

MINISTRE DE L'ECONOMIE, DES FINANCES ET DU PLAN



Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique

Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique

RENCONTRE AVEC LES EMETTEURS DU MARCHE DES TITRES PUBLICS DE L'UEMOA

=====

**Thème : Contribution du marché des titres Publics
au financement des économies: Bilan et Perspectives**

Présenté par :

Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique



Direction Générale Du Trésor Et De La Comptabilité Publique

PLAN DE LA PRESENTATION

Introduction

I. Bref Aperçu sur le Burkina Faso

II. Situation marcoéconomique Bilan 2021

III. Perspectives économique à moyen terme 2022-2024

IV. Stratégie d'endettement 2022-2024

V. Programme indicatif des émissions 2021

Conclusion

Introduction



INTRODUCTION

- 2018, année charnière dans la mise en œuvre du Plan National de Développement Economique et Social (PNDES) 2016-2020. A partir de 2019, deux années pour l'atteinte des objectifs affichés dans ce référentiel économique et social qui a pour ambition principale de « transformer structurellement l'économie burkinabè, pour une croissance forte, résiliente, inclusive et créatrice d'emplois décents pour tous ».
- 2019-2020, année d'accélération et d'intensification des investissements en lien avec la matrice des réformes stratégiques et des investissements structurants du PNDES .
- En 2021, l'Etat burkinabè s'est doté d'un nouveau référentiel de développement socioéconomique, le Plan National de Développement Economique et Social (PNDES II) 2021-2025. Ce référentiel affiche les ambitions du pays en matière d'investissements publics dans la perspective de « rétablir la sécurité et la paix, renforcer la résilience de la nation et transformer structurellement l'économie burkinabè, pour une croissance forte, durable et inclusive» . .

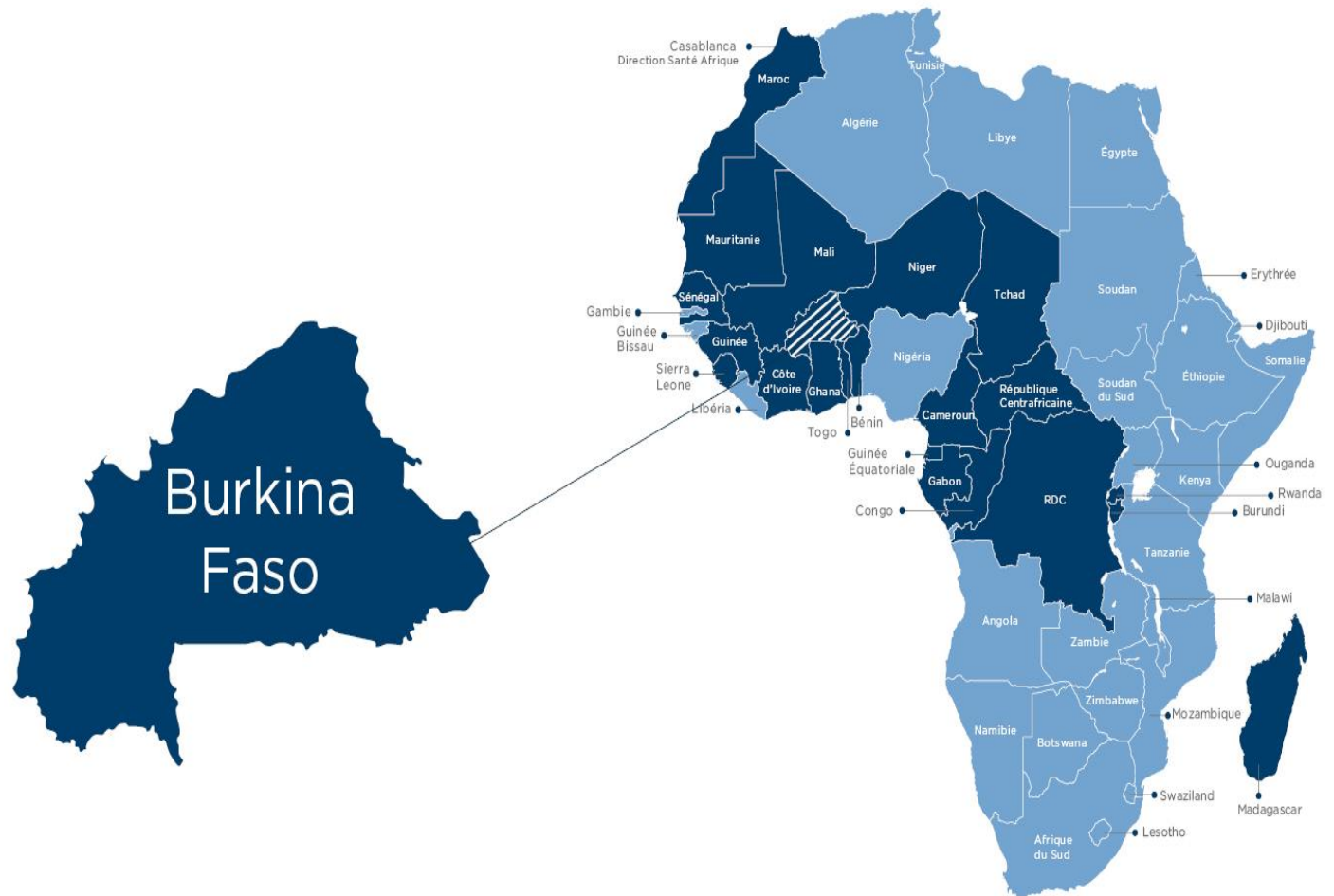


INTRODUCTION

- L'émission des titres publics constitue l'un des principaux instruments de financement de l'économie à côté des autres sources de financement notamment avec les partenaires techniques et financiers.
- Depuis la restructuration du système bancaire dans les années 80, qui a conduit aux premières opérations de titrisation, le Burkina Faso continue de recourir aux émissions de titres publics, tant sur le marché monétaire que financier.



I. Bref Aperçu sur le Burkina Faso 1/2





I. Bref Aperçu sur le Burkina Faso 2/2

Population

- **20 487 979 habitants** avec **51,7% de femmes** soit 10 593 951 (RGPH, 2019).
- Taux d'accroissement démographique de **2,93%** (2006-2019).

CPIA

EPIN (Evaluation des Politiques et Institution Nationale) restée **stable sur la période 2015-2018**.
 Sur les cinq dernier années, le Burkina Faso a enregistré une note moyenne de **3,6 le plaçant ainsi dans la catégorie des pays à EPIN moyen**.

Notation financière

Le Burkina Faso est noté par Standard & Poor's (S&P) qui a confirmé la note souveraine «B/B» assortie d'une perspective stable malgré le contexte sanitaire et sécuritaire difficile.

PIB par habitant

Le PIB/H a été multiplié par **2,5 en 20 ans** passant de **163 540 en 2000 à 409 507 en 2019** soit une progression moyenne de 5,02% par an.



II. Situation macroéconomique: bilan 2021 1/2

Bilan

- Ces dernières années, les indicateurs de l'économie burkinabè ont enregistré une évolution relativement satisfaisante.
- Au cours de l'année 2021, l'activité économique s'est déroulée dans un environnement international marqué par la reprise de l'activité économique et de l'avancée notable des campagnes de vaccinations contre la covid-19. Au plan national, elle est marquée par la persistance des défis sécuritaire et sanitaire et une campagne agro-pastorale quelque peu défavorable à cause notamment de la mauvaise répartition des pluies.
- Malgré tout, l'activité économique a connu une reprise appréciable en 2021 avec un taux de croissance estimé à 6,5% contre 1,9% en 2020.
- Cette reprise de croissance est imputable principalement aux secteurs secondaire (+10,3%) et tertiaire (+9,5%).



I. Situation macroéconomique: bilan 2021 2/2

Libellés	2020	2021
Taux de croissance du PIB réel (en %)	1,9	6,5
Taux de pression fiscale (en %)	13,6	14,7
Taux d'inflation	1,9	3,94%)
Taux d'endettement (encours dette /PIB)	47	51,4%
PIB nominal (en milliards FCFA)	10 157,7	10 997,70
Recettes totales et dons (en milliards FCFA)	1 937,6	2 127,5
Recettes fiscales (en milliards FCFA)	1 370,3	1 615,1
Dépenses totales (en milliards de FCFA)	2 470,4	2 281,8
Dépenses d'investissement (en milliards de FCFA)	717,739	831,652,4)
Déficit Budgétaire	532,8	651,5



III. Perspectives économiques à moyen terme 2022-2024 1/4

Perspectives

Sous les hypothèses d'une maîtrise de la COVID 19, d'une situation sécuritaire normalisée et d'une pluviosité favorable sur période 2022-2024, la croissance devrait renouer avec son dynamisme d'antan.

Le taux de croissance ressortirait à 7% en 2022, 7,4% en 2023 et 5,4% en 2024.



III. Perspectives économiques à moyen terme 2022-2024 2/4

Evolution des principaux ratios macroéconomique sur la période 2021-2024

Variables (%)	2021	2022	2023	2024
	estim	prév	prév	Prév
Ratio « besoin de financement rapporté au produit intérieur brut »	-5,9	-4,5	-3,7	-2,9
Taux d'inflation en moyenne annuelle	3,9	2,6	2,5	2,5
Ratio « dette publique/PIB nominal »	51,4	52,3	52,2	52,1
Ratio « masse salariale sur les recettes fiscales »	58,2	58,3	53,5	50,5
Taux de pression fiscale	14,7	14,4	15,0	15,5



III. Perspectives économiques à moyen terme 2022-2024 3/4

Actions prioritaires pour conforter les perspectives de croissance 2022-2024

- la poursuite du renforcement du système de santé pour faire face à la crise sanitaire
- la poursuite des actions de prévention de la propagation de la covid-19;
- La poursuite des actions d'atténuations de l'impact de la covid-149 sur l'économie;
- La poursuite des actions de renforcement de la sécurité et de lutte contre le terrorisme et l'extrémisme violent;
- La poursuite des actions de modernisation de l'agriculture;
- La sécurisation foncière des zones de production et l'adoption de prix plus incitatifs d'achat
- La diversification des produits exportés à travers la dynamisation des filières porteuses et l'amélioration de la présence des produits burkinabè sur de nouveaux marchés



III. Perspectives économiques à moyen terme 2022-2024 4/4

- Le renforcement et élargissement de la production locale ainsi que la promotion de la consommation des produits locaux;
- Le renforcement des actions de lutte contre l'incivisme fiscale, la fraude, le faux et la corruption;
- Le renforcement de la coopération avec les PTF pour une mobilisation optimale des ressources externes.



IV. Stratégie de gestion de la dette à moyen terme 2022-2024

- Au regard de la structure de la dette intérieure, le recours au financement non concessionnel apparaît comme une alternative à l'amenuisement des ressources hautement concessionnelles. Il devra s'accompagner d'actions visant à réduire le coût lié à ces financements. Par ailleurs, et en lien avec l'objectif d'améliorer la maturité moyenne du portefeuille de la dette intérieure, les émissions des instruments de longues maturités seront privilégiées.
- Les principaux axes de la stratégie se résument comme suit :
- **maintenir le recours aux ressources concessionnelles** pour le financement des besoins de l'économie. Les financements extérieurs libellés en Euro seront privilégiés au regard du risque de change peu élevé qu'ils présentent ;
- **recourir à un emprunt de ressources extérieures non concessionnelles libellées en euro** pour procéder à un reprofilage de la dette intérieure dans le sens d'améliorer la maturité moyenne du portefeuille de la dette ;
- **rallonger les maturités des instruments du marché intérieur**. Ce choix se justifie également par la nécessité d'améliorer la maturité moyenne du portefeuille de la dette intérieure.



V.1 Bilan des émissions des bons et obligations du Trésor 2016-2020

Situation de la levée des ressources sur la période 2016-2020

En millions de FCFA

	Montant sollicité	Montant des soumissions	Montant retenu	Taux de souscription
Bons du Trésor	1 751 000	3 737 841	1 704 309	213,47%
Obligations du Trésor	1 730 000	2 820 668	1 862 534	163,04%
adju	1 120 000	1 955 909	1 020 900	174,63%
APE	610 000	864 759	841 634	141,76%
Total	3 481 000	6 558 509	3 566 843	188,41%



· Bilan des émissions des bons et obligations du Trésor 2016-2020

Contribution du marché des titres Publics au financement de l'économie

L'ambition principale du **Plan National de Développement Economique et Social (PNDES) 2016-2020** était de « transformer structurellement l'économie burkinabè, pour une croissance forte, résiliente, inclusive et créatrice d'emplois décents pour tous ».

Les estimations pour le financement du PNDES étaient de 15.478,2 milliards de francs CFA.

Les émissions de titres publics (bons et obligations du Trésor) ont contribué au financement du PNDES à hauteur de 1 862 milliards de FCFA (12,02%).

Pour les besoins de trésorerie, le montant mobilisé 1 704 milliards 11%



- **Bilan des émissions des bons et obligations du Trésor 2016-2020**

Contribution du marché des titres Publics au financement de l'économie

En effet, les emprunts sur le marché des capitaux durant la période 2016-2020 visaient la mobilisation des ressources complémentaires au financement du budget de l'Etat pour le financement des investissements s'inscrivant en droite ligne des objectifs du PNDES;



- **Bilan des émissions des bons et obligations du Trésor 2016-2020**

Contribution du marché des titres Publics au financement de l'économie

En effet, les emprunts sur le marché des capitaux durant la période 2016-2020 visaient la mobilisation des ressources complémentaires au financement du budget de l'Etat pour le financement des investissements s'inscrivant en droite ligne des objectifs du PNDES



IV.2 Bilan des émissions des bons et obligations du Trésor 2021

Titres	PREVISIONS 2021 (A)	MONTANT DES SOUMISSIONS (B)	REALISATIONS 2021 ©	Taux de souscription (B/A)
BAT	425 000	1 015 549	455 463	238,95%
OAT	850 000	2 086 987	933 625	245,53%
<i>Adju</i>	<i>550 000</i>	<i>1 584 810</i>	<i>603 625</i>	<i>288,15%</i>
<i>APE</i>	<i>300 000</i>	<i>502 177</i>	<i>330 000</i>	<i>167,39%</i>
TOTAL	1 275 000	3 102 536	1 389 088	243,34%



IV.2 Programme d'émission 2022

En 2022, le programme des émissions prévoit 1 125 milliards au titre des bons et obligations du Trésor :

- 290 milliards de bons du Trésor, soit 25,73% du volume total prévu ;
- 835 milliards d'obligations du Trésor, soit 74,22%

Concernant la structure des titres à émettre , le montant est réparti entre :

- 09 émissions de bons du Trésor ;
- 16 émissions d'obligations du Trésor

**IV.2 Programme d'émission 2022****Montant indicatif par nature de titre 2022 (en milliards FCFA)**

BAT	Montant	OAT	Montant
BAT_3M	0	OAT_3A	115
BAT_6M	70	OAT_5A	200
BAT_1A	220	OAT_7A	305
		OAT_10A	215
Total 1	290	Total 2	835



IV.2 Programme d'émission 2022

Le programme d'émission 2021 à tenu compte:

- des objectifs poursuivis par le PNDES II;
- de la Loi de Finances exercice 2021;
- de la stratégie d'endettement du Burkina Faso;
- du plan de trésorerie.



PROGRAMME D'EMISSIONS 2022 (Premier trimestre) 9/12

N°	Date	Type	Montant (Milliards F CFA)
1	05-janv.-22	BAT_1A	35
2	19-janv.-22	OAT_5A_IF	40
3	02-févr.-22	OAT_3A_IF	30
4	16-févr.-22	BAT_6M	30
5	02-mars.-22	OAT_7A_IF	40
		OAT_10A_IF	50
6	16-mars.-22	BAT_1A	25
TOTAL			250



Programme d'émission 2022 (deuxieme trimestre)

10/12

N°	Date	Type	Montant (Milliards F CFA)
1	13-avr-22	OAT_7A_IF	50
2	27-avr-22	BAT_1A	25
3	11-mai-22	OAT_5A_IF	40
4	25-mai-22	OAT_10A_IF	45
5	08-juin-22	BAT_1A	30
6	22-juin-22	OAT_5A_IF	50
		OAT_7A_IF	50
Total			290



Programme d'émission 2022 (troisième trimestre) 11/12

N°	Date	Type	Montant (Milliards F CFA)
1	06-juil.-22	BAT_1A	30
2	20-juil.-22	OAT_5A_IF	40
		OAT_7A_IF	40
3	03-août-22	BAT_1A	35
4	17-août-22	OAT_3A_IF	30
5	31-août.-22	BAT_6M	40
6	14-sept.-22	OAT_7A_IF	35
		OAT_10A_IF	50
7	28-sept-22	OAT_3A_IF	20
TOTAL			320



Programme d'émission 2022 (Quatrième trimestre)

12/12

N°	Date	Type	Montant (Milliards F CFA)
1	12-oct.-22	BAT_1A	40
2	26-oct.-22	OAT_7A_IF	50
		OAT_10A_IF	35
3	09-nov.-22	OAT_7A_IF	40
4	23-nov.-22	OAT_10A_IF	35
5	07-déc.-22	OAT_3A_IF	35
6	21-déc.-22	OAT_5A_IF	30
Montant Total			265

Conclusion



En conclusion, il convient de rappeler que le pays dispose d'un nouveau référentiel de développement socioéconomique, le Plan National de Développement Economique et Social (PNDESII). Ce référentiel comporte un ensemble de projets structurants, prêts à être mis en œuvre dans la perspective de l'atteinte des objectifs de développement du pays. Sur la base de ce référentiel, il a été adopté une stratégie d'endettement qui a retenu plusieurs sources de financement, dont les marchés monétaire et financier

De l'expérience du Burkina Faso sur le marché, on peut retenir:

- une confiance renouvelée des investisseurs et autres partenaires ;
- un respect des échéances de remboursement ;
- un respect des principes et exigences des politiques économiques et financières.

Le Burkina Faso vient de subir un changement politique. Cependant, les perspectives ne devraient pas connaître de changement majeur en ce qui concerne l'économie, les finances publiques et le fonctionnement de l'administration.



**MERCI POUR
VOTRE ATTENTION.**