



MINISTRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES



**DIRECTION NATIONALE DE LA DETTE ET DE L'AIDE
PUBLICQUE AU DEVELOPPEMENT**

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE PUBLIQUE

Troisième trimestre 2019

SOMMAIRE

| | |
|--|---|
| GLOSSAIRE | 2 |
| SIGLES ET ACRONYMES | 3 |
| LA SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DECEMBRE 2018 | 4 |
| LA SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE AU 05 septembre 2019 | 5 |
| INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE..... | 7 |

GLOSSAIRE

Analyse de Viabilité de la Dette (AVD) : Analyse de la capacité d'un pays à financer les objectifs de sa politique et assurer le service de la dette en résultant sans procéder à des ajustements excessifs qui pourraient autrement compromettre sa stabilité.

Encours de la dette publique : Montant qui a été décaissé mais qui n'a pas encore été remboursé ou annulé. En d'autres termes, il s'agit du total des décaissements réels moins les remboursements du principal.

Résidence: Une unité institutionnelle est considérée comme résidente d'un pays si elle a un centre d'intérêt économique sur le territoire économique du pays. L'expression « centre d'intérêt économique » signifie que l'unité en question exerce ou entend exercer des activités économiques sur le territoire soit pour une durée indéterminée, soit pour une durée déterminée d'au moins un an.

Risque de refinancement : Possibilité qu'un emprunteur ne soit pas en mesure de recourir au refinancement en empruntant pour rembourser la dette existante. Les pays et entités dont la dette arrive à échéance et doit être refinancée pour former une nouvelle dette sont généralement confrontés à ce risque.

Risque de taux de change : Risque que la valeur d'un investissement ou instrument change sous l'effet des fluctuations des taux de change.

Risque de taux d'intérêts : Vulnérabilité des coûts à une hausse des taux d'intérêts, par exemple lorsque les taux variables sont révisés et/ou la dette à taux fixe doit être refinancée ; ou encore, risque que la valeur d'un investissement change par suite de l'évolution du niveau absolu des taux d'intérêt, de l'écart entre deux taux, de la forme de la courbe de rendement ou de toute autre relation de taux d'intérêt.

Service de la dette : Paiements au titre de la dette (amortissement et intérêts) qui arrivent à échéance durant la période en cours.

Soutenabilité de la dette : Elle peut être considérée comme assurée lorsqu'un pays est en mesure de remplir toutes ses obligations actuelles et futures au titre du service de sa dette, sans allègement de dette, ni rééchelonnement, ni accumulation d'arriérés.

SIGLES ET ACRONYMES

| | |
|--------------|---|
| AED | Dirham des Emirats Arabes Unis |
| AFD | Agence Française de Développement |
| BADEA | Banque Arabe de Développement Economique en Afrique |
| BEI | Banque Européenne d'Investissement |
| BID | Banque Islamique de Développement |
| BIDC | Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO |
| BOAD | Banque Ouest Africaine de Développement |
| DTS | Droits de Tirages Spéciaux |
| EUR | Euro |
| FAD | Fonds Africain de Développement |
| FADD | Fonds d'Abu Dhabi |
| FIDA | Fonds International de Développement Agricole |
| FKDEA | Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe |
| FSD | Fonds Saoudien de Développement |
| FSID | Fonds de Solidarité Islamique pour le Développement |
| GBP | Livre sterling |
| IDA | Association Internationale de Développement (Banque Mondiale) |
| JPY | Yen japonais |
| KWD | Dinar koweïtien |
| OPEP | Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole |
| PIB | Produit Intérieur Brut |
| SAR | Riyal Saoudien |
| UC | Unité de Compte (panier de devises utilisé par le FAD) |
| USD : | Dollar US |
| YRMB | Yuan renminbi |

Le présent bulletin fait un rappel des données de la dette publique guinéenne au **31 décembre** 2018 et une synthèse de la situation du **deuxième trimestre** 2019.

I/ RAPPEL DES DONNEES DU PORTEFEUILLE A FIN DECEMBRE 2018

L'encours de la dette publique de la République de Guinée au 31 décembre 2018 se chiffrait à environ GNF 33 230 milliards soit USD 3,692 milliards. Il était constitué de USD 2, 222 milliards au titre de la dette extérieure et de USD 1, 470 milliards de la dette intérieure

Le taux d'endettement public (encours de la dette rapporté au PIB) était de 30,29% à la même période dont 18,23% au titre de la dette extérieure et 12,06% pour la dette intérieure. Il est à noter que ce taux est en dessous du seuil de 70% fixé pour les pays membres de la CEDEAO et de l'UEMOA.

Le taux d'endettement extérieur est passé de 19% en 2017 à 18,23% en 2018. Cette baisse expliquait le dynamisme de l'économie qui se traduisait par l'accroissement du PIB (**Voir tableau 1**).

La dette extérieure était principalement dominée par la dette bilatérale (48,78 %) et la dette multilatérale (48,49%).

Le principal contributeur des créanciers Bilatéraux demeure la Chine avec 27,66% alors que pour les créanciers multilatéraux, la Banque Mondiale occupe la première place avec 15% (**Voir graphique 2**).

Au 31 décembre 2018, le dollar américain demeure la principale devise du portefeuille de la dette extérieure avec 58%, suivi de l'Euro avec 18% et le Yuan Renminbi avec 11% (**Voir graphique 3**).

Les tirages sur emprunts en devises effectués au 31 décembre 2018 s'établissent à GNF 2 400 milliards soit environ USD 270 millions. Il s'agit principalement des décaissements en faveur des projets d'investissements provenant des créanciers multilatéraux notamment IDA, BID, BEI, BAD etc (**Voir graphique 4**).

La dette intérieure était constituée quant à elle majoritairement de titres publics (bons du trésor et obligations sous forme d'Emprunt Obligataire par Appel Public à l'Épargne) et des avances au Trésor qui représentaient environ 40% de l'encours (**Voir graphique1**).

Les émissions des Bons du Trésor au 31 Décembre 2018 se chiffraient à GNF 4 272 milliards, soit environ USD 475 millions.

Pour l'exercice 2018, le service de la dette publique totale s'élevait à GNF 3 080 milliards soit USD 342,22millions, réparti comme suit:

- la dette extérieure : GNF 1 104 milliards soit USD 122,666 millions
- la dette intérieure : GNF 1 976 milliards soit USD 219,55 millions

Le service de la dette extérieure pour la même période était composé en:

- Principal : GNF 649 milliards soit USD 68 millions et

- Intérêts : GNF 454 milliards soit USD 47 millions.

Au cours de l'année 2018, les engagements se sont établis à GNF 926,865 milliards soit USD 102,985 millions (USD 25,934 millions pour le C2D) dont :

- principal : GNF 605,022 milliards soit USD 67,22 millions
- intérêts : GNF 321,843 milliards soit USD 35,683 millions

Ce niveau de réalisation était en forte augmentation en glissement annuel de GNF 552,882 milliards, essentiellement dû au report de paiement des obligations en 2017.

Le service de la dette intérieure était de GNF 1 976 milliards reparti en :

- principal : GNF 1 134,88 milliards soit USD 126,1 millions et
- intérêts: GNF 841,12 milliards soit USD 93,457 million (**Voir tableau 2**).

Sur cette prévision, la réalisation de la dette intérieure se chiffrait à GNF 1 725,26 milliards, répartie comme suit :

- principal : GNF 1 063,94 milliards soit USD 118, 215 millions
- intérêts : GNF 661,32 milliards soit USD 73,48 millions

Du 1^{er} janvier au 31 décembre 2018, le montant des accords signés se chiffrait à 1 712 millions USD avec un taux de concessionnalité moyen de 34% en raison des conditions financières de l'accord de SOUAPITI (Voir tableau 3).

Il ressort de l'analyse des indicateurs de coûts que le portefeuille de la dette publique guinéenne était globalement concessionnel, avec un taux moyen de 1,43%. Cependant, la dette intérieure présentait un risque de refinancement assez élevé en raison de la dette à échoir à court terme représentant 40,95% avec le même risque de taux d'intérêt. Par ailleurs, le portefeuille de la dette publique était exposé à 60,19% au risque de change, du fait que la dette extérieure était totalement libellée en devises étrangères (**Voir tableau 4**).

Le montant total des soldes engagés non décaissés s'élevait à environ USD 2 milliards au 31 décembre 2018. Ce niveau relativement faible des décaissements s'expliquait par le fait que certains accords signés en 2018, n'ont pas fait l'objet de décaissement notamment avec la Chine.

III/ SYNTHÈSE DE LA SITUATION DU TROISIÈME TRIMESTRE 2019

Le stock de la dette publique se chiffre à GNF 35 833,20 milliards soit USD 3,930 milliards dont :

La dette extérieure pour GNF 21 968,79 milliards soit USD 2,41 milliards à la date du 31 septembre 2019 contre 2,22 milliards au 31 décembre 2018 soit une progression de 9,5%. Cette progression s'explique par le niveau élevé des décaissements avec la BID, la BEI et l'AFD.

La dette intérieure pour GNF 13 864,410 milliards soit USD 1,512 milliards contre USD 1,470 milliard à fin 2018. Cette augmentation s'explique par l'émission d'emprunt obligataire de 2019 pour un montant de GNF 1 302,00 milliards.

Le service prévisionnel de la dette publique pour l'année 2019 se chiffre à GNF 3 065,081 milliards soit USD 340,564 millions.

Pour la dette extérieure, le montant se chiffre à GNF 1027,371 milliards soit USD 114,152 millions, décomposée en :

- principal : GNF 740,073 milliards soit USD 82,230 millions
- intérêt : GNF 287,298 milliards soit USD 31,922 millions

Au cours du trimestre, les engagements au titre de la dette extérieure se sont établis à GNF 534,836 milliards soit USD 57,621 millions dont :

- principal : GNF 373,519 milliards soit USD 40,116 millions
- intérêt : GNF 161,317 milliards soit USD 17,505 millions

Pour la dette intérieure, le montant est de GNF 2 102,06 milliards soit USD 229,284 millions, répartie en :

- Principal : GNF 1 386,43 milliards soit USD 151,226 millions
- Intérêts : GNF 715,63 milliards soit USD 78,085 millions.

Sur cette prévision, le niveau de réalisation se chiffre à GNF 1909,370 milliards soit USD 205,73 millions.

Les décaissements au cours du trimestre au titre de la dette extérieure se chiffrent à GNF 607 milliards soit USD 66,5 millions comme illustré sur graphique 6 par bailleurs contributeurs.

Les nouveaux engagements financiers se sont chiffrés à GNF 189 milliards soit USD 20,7 millions pour un taux de concessionnalité moyen de 60%. Tableau 3

Par ailleurs, au titre des prêts rétrocédés et garanties, les engagements financiers de l'Etat se chiffrent à USD 638 millions à fin septembre 2019 et concernent deux secteurs : Energie et Nouvelle Technologie de l'Information. Il s'agit des prêts qui ont été rétrocédés et garantis par l'Etat aux Entreprises publiques notamment la Société des Eaux de Guinée (SEG), l'Electricité de Guinée (EDG), la SOTELGUI (voir tableau 5).

Au regard des divers indicateurs détaillés ci-dessus, il convient de noter que République de Guinée respecte les différents critères de viabilité de la dette tant sur le plan régional (normes CEDEAO, UEMOA) qu'international.

Suite aux différentes revues du programme de la Facilité Elargie de Crédit (FEC) du Fonds Monétaire International (FMI), il est à noter que la République de Guinée a maintenu ses efforts de rigueur dans sa politique d'endettement et sa Stratégie de Dette à Moyen Terme (SDMT) pour contenir les risques et coûts de sa dette à un niveau soutenable.

Pour maintenir cette dynamique, les actions ci-après sont à envisager pour le reste de l'année 2019 :

- Le renforcement du système d'enregistrement de la dette publique avec l'acquisition du nouveau logiciel de gestion de la dette SYGADE, grâce

à l'appui financier de l'AFD ;

- La poursuite de la mise à jour de la Stratégie de Dette à Moyen Terme et l'Analyse de Viabilité de la Dette ;
- La poursuite de l'assainissement des relations financières entre l'Etat et le secteur privé par l'apurement des arriérés intérieurs, facteur de relance de l'activité économique en vue d'assurer une croissance inclusive;

LES INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : Evolution de l'encours de la Dette Publique (milliards de GNF)

| Catégorie de dettes | 2018 | Septembre 2019 |
|---|------------------|-----------------------|
| Dettes bilatérales | 9 516,53 | 10 881,54 |
| Dettes multilatérales | 10 180,08 | 11 086,70 |
| Dettes commerciales | 303,19 | 0,55 |
| Encours dette extérieure | 19 999,80 | 21 968,79 |
| Obligations du Trésor (2017 et 2019) | 416,97 | 1 501,53 |
| Bons du Trésor | 4272 | 3 927.500 |
| Autres dettes en monnaie locale | 8541,454 | 8 435,38 |
| Encours dette intérieure | 13 230,43 | 13 864,41 |
| Encours dette publique | 33 230,22 | 35 833,20 |
| Taux d'endettement en devises | 18,23% | 17,89% |
| Taux d'endettement en monnaie locale | 12,06% | 11,29% |
| Taux d'endettement public | 30,29% | 29,19% |

Source : DND-APD/MEF

Graphique 1 : Structure de la Dette Intérieure (milliards de GNF)

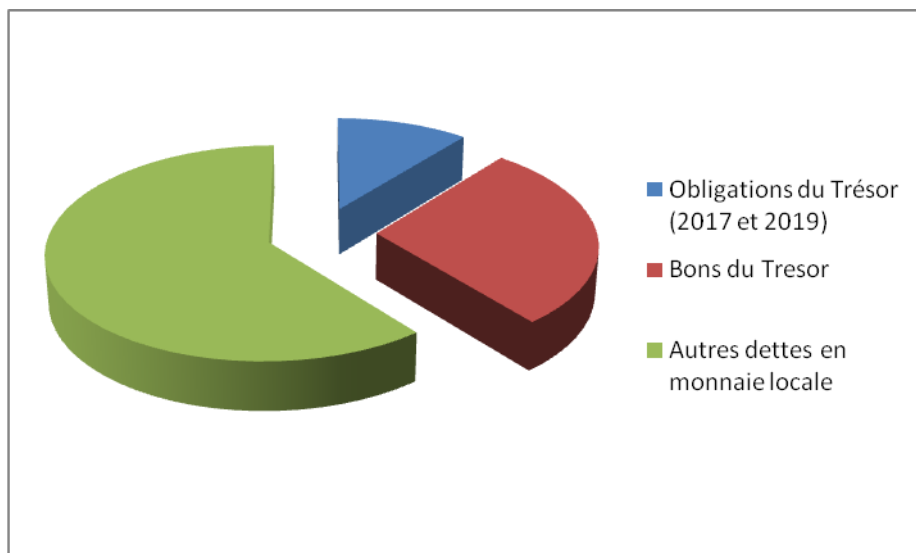
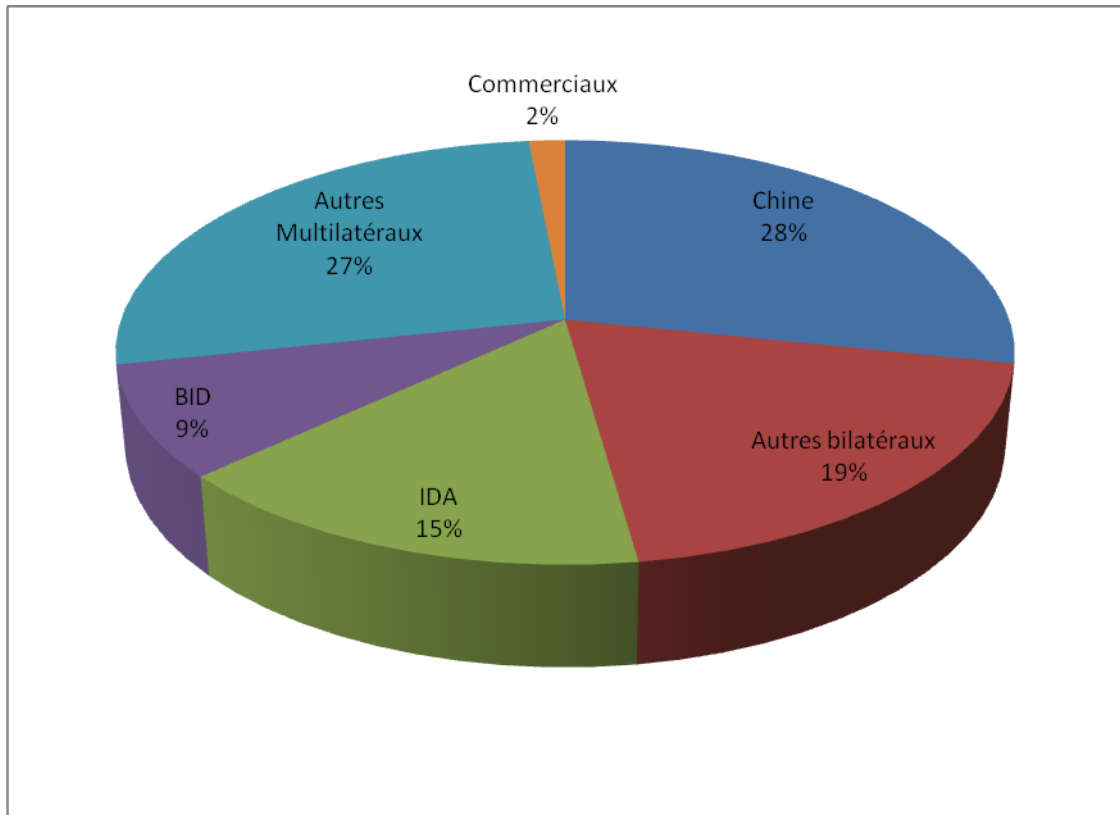


Tableau 2 : Service de la dette publique par catégorie de créanciers au 30/09/2019 (en milliards GNF)

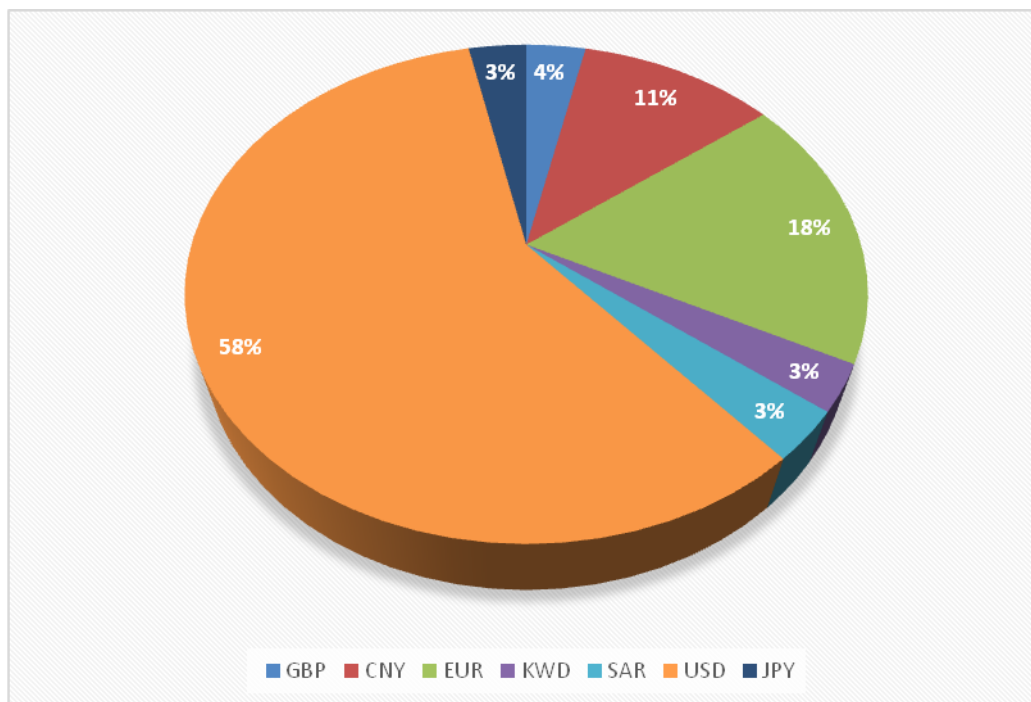
| Catégorie de Créanciers | Principal | Intérêts | TOTAL |
|----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <i>Dettes extérieures</i> | | | |
| Dettes multilatérales | 123,171 | 54,525 | 177,696 |
| Dettes bilatérales | 250,348 | 106,792 | 357,140 |
| Total dettes extérieures | 373,519 | 161,317 | 534,836 |
| <i>Dettes intérieures</i> | | | |
| Obligations du Trésor | 208,490 | 52,120 | 351,280 |
| Bons du Trésor | | 469,850 | 469,850 |
| Autres dettes en monnaie locale | 1018,720 | 160,190 | 1178,910 |
| Total dettes intérieures | 1227,210 | 682,160 | 1909,370 |
| TOTAL DETTE PUBLIQUE | 1600,729 | 843,477 | 2444,206 |

Source : DND-APD/MEF

Graphique 2 : Structure des Créanciers Multilatéraux



Graphique 3 : Structure du Portefeuille par Devises



Graphique 4 : Tirages des Créanciers Multilatéraux 2018

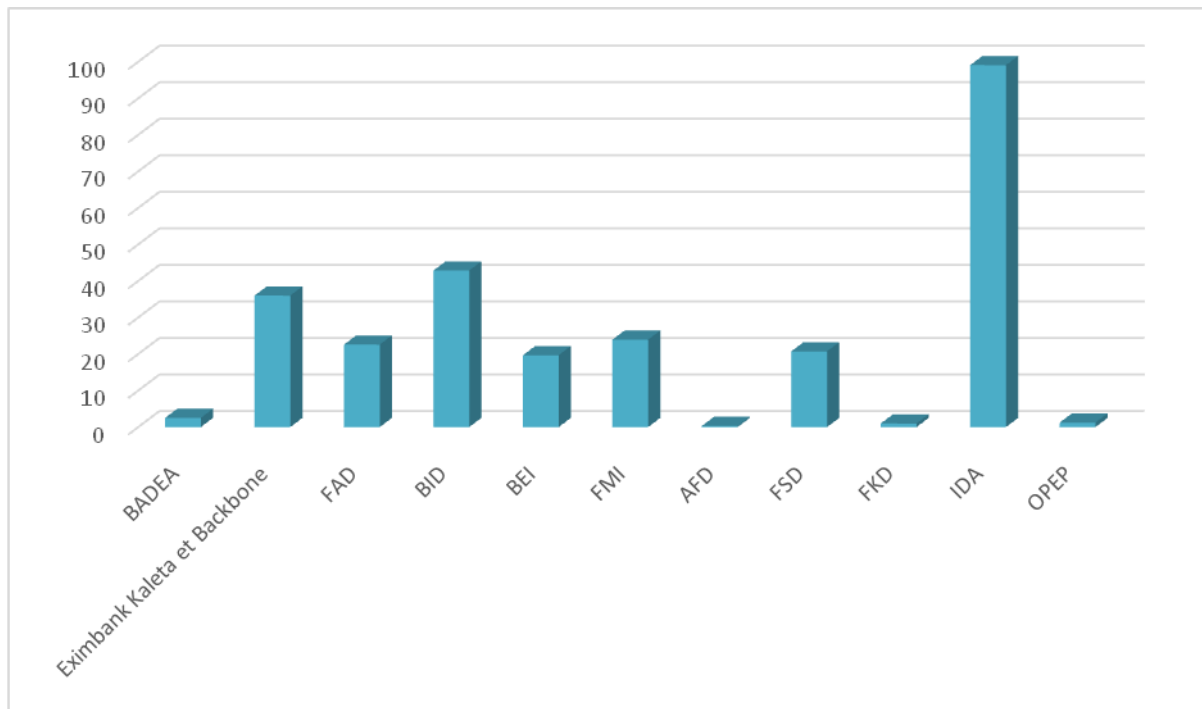


Tableau 3: Nouveaux engagements au 3^{ème} trimestre en USD de l'année 2019

| Bailleur | Montant | Projet | Élément don |
|----------|---------|--|-------------|
| IDA | 20,7 | Projet DE Soutien au Projet de compétitivité croissance et accès au financement de PME | 60% |

Source : DND-APD/MEF*

Tableau 4: Indicateurs de coûts et de risques du portefeuille de la dette publique

à fin décembre 2018

| Indicateurs | | Dette extérieure | Dette intérieure | Dette totale |
|----------------------------------|---|---------------------|------------------|---------------|
| Encours | | 2 222 199 936 | 1 470 047 222 | 3 692 247 159 |
| Dette nominale en % PIB | | 18,23% | 12,06% | 30,29% |
| Valeur actuelle en % PIB | | 11,37% | 11,83% | 23,19% |
| Coût | Tx d'Int. Apparent | 1,168% | 1,82% | 1,428% |
| Risque de refinancement | ATM (ans) | 10,94 | 9,91 | 10,53 |
| | Proportion à échoir dans un an | 1,99% | 40,95% | 17,50% |
| Risques de taux d'intérêt | TmR (ans) | 10,86 | 9,91 | 10,48 |
| | Proportion dette à réviser dans 1 an (% du total) | 2,93% | 40,95% | 17,50% |
| | Proportion dette à taux fixe (% du Totale) | 99,07% | 100% | |
| Risques de change | Proportion dette libellée en devises (% du total) | 100% | 0% | 60,19% |
| | Proportion dette extérieure à court terme (% total) | 17,50% | | |

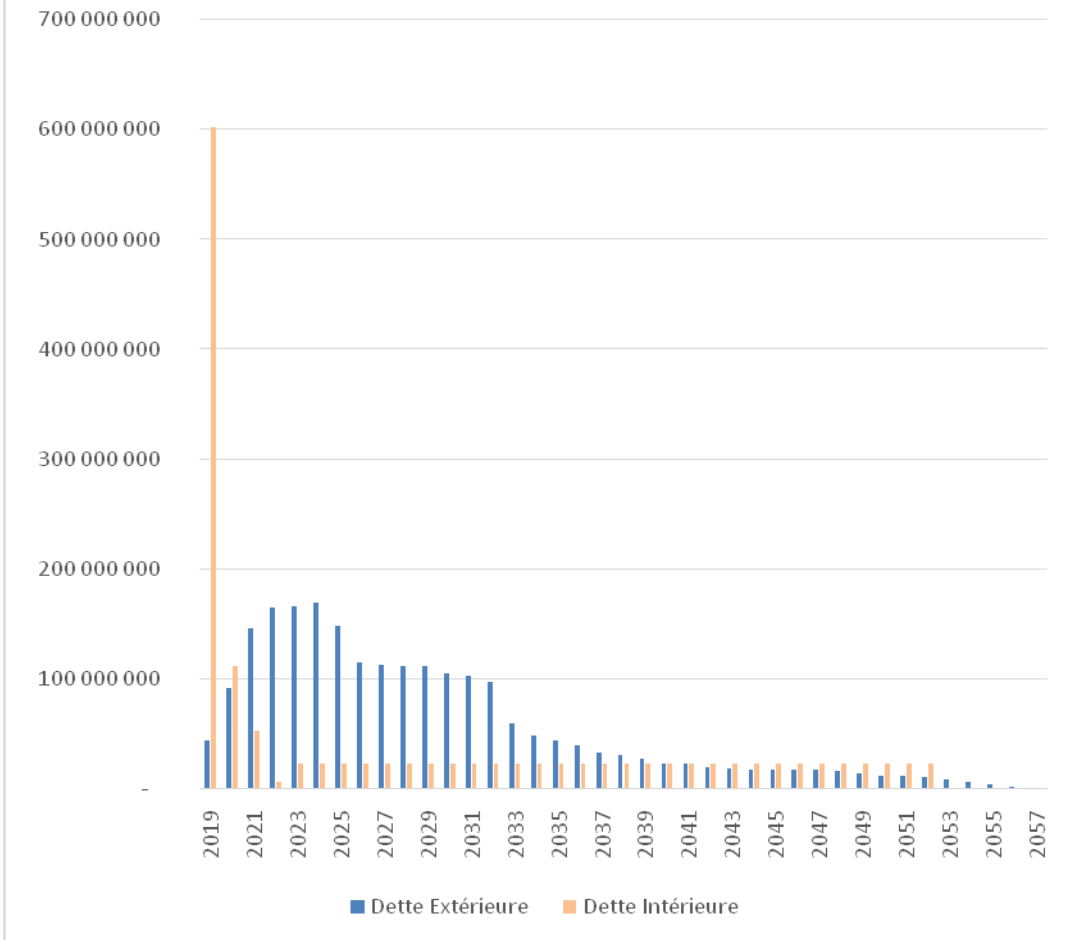
Source : DND-APD/MEF

Tableau 5 : Situation des prêts rétrocédés et dette garantie (millions USD)

| Créanciers | Secteurs | Encours au 30/06/2019 |
|---------------------------|-----------------|------------------------------|
| Eximbank Chine | Energie, NTIC | 582,219 |
| FAD | Energie, | 31,6 |
| BEI | Energie | 16,4 |
| IDA | Energie | 7,4 |
| AFD | Energie, eau | 0,3 |
| BIDC | Energie | - |
| Prêts rétrocédés | | 637,919 |
| Prêt Garanti (AFD) | Eau, Energie | 29 |

Source : DND-APD/MEF

Graphique 5: Profil de Remboursement de la Dette Publique (en Milliards de GNF)



Graphique 6 : Tirages 3^{ème} Trimestre 2019 Dette Extérieure

