



Situation économique et financière du Bénin & Enjeux de la Diversification des sources de financement des Etats

Rencontres du Marché des Titres Publics (REMTP 2022)

Arsène M. DANSOU
Directeur Général de la Caisse Autonome d'Amortissement

Janvier 2022

Partie I : Situation économique et financière du Bénin

- 1 Bref aperçu du Bénin
- 2 Situation économique récente
- 3 Perspectives économiques à moyen terme
- 4 Orientations de la stratégie d'endettement

Partie II : Enjeux de la diversification des sources de financements des Etats

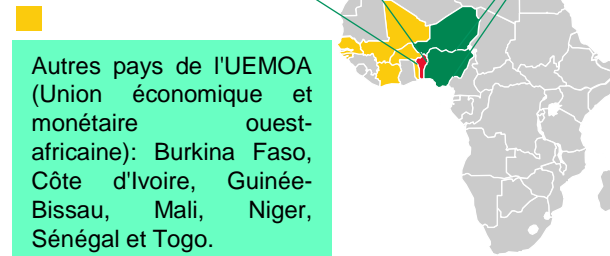
- 5 Enjeux et intérêts des Etats pour la diversification des sources de financements
- 6 Stratégie mise en place pour booster la diversification des sources de financements
- 7 Stratégie de diversification des sources de financements de l'Etat
- 8 Accompagnement dans la diversification des sources de financement : Attentes du Marché des Titres Publics et de l'Umoa-Titres

Population	<ul style="list-style-type: none"> 12.2m (2020)
Croissance de la population	<ul style="list-style-type: none"> 2.9% (Taux de croissance annuel moyen, 2017-2020)
Superficie	<ul style="list-style-type: none"> 114,763 km²
Principales exportations (% des exportations totales, 2021)	<ul style="list-style-type: none"> Coton (57%), Huiles de pétrole (67%)
Monnaie	<ul style="list-style-type: none"> CFA Franc (XOF) en tant que membre de l'UEMOA
Taux de change	<ul style="list-style-type: none"> Parité fixe avec l'euro (EUR 1 = XOF 655.957)
PIB Nominal	<ul style="list-style-type: none"> 9830,9 milliards de Francs CFA (2021)
Niveau de développement	<ul style="list-style-type: none"> PIB par habitant 1 130 € (2020) IDH 2019: 0,545 (158^e mondial, 1^{er} de l'UEMOA) Pays à revenu intermédiaire de la tranche inférieure
Croissance du PIB réel	<ul style="list-style-type: none"> 7,0% (2021)
Inflation	<ul style="list-style-type: none"> 1,7% (2021)
Notation de crédit souverain sollicitées	<ul style="list-style-type: none"> Fitch, S&P: B+, Perspective Stable (2021) Bloomfield: A, Perspective Stable -2021)
Qualité des institutions politiques	<ul style="list-style-type: none"> CPIA 2019: 3,6 (6^{ème} en Afrique, 2^{ème} dans l'UEMOA) Indice Mo Ibr 2020: (13^e en Afrique, 2^e UEMOA) Transparency Inter 2020 : (83^e mondial, 2^e UEMOA)
Facilité à faire des affaires	<ul style="list-style-type: none"> DB 2020 (149^e mondial, 6^e UEMOA)

Source: Gouvernement du Bénin



Véritable porte d'entrée vers les pays de l'hinterland et le grand marché voisin que constituent le Niger et le Nigéria



Autres pays de l'UEMOA (Union économique et monétaire ouest-africaine): Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Guinée-Bissau, Mali, Niger, Sénégal et Togo.

Quelques distinctions

- Global Security Index 2020 : 80,08 (56^e mondial, 6^e en Afrique, 1^{er} UEMOA)
- "Ministre des Finances de l'année" BAD (2019)
- "Ministre des finances de l'année" Financial Afrik (2020) et " 5 Meilleurs Ministres des finances" en 2021.
- 3^e prix "Émetteur africain le plus impressionnant" Global Capital (2021)
- 3^e prix "Responsable du financement africain le plus impressionnant" Global Capital (2021)

2 SITUATION ECONOMIQUE RECENTE

Performances économiques remarquables

Politiques budgétaire et économique



En 2020, le Bénin a été félicité par le Réseau de l'Initiative pour la Transparence Budgétaire (GIFT) et le Partenariat International pour le Budget (PIB) pour ses efforts remarquables en faveur de la transparence budgétaire.



Le Bénin a été classé premier en matière de transparence budgétaire en 2019 en Afrique francophone par l'Union européenne et le Fonds monétaire international.



Evolution de la notation CPIA du Bénin : le score global du Bénin pour l'année 2019 est en progression passant de 3,5 à 3,6; une première depuis plus d'une décennie;



1er pays d'Afrique francophone en matière de transparence budgétaire (rapport 2019 de l'Enquête sur le budget ouvert (EBO) de Open Budget Initiative);

Gestion de la dette



Prix **Global Markets 2019** du meilleur gestionnaire de la dette publique en Afrique Sub-saharienne.



Le Bénin est classé premier sur les 76 pays IDA pour la transparence de la dette par la Banque mondiale pour deux années consécutives (2021 & 2020)



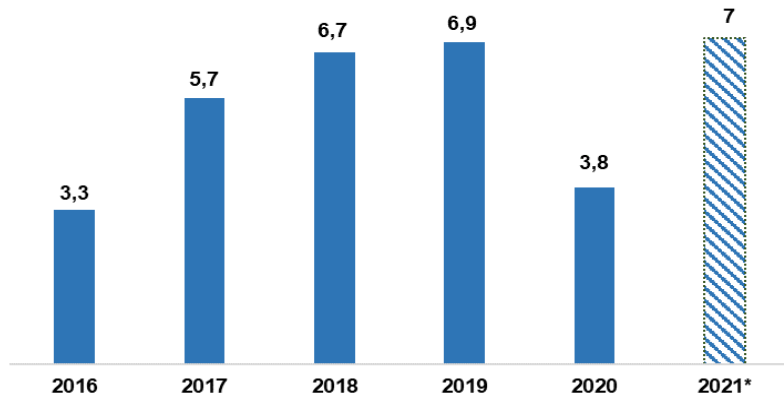
En Juillet 2021, le Bénin devient le 1er pays africain et un des premiers au monde à émettre un eurobond dédié au financement des ODDs



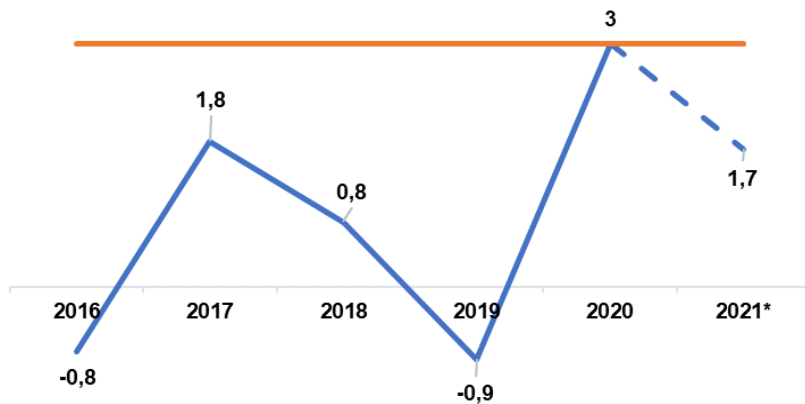
Fin 2021, le Bénin réalise une opération inédite de remboursement d'une partie de sa dette sur le marché financier sous régional

2 SITUATION ECONOMIQUE RECENTE : SITUATION DES AGRÉGATS MACROÉCONOMIQUES

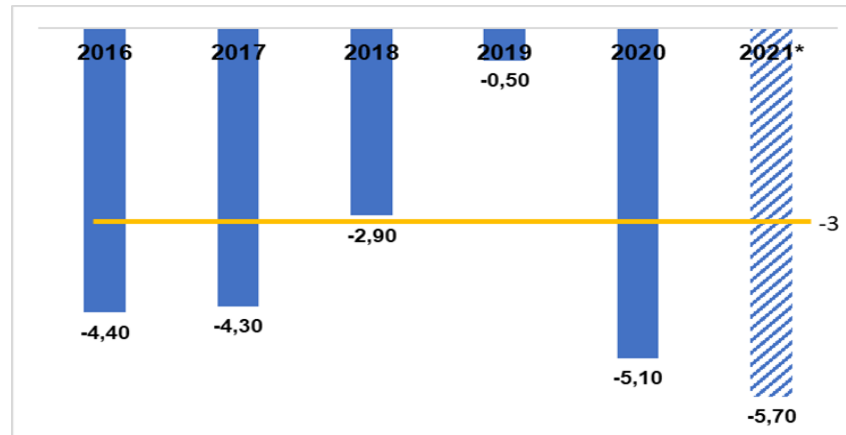
Evolution du taux de croissance économique (%)



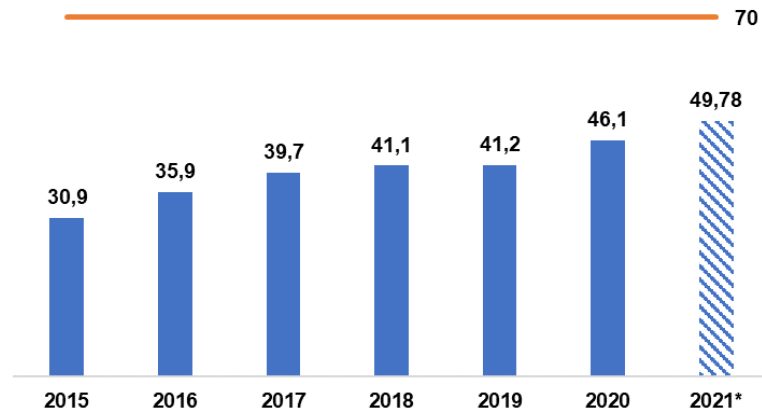
Evolution du taux d'inflation(%)



Evolution du déficit budgétaire (%)



Evolution du taux d'endettement (%)

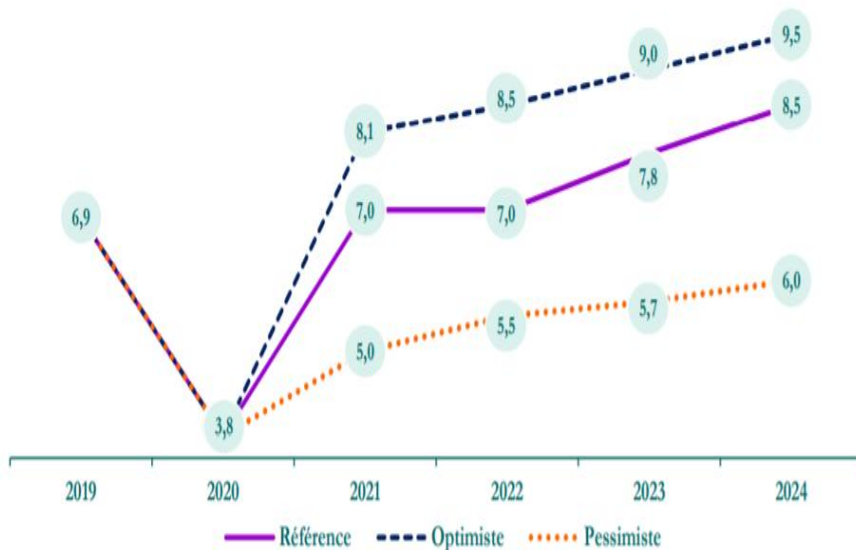


Commentaires :

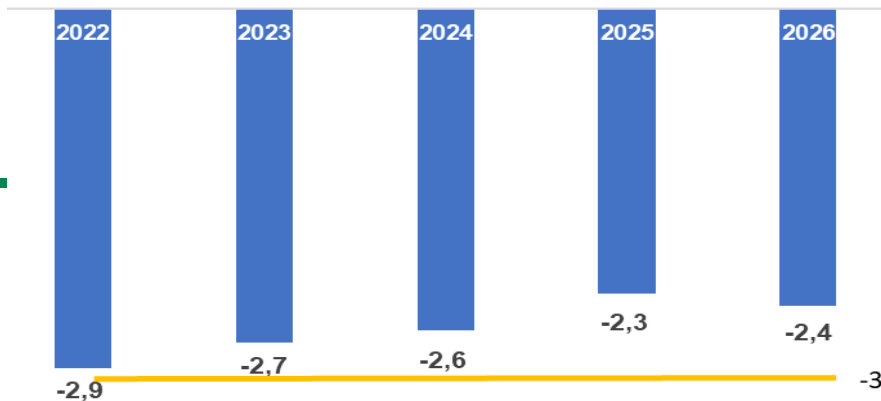
- ❑ Après la baisse à 3,8% en 2021 induite par la pandémie de COVID-19, le taux de croissance économique du Bénin devrait s'établir à 7% en 2021, confirmant ainsi les perspectives de reprise du dynamisme de l'économie nationale.
- ❑ l'espace budgétaire résultant de la consolidation budgétaire réalisée depuis 2016, a été exploité en 2020 et en 2021 afin de contenir les effets de la pandémie de COVID-19, ce qui porterait le déficit budgétaire à 5,7% à fin 2021.
- ❑ L'inflation devrait redescendre et s'établir à 1,7% à fin 2021, après le pic de 3% observé en 2020 (en lien avec les effets de la pandémie de COVID-19).
- ❑ Le taux d'endettement devrait s'établir à 49,78% du PIB à fin 2021, largement en dessous de la limite communautaire de 70%, confirmant ainsi la gestion prudente de la dette publique. Le Bénin dispose d'une marge d'endettement confortable par rapport à la limite communautaire pour le financement des projets de développement inscrits au PAG II.

3 PERSPECTIVES ECONOMIQUES A MOYEN TERME (2022-2024)

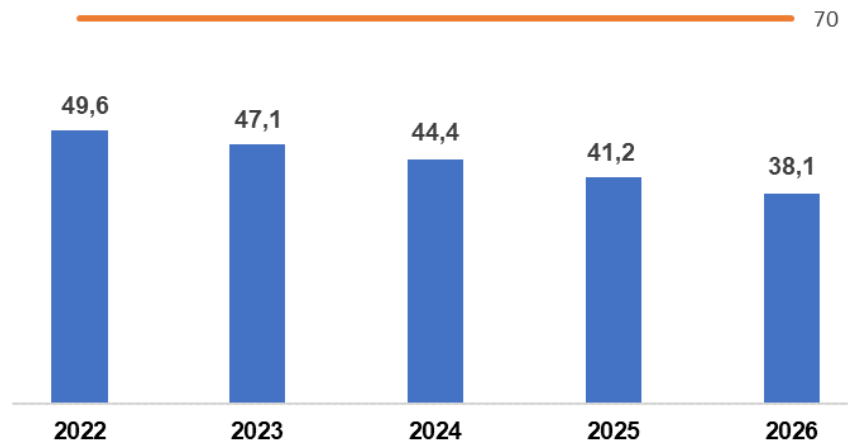
Evolution du taux de croissance économique (%)



Evolution du déficit budgétaire (%)



Evolution du taux d'endettement (%)



Commentaires :

- ❑ Sur le moyen terme 2022-2024, les orientations économiques portent sur la mise en œuvre du PAG II.
- ❑ A cet effet, l'objectif est de porter le taux de croissance en moyenne environ à **7,6%** sur la période. Ceci passe par la mise en œuvre de la stratégie nationale de développement, à travers la réalisation des projets prévus au PAG II.
- ❑ En terme de déficit budgétaire, le Bénin entend très rapidement revenir dans les limites de la norme communautaire de 3%. A cet effet, la stratégie de consolidation budgétaire implémentée ces dernières années sera poursuivie.
- ❑ Le taux d'endettement demeurerait en dessous du seuil communautaire de **70%** sur toute la période 2022-2026 confirmant ainsi la bonne maîtrise de l'évolution de la dette.

4 ORIENTATIONS DE LA STRATEGIE D'ENDETTEMENT

1

Stratégie de financement

- ❑ Poursuite des efforts de mobilisations de ressources concessionnelles auprès des bailleurs de fonds multilatéraux traditionnels.
- ❑ Diversification des sources de financements à travers le recours aux banques commerciales internationales et au marché financier internationale.
- ❑ Choix des options de financement qui présenteraient les caractéristiques de taux, maturité et devises les plus attractives.
- ❑ Au plan intérieur, poursuite de la politique de rallongement de la maturité des titres publics en vue de réduire le risque de refinancement du portefeuille de la dette publique.
- ❑ Recours aux institutions financières locales (*la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD) et la Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO*) aux banques locales pour le financement des projets de développement et afin de maintenir un bon équilibre du portefeuille de dette.

2

Gestion du portefeuille de la dette

- ❑ **Gestion proactive du portefeuille de la dette** afin d'un maintien continu de la qualité du portefeuille. Ainsi, des opérations de gestion de passif (reprofilage, échanges de titres,...) pourraient être envisagées aux fins de poursuivre l'amélioration de la qualité du portefeuille de la dette publique en termes de maturité et coût.
- ❑ Veille stratégique de l'évolution des indicateurs d'endettement et risque associés au portefeuille de la dette
- ❑ Détection des vulnérabilités et prise de mesures de mitigations. De façon spécifique :
 - ❖ **le risque de taux d'intérêt** sera maintenu dans des proportions acceptables à travers un recours aux instruments de dette à taux fixe et présentant des caractéristiques en adéquation avec les projets financés et à la capacité de remboursement du pays ;
 - ❖ **le risque de taux de change** sera maintenu dans les limites acceptables à travers le recours aux devises stables ;
 - ❖ **le risque de refinancement** sera maîtrisé à travers un rallongement de la maturité des instruments du portefeuille de la dette publique.
- ❑ En ce qui concerne le service de la dette, le Bénin veillera au respect à bonne date de ses échéances vis-à-vis de ses bailleurs et de ses partenaires.
- ❑ La dynamique de transparence des données de la dette sera poursuivie à travers la publication des informations portant sur l'évolution de la dette publique par les sites internet du Ministère de l'Economie et des Finances et de la Caisse Autonome d'Amortissement.

Plusieurs enjeux de divers ordres fondent la nécessité pour les Etats de recourir à la diversification de leurs sources de financement

1

Rareté des ressources concessionnelles :

❑ Il est à noter une réduction de la disponibilité des financements concessionnels des institutions multilatérales (FMI, Banque Mondiale, BAD, autres bailleurs multilatéraux). Cet état de chose constitue une difficulté pour les pays africains qui ont des difficultés à lever de la dette “moins chère” pour financer leur développement.

2

Manque de profondeur des marchés financiers locaux :

- ❑ Faible développement des marchés financiers régionaux
- ❑ Faible développement des marchés secondaires

Plusieurs enjeux de divers ordres fondent la nécessité pour les Etats de recourir à la diversification de leurs sources de financement

Financer durablement les plans de développement économique massif :

- ❑ Afin d'amorcer son développement économique et financier sur la période **2016-2021**, le Bénin a élaboré un programme de développement dénommé **Programme d'Actions du Gouvernement (PAG)**. Ce programme est axé autour de **45 projets phares et 95 projets sectoriels**. Le besoin de financement estimé pour la mise en œuvre du programme se chiffrait à **9 039 milliards de FCFA**.
- ❑ Pour la période 2021-2026, le plan de financement du PAG prévoit un besoin de financement estimé à **12 011 milliards de FCFA**, soit une hausse de **32,90%** par rapport au PAG 1.

Point des ressources mobilisées dans le cadre de la mise en œuvre du PAG I

Types de ressources	2016	2017	2018	2019	2020	Total
Contribution budgétaire & Emprunt obligataire	540	560	681	640	899	3 321
Prêts	201	606	773	642	575	2 795
Dons	148	265	156	313	555	1 439
PPP /BOT	0	0	0	0	0	0
Total	889	1 431	1 610	1 596	2 029	7 555

Source : MEF (CAA), MEPD (DGFD), Déc 2020



Structure des décaissements sur prêts PAG I

Années	2016	2017	2018	2019	2020
Sources de financement intérieur (en milliards de FCFA)	33,4	82,15	28,49	25,18	137,25
Prêts de la BOAD	17,18	19,31	20,08	21,92	126,29
Prêts des banques locales	16,22	62,84	8,41	3,26	10,96
Sources de financement extérieur (en milliards de FCFA)	71,34	171,1	366,81	363,2	219,11
Institutions bilatérales	3,43	44,85	276,93	2,56	17,11
Institutions multilatérales	67,91	126,25	89,88	32,66	75,18
Banques commerciales internationales	-	-	-	-	126,82
Eurobond	-	-	-	327,98	-
Total (en milliards de FCFA)	104,74	253,25	395,3	388,38	356,36

Structure prévisionnelle de financement PAG II

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	TOTAL
Coût du programme	843	1 287	1 638	2 063	2 725	3 455	12 011
PUBLIC	843	825	847	891	1 043	1 316	5 765
<i>Contribution nationale</i>	542	530	552	595	748	1 021	3 987
<i>Dons et prêts</i>	301	295	295	296	295	295	1 778
PPP	0	462	791	1 172	1 682	2 139	6 246

Plusieurs enjeux de divers ordres fondent la nécessité pour les Etats de recourir à la diversification de leurs sources de financement

Disposer de plus de flexibilité dans le choix des options et de la structuration des financements

A travers la diversification des sources de financement, les Etats disposent de plus de moyens (financement, caractéristiques des financements) afin de la mise en œuvre des plans de développement. En effet, les choix de financements sont retenus en fonction de leur adéquation aux stratégies d'endettement. **(Le tableau ci-joint montre l'amélioration continue des conditions financières des prêts extérieurs commerciaux contractés par le Bénin).**

4

Assurer une adéquation entre les sources de financement et les obligations des états & assurer une bonne gestion du portefeuille de la dette

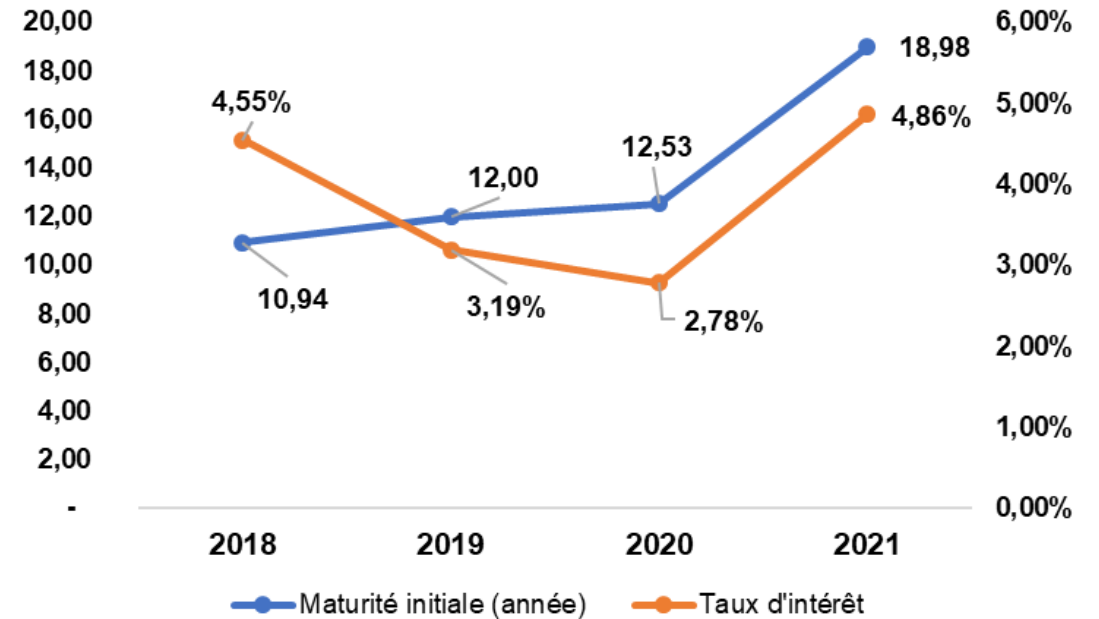
Les sources de financement liées à la dette sont également choisies dans une optique d'amélioration de la qualité et des caractéristiques du portefeuille de la dette.

5

Aligner les périodes de mise en œuvre des projets structurants avec les financements & assurer une adéquation entre les sources de financement et les obligations des Etats

☐ La diversification des sources de financement réponds également au besoin d'aligner au maximum les périodes de mise en œuvre des projets structurants avec les financements. De plus en plus, en dehors des financements concessionnels des bailleurs multilatéraux, le Bénin parvient à mobiliser des ressources de longues maturités auprès de divers types de créanciers (bilatéraux, commerciaux,...).

6



Evolution des conditions financières (maturités et taux d'intérêts) des nouveaux engagements extérieurs en prêts commerciaux du Bénin sur la période 2018-2021; Soure : CAA, Janvier 2022

6 STRATEGIE MISE EN PLACE PAR LE GOUVERNEMENT POUR BOOSTER LA DIVERSIFICATION DES SOURCES DE FINANCEMENT DE L'ETAT

Le Gouvernement a mis en place une stratégie en 05 étapes pour booster la diversification de ses sources de financement

Etape 1 : Mise en place d'un Programme de réforme des finances publiques

Depuis 2017, le Gouvernement met en oeuvre un programme de réforme des finances publiques dénommée **Programme Global de Réformes du système de Gestion des Finances Publiques (PGRGFP)**. Ce programme intègre une batterie de mesures couvrant l'ensemble des composantes des finances publiques et vise l'amélioration continue et l'assainissement des finances publiques afin d'accroître la confiance des investisseurs.

Etape 3 : Renforcer la crédibilité économique du pays : Notation régulière du risque souverain du pays par les agences de notation financière.

	2018	2019	2020	2021	
S&P Global Ratings	B+ perspective Stable	B+ perspective Stable	B+ perspective Stable	B+ perspective Stable	← Notation Stable
Fitch Ratings	B+	B perspective positive	B perspective Stable	B+ perspective Stable	↑ Evolution de la notation
MOODY'S		B2 perspective positive		B1 perspective stable	↑ Evolution de la notation
BLOOMFIELD INVESTMENT		A- perspective stable	A- perspective stable	A perspective stable	↑ Evolution de la notation

2017-2020

2017-2021

2018-2021

Etape 2 : Renforcer la crédibilité économique du pays : Programme Economique et Financier avec le FMI sur la période 2017-2020.

- Mise en oeuvre satisfaisante du programme
- respect par le Bénin de l'ensemble des critères du programmes (Critères Quantitatifs de Performances, Repères Structurels)

Le Gouvernement a mis en place une stratégie en 05 étapes pour booster la diversification de ses sources de financement

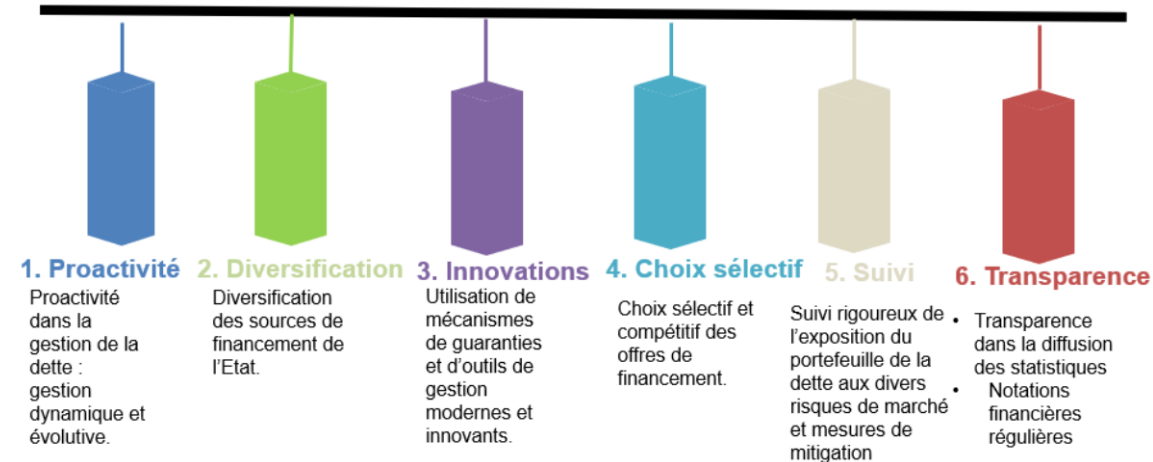
Etape 5 : Gestion pro-active de la dette publique

- ❑ Réformes institutionnelles à la CAA
- ❑ Mise en place de piliers directeurs de la gestion de la dette
- ❑ Assainissement et améliorations permanentes du portefeuille de la dette : *operation de reprofilage, de gestion active du portefeuille*
- ❑ Surveillance des indicateurs du portefeuille de la dette
- ❑ Mise en place d'une stratégie de communication-investisseurs

Opérations majeures de gestion de la dette intervenues sur la période 2017-2021 :

- ❑ Reprofilages de la dette intérieure de 2018 et 2021
- ❑ Diversification du portefeuille : Eurobond (2019, 2021) et prêts commerciaux
- ❑ Opération de gestion de passif couplée à l'émission d'Eurobond de janvier 2021

La gestion de la dette publique repose sur les piliers :

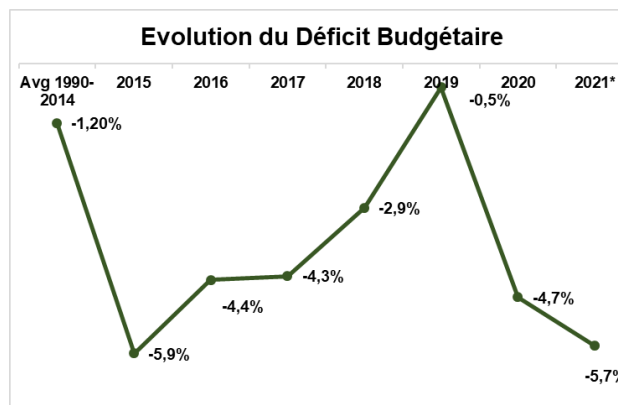


2016-2021

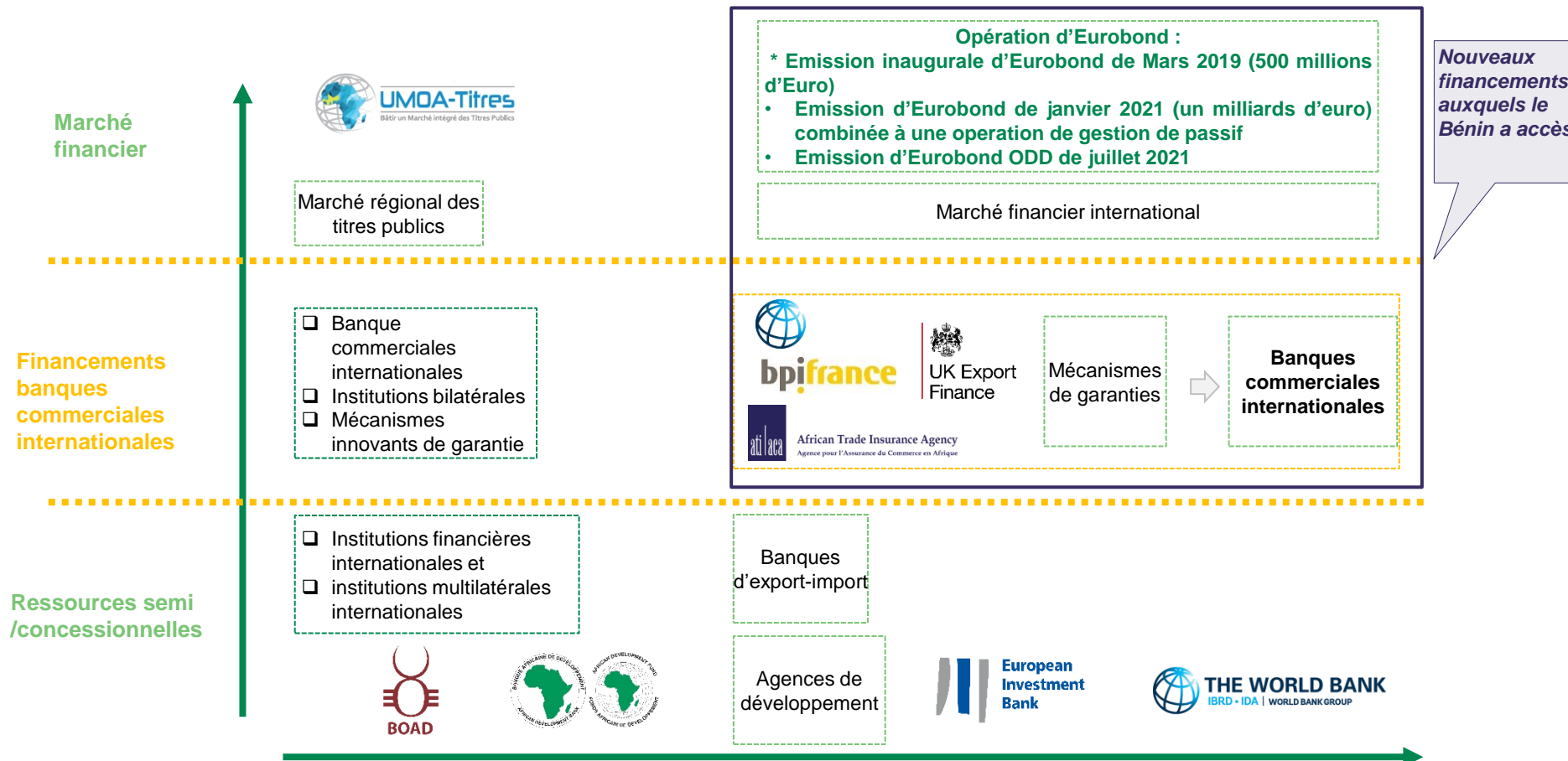
2016-2021

Etape 4 : Gestion des finances publiques :

- ❑ Assainissement des finances publiques et réduction du déficit budgétaire (**de 5,9% en 2015 à 0,5% en 2019**)
- ❑ Utilisation de l'espace budgétaire résultant de la consolidation budgétaire afin d'absorber les chocs et faire face aux dépenses urgentes induites par la pandémie de la COVID-19.



Diversification des sources de financement



Depuis 2018, le Bénin a diversifié ses sources de financement avec des financements semi-concessionnels, internationaux et des obligations internationales.

Des efforts louables ont été menés par l'UT dans l'accompagnement des Etats pour le financement des économies. Des axes de réflexions permettront d'accroître ces efforts

1

Diversification des instruments financiers offerts sur le MTP

2

Amélioration des caractéristiques (en terme de taux de coupon et de maturités) des instruments sur le MTP

3

Sensibilisation des investisseurs institutionnels sur les opportunités d'investissement sur le MTP

4

Amélioration de la profondeur du MTP notamment les opérations sur le marché secondaire

5

Amélioration de la sensibilisation large public

Merci de votre aimable attention !!!

