032 et 2028 ont été rachetés à hauteur de 486 millions de USD et celui de 2025 à 85 millions d'EUR.

AUTRES FINANCEMENTS

FINANCEMENTS INNOVANTS

(Avec peu d'impact sur la soutenabilité de la dette publique)

Afin de maintenir la soutenabilité de la dette publique la Côte d'Ivoire envisage de diversifier davantage les sources de financement:

- **Sources internationales**
 - Obligations vertes
 - Project bonds
 - Emissions internationales en CFA
- **Ressources intérieures**
 - Elargissement de l'assiette fiscale sur de nouvelles niches
 - Fonds d'investissement sectoriel
 - Mobilisation électronique des ressources intérieures



STRATEGIE DE FINANCEMENT

SDMT**Nouveaux décaissements de l'Administration centrale
de 2022 à 2026**

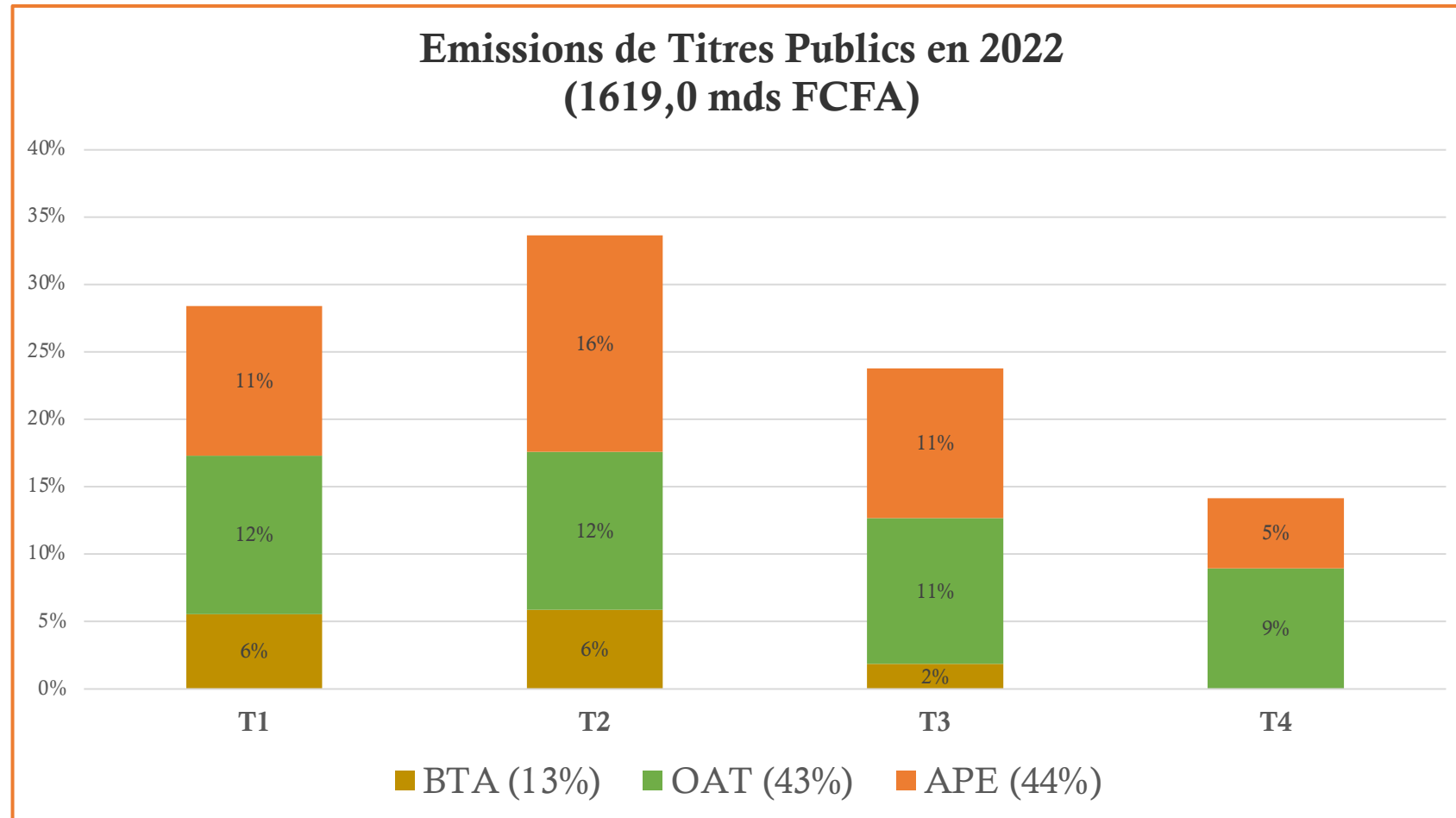
SOURCES ET INSTRUMENTS	Moyenne 2022-2026
Dette Extérieure (%)	47
<i>Concessionnelle</i>	2
<i>Semi-Concessionnelle</i>	46
<i>Commerciale</i>	52
Dette Intérieure (%)	53
<i>Court terme</i>	10
<i>Moyen Terme</i>	80
<i>Long Terme</i>	10

PLAN 2022**Décaissements de l'Administration centrale
en 2022**

Plan de financement en 2022	3875,7	en %	% selon la SDMT
Décaissement des emprunts-projets et emprunts-programmes	1660,7	42,8%	58%
Autres financements en devises	596,0	15,4%	
Financement sur le marché régional	1619,0	41,8%	42%

Le plan de financement de l'année 2022 prévoit un financement global de 3 875,7 milliards de FCFA (2 256,7 milliards de FCFA de dette extérieure et 1 619,0 milliards de FCFA de dette intérieure).

CALENDRIER 2022



CALENDRIER 2022

N°	TRIMESTRE	MOIS	DATE	INSTRUMENTS	MONTANT	MATURITE	TAUX	Amortissement
1	T1	JANVIER	11/01/2022	BTA_1A	30 000	1 an	3,36%	In fine
2		FEVRIER	01/02/2022	OAT_3A	35 000	3 ans	5,50%	In fine
3			08/02/2022	BTA_1A	30 000	1 an	3,36%	In fine
4			22/02/2022	OAT_7A/10A	20 000	7 ans	5,70%	In fine
5			15 000	10 ans	5,85%	In fine		
6			01/03/2022	BTA_1A	30 000	1 an	3,36%	In fine
7		MARS	15/03/2022	OAT_3A	20 000	3ans	5,50%	In fine
8			OAT_5A	15 000	5 ans	5,60%	In fine	
9			22/03/2022	OAT_3A	35 000	3 ans	5,50%	In fine
10			OAT_10A	30 000	10 ans	5,85%	In fine	
11			29/03/2022	OAT_12A	20 000	12 ans	5,90%	In fine
12	T2	AVRIL	12/04/2022	BTA_1A	35 000	1 an	3,36%	In fine
13			OAT_3A/5A	30 000	3 ans	5,50%	In fine	
14			OAT_3A/5A	20 000	5 ans	5,60%	In fine	
15		MAI	03/05/2022	BTA_1A	30 000	1 an	3,36%	In fine
16			17/05/2022	OAT_3A	40 000	3 ans	5,50%	In fine
17			31/05/2022	OAT_5A	30 000	5 ans	5,60%	In fine
18		JUN	07/06/2022	OAT_15A	35 000	15 ans	5,95%	In fine
19			14/06/2022	BTA_1A	30 000	1 an	3,36%	In fine
20			OAT_7A	20 000	7 ans	5,70%	In fine	
21			21/06/2022	OAT_10A	15 000	10 ans	5,85%	In fine
22			T3	JUILLET	05/07/2022	OAT_3A	35 000	3 ans
23	19/07/2022	BTA_1A			30 000	1 an	3,36%	In fine
24	AOUT	02/08/2022		OAT_3A	35 000	3 ans	5,50%	In fine
25		OAT_3A		20 000	3ans	5,50%	In fine	
26		OAT_5A		15 000	5 ans	5,60%	In fine	
27		06/09/2022		OAT_5A	35 000	5 ans	5,60%	In fine
28	SEPTEMBRE	20/09/2022		OAT_5A	35 000	5 ans	5,60%	In fine
29		OCTOBRE		04/10/2022	OAT_3A	40 000	3 ans	5,50%
30			18/10/2022	OAT_7A	35 000	7 ans	5,70%	In fine
31	T4	NOVEMBRE	08/11/2022	OAT_3A	35 000	3 ans	5,50%	In fine
32			OAT_3A	20 000	3 ans	5,50%	In fine	
33			OAT_5A	15 000	5 ans	5,60%	In fine	
EMISSION PAR ADJUDICATION					915 000			
34	T1	FEVRIER	24/01-04/02/2022	APE_10A	100 000	10 ans	5,85%	Diff 2 ans
35		MARS	23/02-08/03/2022	APE_7A	80 000	7 ans	5,75%	Diff 2 ans
36	T2	AVRIL	11/04-22/04/2022	APE_15A	80 000	15 ans	5,90%	Diff 4 ans
37		MAI	16/05-27/05/2022	APE_10A	80 000	10 ans	5,85%	Diff 2 ans
38		JUN	30/05-10/10/2022	APE_7A	100 000	7 ans	5,75%	Diff 2 ans
39	T3	JUILLET	11/07-22/07/2022	APE_10A	100 000	10 ans	5,85%	Diff 2 ans
40		SEPTEMBRE	12/09-23/09/2022	APE_10A	80 000	10 ans	5,85%	Diff 2 ans
41	T4	OCTOBRE	10/10-21/10/2022	APE_7A	84 000	7 ans	5,75%	Diff 2 ans
EMISSION PAR SYNDICATION					704 000			
TOTAL EMISSION BUDGETAIRE 2022					1 619 000			

Risque et coût sur l'endettement en 2020

INDICATEURS DE RISQUE	
Ratio dette	47,6%
Taux moyen	3,8%
<i>Extérieure</i>	3,1%
<i>Intérieure</i>	5,0%
Durée moyenne de vie jusqu'à échéance (année)	7,6
<i>Extérieure</i>	9,7
<i>Intérieure</i>	4,1
Dette à court terme (% total)	2,4%
Dette en devises (en % total)	62,9%
Dette à taux fixe (% total)	92,7%

La Côte d'Ivoire est un État qui s'endette prudemment

Notation financière

La Signature de l'Etat toujours Crédible

Année	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
MOODY'S	B1	Ba3 Perspectives stables	Ba3 Perspectives stables	Ba3 Perspectives stables	Ba3 Perspectives stables	Ba3 Perspectives stables	Ba3 Perspectives stables	
FITCH	B	B+ Perspectives stables	B+ Perspectives stables	B+ Perspectives stables	B+ Perspectives stables	B+ Perspectives stables	B+ Perspectives stables	BB- Perspectives stables
S&P								BB- perspectives stables

2^e pays d'Afrique subsaharienne le mieux noté par S&P, après le Botswana (BBB+), et au même niveau que l'Afrique du Sud (BB-). Fitch a rehaussé la notation de la Côte d'Ivoire à BB- contre B+ perspective positive classant ainsi la CI 2^e pays d'Afrique subsaharienne le mieux noté.



CONCLUSION

CONCLUSION

- ❑ La diversification des financements constitue une alternative aux instruments traditionnels pour mieux répondre aux attentes des investisseurs et financer de manière durable les politiques publiques.
- ❑ Par ailleurs, elle améliore le niveau de soutenabilité de la dette publique.
- ❑ Le Gouvernement compte ainsi poursuivre dans cette dynamique notamment dans sa politique d'investissement et d'accompagnement du secteur privé.

CONCLUSION

- ❑ L'Etat compte essentiellement sur la mobilisation optimale des ressources intérieures pour la mise en œuvre de sa politique publique d'où les initiatives sus mentionnées.



**MERCI
DE VOTRE
AIMABLE ATTENTION**