

République de Guinée



MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

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

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE PUBLIQUE

Avril 2019

SOMMAIRE

GLOSSAIRE.....	2
SIGLES ET ACRONYMES.....	3
REVUE DU PORTEFEUILLE A FIN DECEMBRE 2018.....	4
SYNTHESE DES FLUX AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2019.....	5
LES INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE.....	8

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 pour le Développement Economique en Afrique
BEI	Banque Europeenne 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
BAD	Banque Africaine 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 Interieur Brut
SAR	Riyal Saoudien
UC	Unité de Compte (panier de devises utilise par le FAD)
USD :	Dollar US
YRMB	Yuan renminbi

Le présent bulletin fait état des données de la dette publique guinéenne au 31 décembre 2018 et au premier trimestre 2019.

I/ REVUE DU PORTEFEUILLE A FIN DECEMBRE 2018

L'encours de la dette publique de la République de Guinée au 31 décembre 2018 se chiffre à environ **GNF 33 230 milliards** soit **USD 3,692 milliards**. Il est constitué de GNF 19 999,80 milliards au titre de la dette extérieure soit USD 2,222 milliards et GNF 13 230,43 milliards de la dette intérieure soit USD 1,470 milliards.

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

Le taux d'endettement extérieur est passé de **18,23%** en 2018 à **15,87%** au premier trimestre 2019. Cette baisse s'explique par le dynamisme de l'économie se traduisant par l'accroissement du PIB (Voir tableau 1).

La dette intérieure est constituée en majorité des titres publics (bons du trésor et obligations sous forme d'Emprunt Obligataire par Appel Public à l'Épargne) et la restructuration des arriérés au titre des avances au Trésor (Voir graphique 1).

La dette extérieure est principalement dominée par la dette bilatérale à hauteur de **48,78 %**, et la dette multilatérale pour **48,49%** soit **97,27%** du stock total de la dette extérieure.

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 l'IDA, la BID, la BEI, la BAD (Voir graphique 4).

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

Pour l'exercice 2018, le service de la dette publique totale s'élève à **GNF 3 080 milliards** soit **USD 342,22 millions**, 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 est composé en:

- Principal : GNF 649 milliards soit USD 68 millions ;
- 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**, dont USD 25,934 millions pour le C2D.

Ce montant se décompose en :

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

Ce niveau de réalisation est 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 est de **GNF 1 976 milliards** reparti en:

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

Sur cette prévision, la réalisation de la dette intérieure se chiffre à **GNF 1725,26 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 chiffre 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).

Les indicateurs de coûts montrent que le portefeuille de la dette publique guinéenne est globalement concessionnel avec un taux moyen de **1,43%**.

En revanche, la dette intérieure présente 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 est exposé à **60,19%** au risque de change, qui s'explique par une dette extérieure totalement libellée en devises étrangères (Voir tableau 4).

Le montant total engagé non décaissé (Accords signés) s'élève à environ **USD 2 milliards** au 31 décembre 2018. Ce niveau relativement élevé du solde des prêts non décaissés sur les nouveaux engagements s'explique principalement par le fait que certains Accords signés en 2018, n'ont pas été décaissés notamment avec la Chine.

II/ SYNTHESE DES FLUX AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2019

Le stock de la dette publique se chiffre à **GNF 34 015 milliards** soit **USD 3,779 milliards** dont :

- La dette extérieure enregistre une progression de 9,5% et se chiffre à GNF 20 880 milliards soit USD 2,32 milliards à la date du 31 mars 2019 contre USD 2,22 milliards au 31 décembre 2018.

Cette progression s'explique par le niveau élevé des décaissements avec la BID, la BEI et l'AFD.

- La dette intérieure pour GNF 13 135,39 milliards soit USD 1,459 milliards contre USD 1,470 milliard à fin 2018. Cette baisse s'explique par le paiement effectué en faveur de la BCRG.

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

Au titre de la dette extérieure, le montant se chiffre à GNF 1 027,371 milliards soit USD 114,152 millions dont en :

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

Au cours du premier trimestre 2019, les engagements au titre de la dette extérieure se sont établis à **GNF 183,189 milliards** soit **USD 19,963 millions** dont :

- principal : GNF 96,351 milliards soit USD 10,479 millions ;
- intérêts : GNF 86,839 milliards soit USD 9,484 millions.

Ce niveau de réalisation est en forte baisse par rapport au premier trimestre 2018 qui était de GNF 286,56 milliards, essentiellement dû au paiement des obligations, qui avait fait l'objet de report en 2017.

Pour la dette intérieure, le montant est de **GNF 2 037,71 milliards** soit **USD 226,412 millions**, qui se reparti en :

- Principal : GNF 1 322,09 milliards soit USD 146,89 millions;
- Intérêts : GNF 715,62 milliards soit USD 79,51 millions.

Sur cette prévision, le niveau de réalisation au titre de la dette intérieure se chiffre à GNF 505,21 milliards soit USD 56,13 millions.

Les décaissements au cours du premier trimestre 2019 au titre de la dette extérieure se chiffrent à **GNF 441 milliards** soit **USD 49 millions**.

Les nouveaux engagements financiers se sont chiffrés à **GNF 1 089 milliards**, soit **USD 121 millions** pour un taux de concessionnalité moyen de **43,44%**.

Par ailleurs, au titre des prêts rétrocédés et garantis, les engagements financiers de l'Etat se chiffrent à **USD 612 millions** à fin mars 2019 et concernent deux secteurs: l'Energie et les Nouvelles Technologies 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 et autres (Voir tableau 5).

Au regard de ce qui précède et à l'interprétation des indicateurs ci-haut détaillés, il est à noter que la République de Guinée respecte les différents critères de viabilité de la dette tant sur le plan régional (normes CEDEAO, UEMOA) que sur le plan international.

Après la troisième revue du programme triennal effectuée par le Fonds Monétaire International (FMI) en fin 2018, le Gouvernement guinéen a maintenu la 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.

Dans 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 SYGADE, grâce à l'appui financier de l'AFD ;
- La poursuite de la mise à jour de la Stratégie de la 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.

LES INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE

Catégorie de dettes	2018	Evolution Trimestrielle	
		T1 2018	T1 2019
Dettes bilatérales	9 516,53	9 416	9 483,74
Dettes multilatérales	10 180,08	8 386	10 139,63
Dettes commerciales	303,19	312,28	306,05
Encours dette extérieure	19 999,80	18 113,66	19 929,42
Obligations du Trésor	416,97	683,70	416,97
Bons du Trésor	4272	3 164,00	4 279,00
Autres dettes en monnaie locale	8541,454	9 155,79	8 856,40
Encours dette intérieure	13 230,43	13 003,49	13 552,37
Encours dette publique	33 230,22	31 117,15	33 481,78
Taux d'endettement en devises	18,23%	16,51%	15,87%
Taux d'endettement en monnaie locale	12,06%	11,85%	10,79%
Taux d'endettement public	30,29%	28,37%	26,66%

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

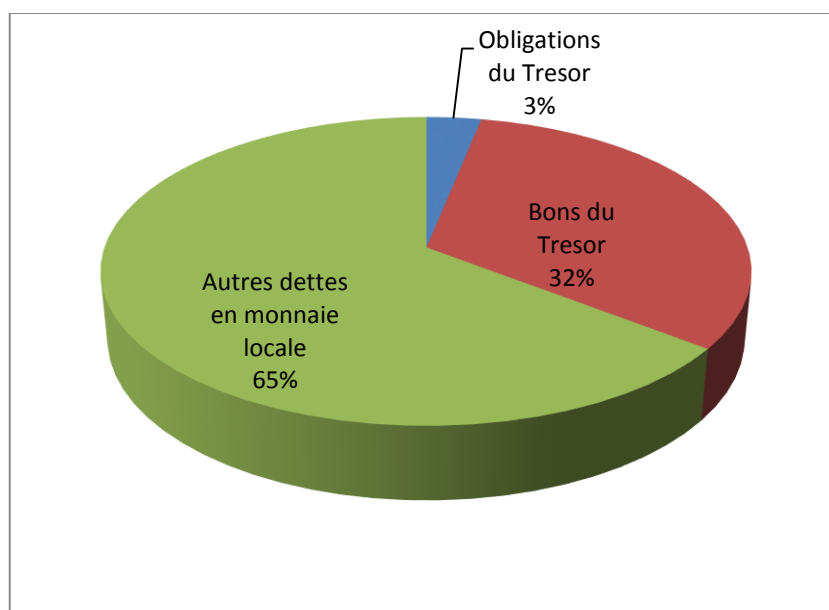
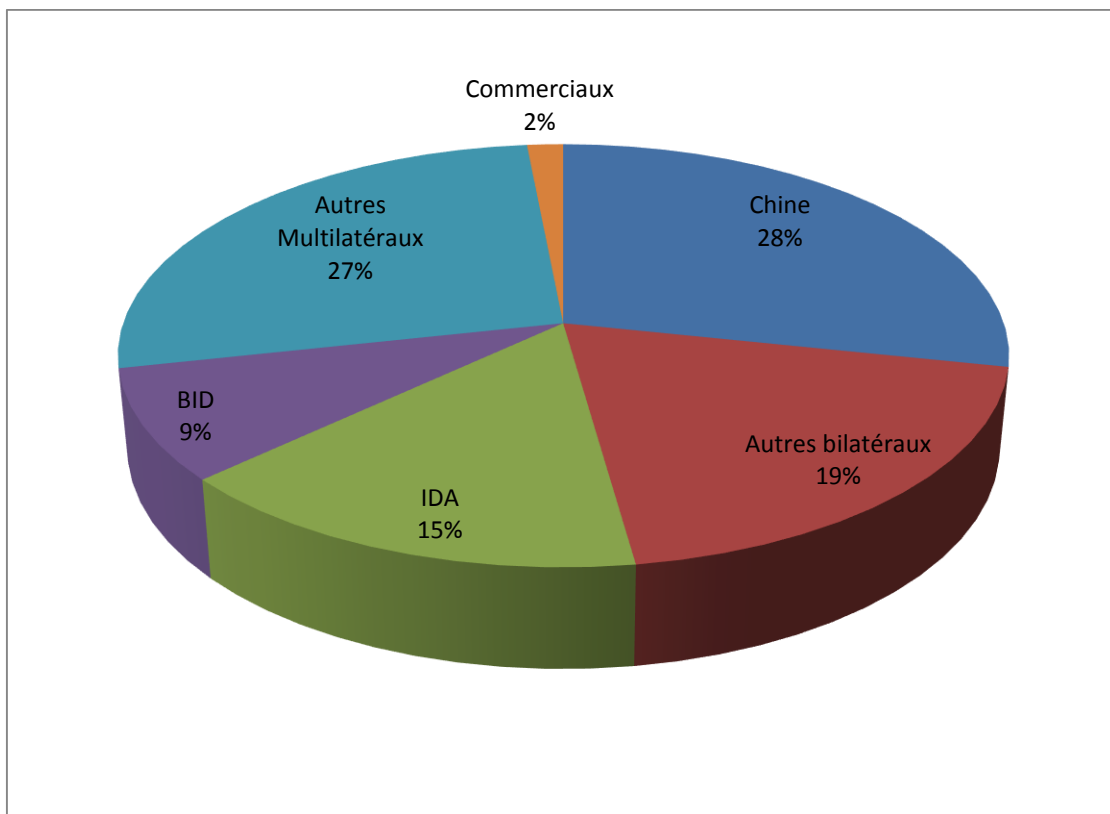


Tableau 2 : Service de la dette publique par catégorie de créanciers au 31/12/2018 (en milliards GNF)

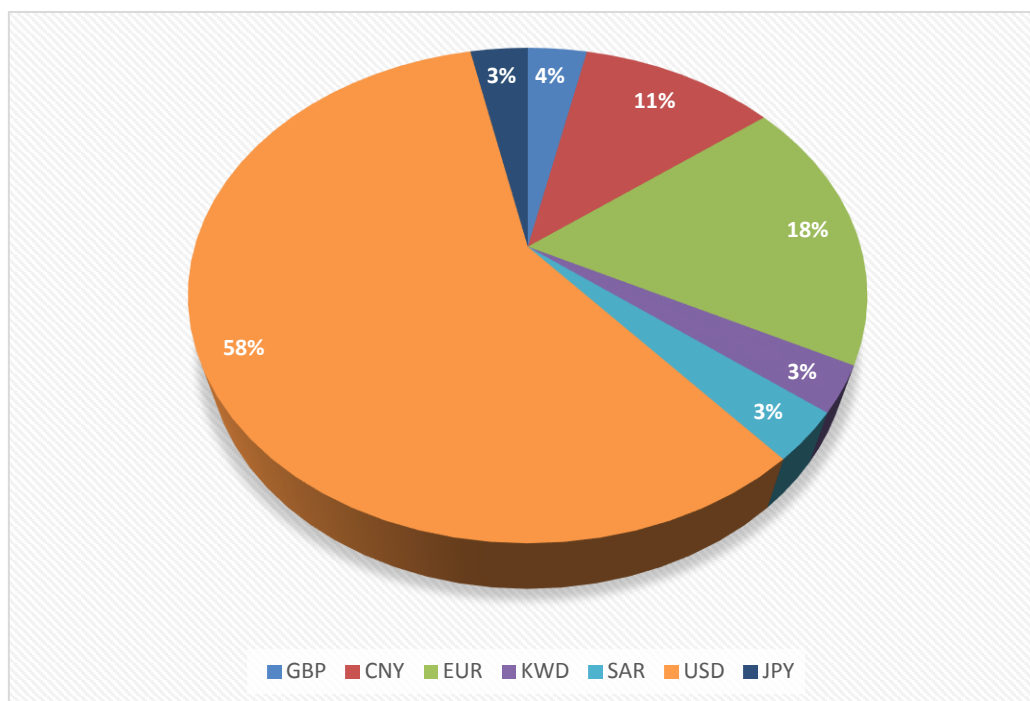
Catégorie de Créanciers	Principal	Intérêts	TOTAL
<i>Dette extérieure</i>			
Dette multilatérale	151,303	60,913	212,216
Dette bilatérale	457,419	266,773	724,192
Total dette extérieure	608,722	327,686	936,408
<i>Dette intérieure</i>			
Obligations du Trésor	266,73	84,55	351,28
Bons du Trésor		400,81	400,81
Autres dettes en monnaie locale	797,21	175,97	973,18
Total dette intérieure	1063,94	661,33	1725,27
TOTAL DETTE PUBLIQUE	1672,662	989,016	2661,678

Source : DND-APD/MEF

Graphique 2 : Structure des Créanciers Multilatéraux



Graphique 3 : Structure du Portefeuille par Devises



Graphique 4 : Tirages des Créanciers Multilatéraux 2018

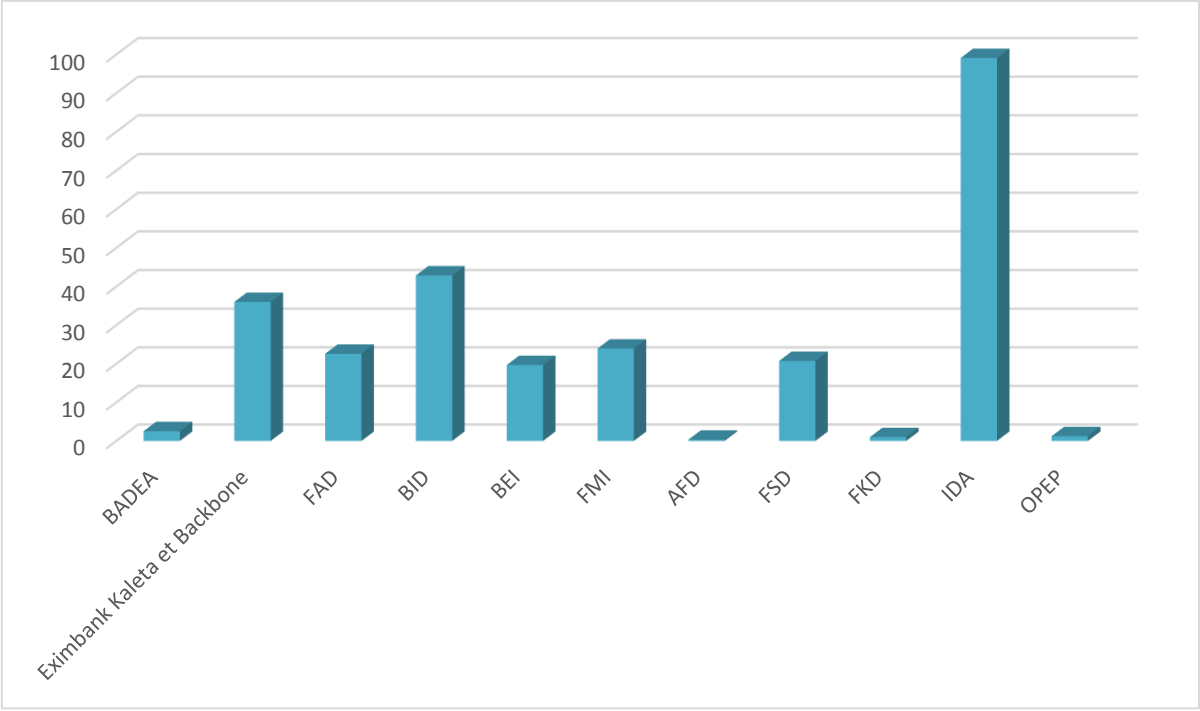


Tableau 3 : Nouveaux engagements en USD de l'année 2018

Bailleur	Montant	Projet	Elément don
FAD	22 240 000,00	Financement Projet d'interconnexion Guinée-Mali (cofinancement)	60%
FIDA	15400000	Agrifarme	60%
Belgique	3420000	Système détresse sécurité Maritime	60%
ICBC	374 946 000,00	Route N1e n°1	18%
ICBC	212 496 000,00	Voirie Urbaine	18%
Eximbank Chine	1175468700	Souapiti	28,43%
BEI	148 200 000,00	Interconnexion Guinée Mali	35%
IDA	60000000	Appui budgétaire	60%
IDA	37 500 000,00	Interconnexion Guinée Mali	60%
IDA	40 000 000,00	Projet de Développement Agricole Intégrée de la Guinée (PDAIG)	60%
IDA	22 500 000,00	Projet de Renforcement des Services et de Capacités Sanitaires	60%
IDA	24 850 000,00	Programme Régional pour le Développement de l'Identification Unique pour l'Intégration et l'Inclusion en Afrique de l'Ouest	60%
IDA	25 000 000,00	Projet de Redressement du Secteur de l'Electricité - Financement Additionnel	60%
AFD	30 000 000,00	Projet d'Amélioration des Performances Commerciales et Techniques de la SEG à Matoto et Sécurisation de l'Alimentation en Eau sur les 26 Centres de la SEG	35%
BID	49 000 000,00	Projet D'Assainissement de la Ville de Conakry	44%
Italie	21 090 000,00	Soutien au Système Sanitaire	60%
BIDC	37 500 000,00	Interconnexion Guinée Mali	21%
Qatar	37 500 000,00	Interconnexion Guinée Mali	32%

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%		

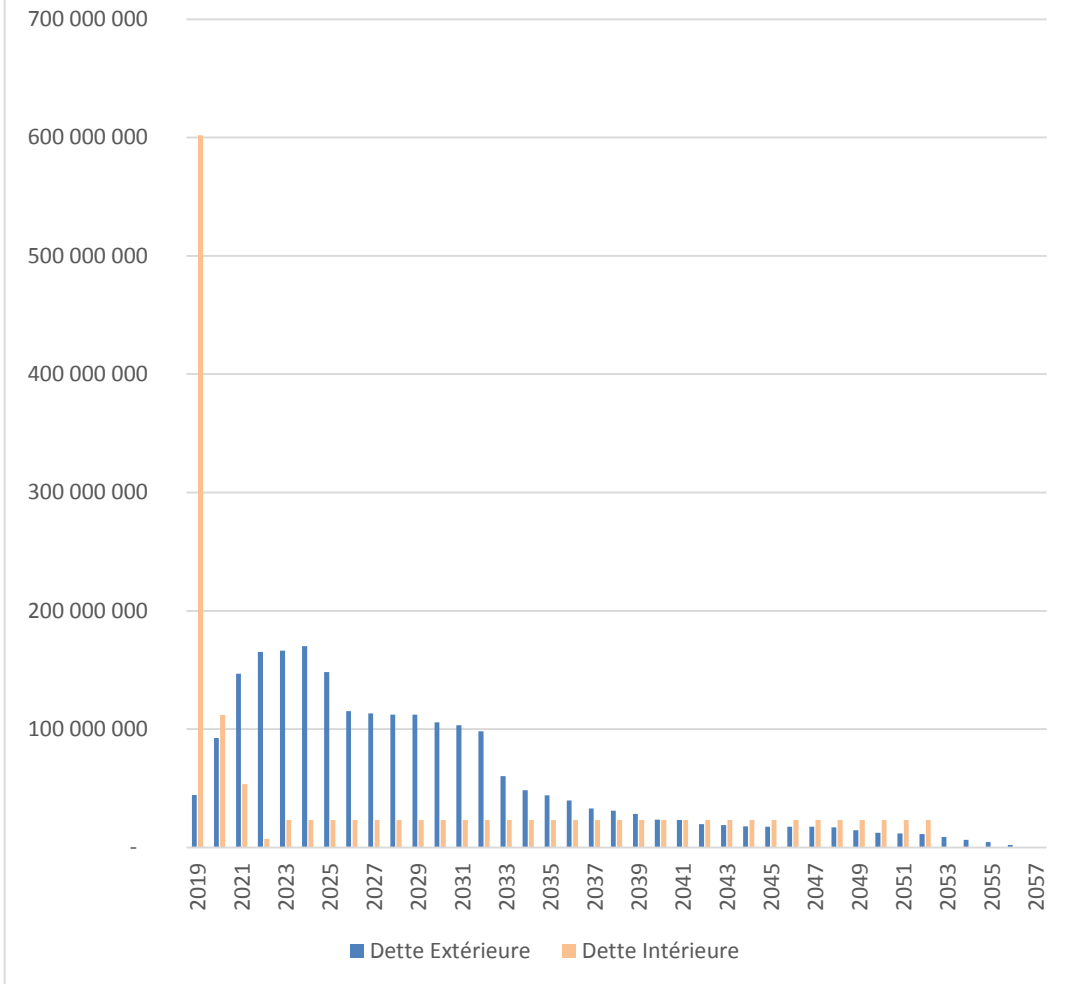
Source : DND-APD/MEF

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

Créanciers	Secteurs	Encours au 31/03/2019
Eximbank Chine	Energie, NTIC	556,9
FAD	Energie,	31,6
BEI	Energie	16,4
IDA	Energie	7,4
AFD	Energie, eau	0,3
BIDC	Energie	-
Prêts rétrocédés		612,6
Prêt Garanti (AFD)	Eau, Energie	29,0

Source : DND-APD/MEF

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



Graphique 6 : Tirages 1^{er} Trimestre 2019 Dette Extérieure

