



République du Sénégal

Un Peuple - Un But - Une Foi

**MINISTÈRE DES FINANCES ET DU BUDGET**



**RENCONTRES DU MARCHE DES TITRES PUBLICS DE L'UEMOA:  
SITUATION ECONOMIQUE, ORIENTATIONS STRATEGIQUES EN  
Matière d'endettement et plan de financement 2026**

**Dr. Alioune DIOUF**  
Directeur de la Dette Publique



# PLAN DE LA PRÉSENTATION

I

PROFIL SOCIO-POLITIQUE, ASPECTS INSTITUTIONNELS, DE GOUVERNANCE ET ÉCONOMIQUES

II

SITUATION MACRO-ÉCONOMIQUE RECENTE ET PERSPECTIVES (2025 -2026)

III

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES EN MATIÈRE D'ENDETTEMENT

IV

PLAN DE FINANCEMENT ET CALENDRIER D'EMISSION 2026

V





# I-BREF APPERCU SUR LE SENEGAL: PROFIL SOCIO-POLITIQUE, ASPECTS INSTITUTIONNELS, DE GOUVERNANCE ET ECONOMIQUES



## I-BREF APPERCU SUR LE SENEGAL: PROFIL SOCIO-POLITIQUE, ASPECTS INSTITUTIONNELS, DE GOUVERNANCE ET ECONOMIQUES

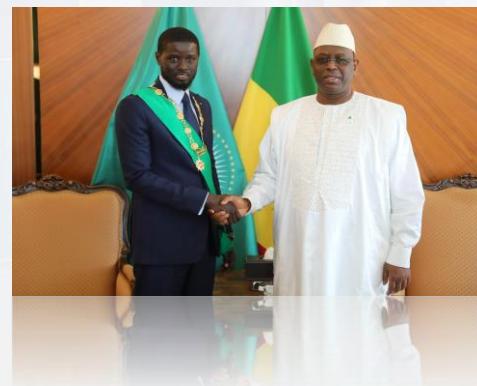
**Le Sénégal est un pays ouvert sur le monde. Sa position géographique en fait une plateforme idéale et une porte d'entrée vers l'Afrique de l'Ouest.**

Le Sénégal est le pays le plus occidental du continent africain, situé sur l'océan Atlantique, au confluent de l'Europe, de l'Afrique et des Amériques, et un carrefour majeur des routes maritimes et aériennes.



Le Sénégal est une république laïque, démocratique et sociale qui garantit l'égalité de tous les citoyens devant la loi, sans distinction d'origine, de race, de sexe ou de religion. La Constitution établit le principe de la démocratie en affirmant que la souveraineté appartient au peuple sénégalais, qui l'exerce par l'intermédiaire de ses représentants ou par référendum. Le Sénégal se caractérise en Afrique de l'Ouest par sa stabilité politique et sa cohésion sociale depuis son indépendance en 1960.

Le Sénégal a enregistré trois transitions démocratiques en l'espace de deux décennies.



# I-BREF APPERCU SUR LE SENEGAL: PROFIL SOCIO-POLITIQUE, ASPECTS INSTITUTIONNELS, DE GOUVERNANCE ET ECONOMIQUES

Superficie: 196.722 km<sup>2</sup>

PIB nominal (2026) : 23 170,1 Milliards FCFA

PIB par tête (2026): 1 038 475,3

Inflation : +2,8% (2025)

Population (projection 2026): 19.575.644

Population projetée (2031) : 22.311.652

Population âgée de moins de 65 ans (RGPH-2023) : 96,2%

Indice synthétique de fécondité (RGPH-5) : 4,84

Espérance de vie : 69,2 ans (2023)

IDH : 0,51 (2021)

Taux de chômage: Femme (32,9%); Homme (11,\*%); Total 20,3%

Taux de pauvreté : 37,5% (2022)

Prévalence of HIV / AIDS : 0.7 in (2011)

Taux de mortalité infantile (<5 ans): 46, % (2023)

Sovreign debt rating : CCC+ (S & P Nov. 2025), caa1 (Moody's oct. 2025)



# I-BREF APPERCU SUR LE SENEGAL: PROFIL SOCIO-POLITIQUE, ASPECTS INSTITUTIONNELS, DE GOUVERNANCE ET ECONOMIQUES

## Integration Régionale : Senegal membre de l'UEMOA et CEDEAO



- L'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA) compte huit pays membres
- Libre circulation des personnes, des biens, des services et des capitaux.
- Population de plus de 98,6 millions d'habitants (2011).
- PIB de l'UEMOA : 39,589 milliards de francs CFA, soit environ 80 milliards de dollars (estimation 2012).
- Banque centrale commune indépendante (BCEAO) et monnaie commune, le franc CFA (XOF).
- Garantie de convertibilité du franc CFA par la France au taux fixe de 655,957 francs CFA pour un euro.
- En contrepartie, la Banque centrale doit déposer 50 % de ses avoirs nets en devises étrangères dans les comptes d'opérations du Trésor français. Centralisation des réserves de change de l'Union. Ces éléments contribuent à réduire le risque de crise de la balance des paiements dans les pays membres de l'Union.



- La Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO) compte quinze (15) pays membres .
- Population : 298,63 millions d'habitants en 2010
- PIB : 328,5 milliards de dollars américains en 2010

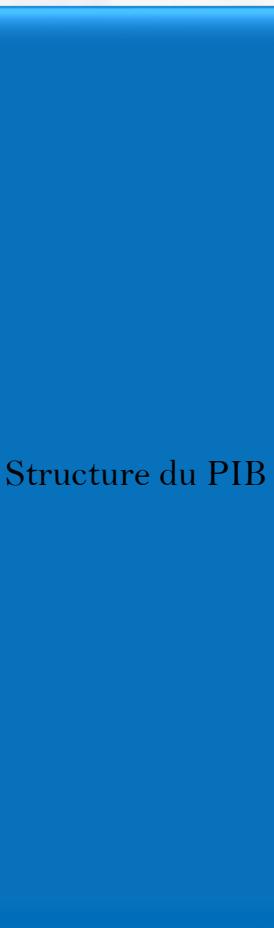
## Croissance forte et une économie diversifiée

- 
- Le Sénégal a enregistré des taux de croissance soutenue au dessus de 6,0% trois années successives.
  - Une économie résiliente malgré la pandémie à covid-19
  - Une économie soutenue par plusieurs secteurs moteurs de croissance (Agriculture, Mines, Agro-alimentaires, chimie, Services etc.).
  - La production de pétrole et de gaz a inscrit l'économie nationale dans une nouvelle dynamique de croissance.
- 
- L'économie sénégalaise, principalement fondée sur les activités primaires, notamment l'agriculture
  - Le secteur secondaire a connu une croissance significative, en particulier les industries minières, agroalimentaires, chimiques, des matériaux de construction et du bâtiment.
  - Le secteur tertiaire s'est imposé comme un acteur majeur grâce au dynamisme des transports, des télécommunications, des services aux entreprises, de l'hôtellerie et de la restauration.
  - Les exportations sont relativement diversifiées (pétrole, gaz, acide phosphorique, ciment).

# I-BREF APPERCU SUR LE SENEGAL: PROFIL SOCIO-POLITIQUE, ASPECTS INSTITUTIONNELS, DE GOUVERNANCE ET ECONOMIQUES

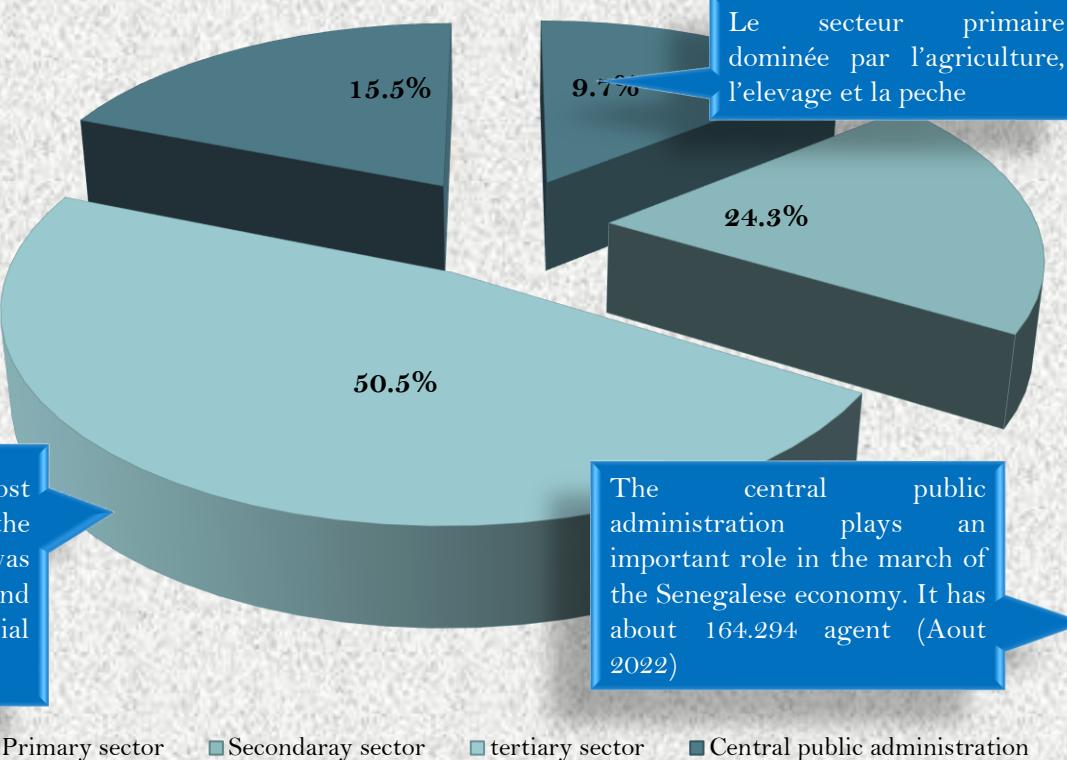
## Croissance forte et une economie diversifiee

Une economie diversifiée mais dominée par le secteur tertiaire. La part du secteur informale culmune à peu pres à 46.7 %



Structure du PIB

### Structure du produit interieur brut





## II – SITUATION MACRO-ÉCONOMIQUE RECENTE ET PERSPECTIVES (2025 -2026)



# Changement de paradigme : une vision 2025

Cette nouvelle vision est celle d'un « **Sénégal Souverain, Juste et Prospère** » qui s'articule autour des quatre (04) axes stratégiques suivants : (i) Économie compétitive ; (ii) Capital humain de qualité et équité social ; (iii) Aménagement et Développement durable et ; (iv) Bonne gouvernance et Engament africain.

Pour matérialiser cette Vision, le Gouvernement a défini un Agenda national de transformation systémique composé de : (i) **la vision 2050** ; (ii) **le MasterPlan** et ; (iii) **le plan quinquennal**.

### Vision 2050

Elle fixe les objectifs globaux et les orientations stratégiques pour les vingt-cinq (25) prochaines années. Elle sert de boussole pour la formulation des politiques publiques d'ici à 2050 ;

### MasterPlan

Il détermine, sur un horizon de dix (10) ans : (i) la déclinaison territoriale au niveau des pôles ; (ii) la stratégie de développement des filières au sein desdits pôles et (iii) une déclinaison climato-environnementale de la Vision

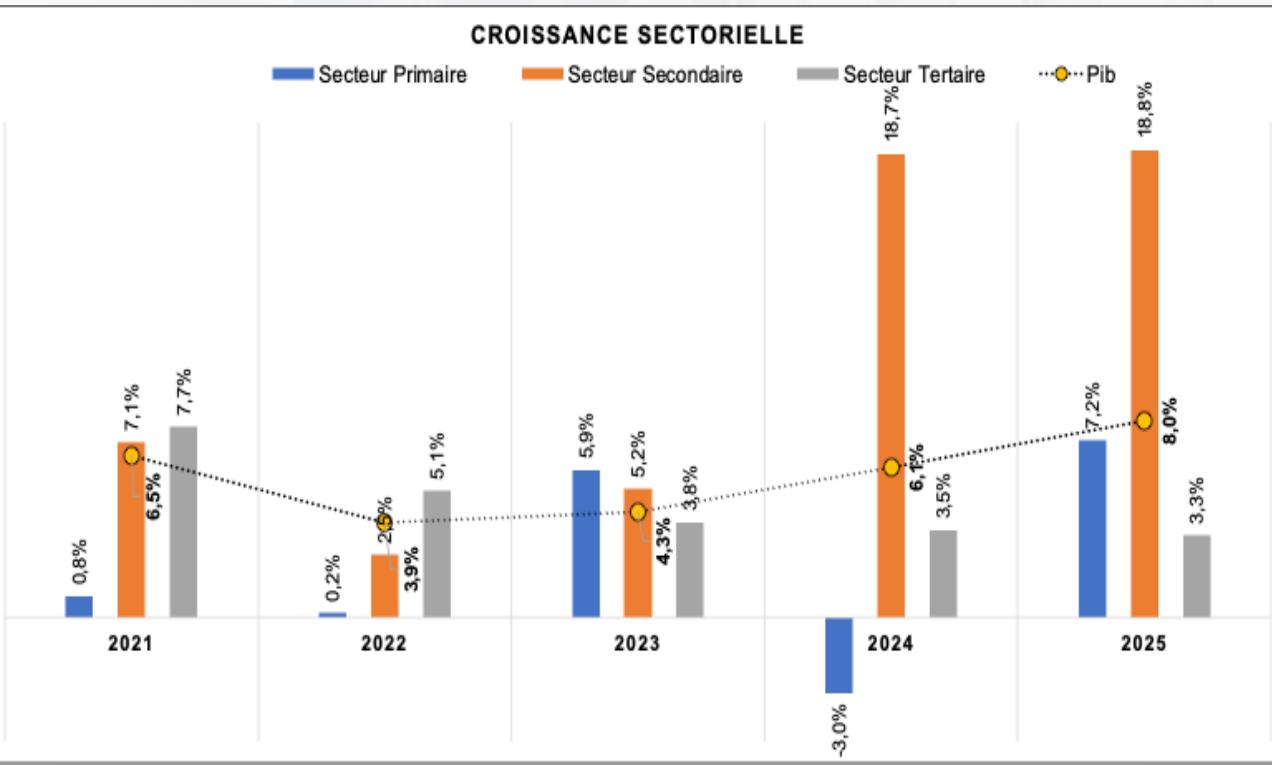
### Plan quinquennal

Il est dénommé Stratégie nationale de Développement (SND). Cette dernière définit, pour une période de cinq (5) ans, le cadre d'intervention du Gouvernement en termes de projets et programmes à exécuter et de réformes clés à mettre en œuvre en vue de renforcer l'offre de services publics de qualité, et d'améliorer l'environnement des affaires.

## Secteur réel : Croissance économique vigoureuse

- Une économie résiliente face aux chocs exogènes;
- Une croissance forte et durable 6,7% en 2024 et 8,0% en 2025;
- La production de pétrole et de gaz a porté ce dynamisme de l'économie sénégalaise;

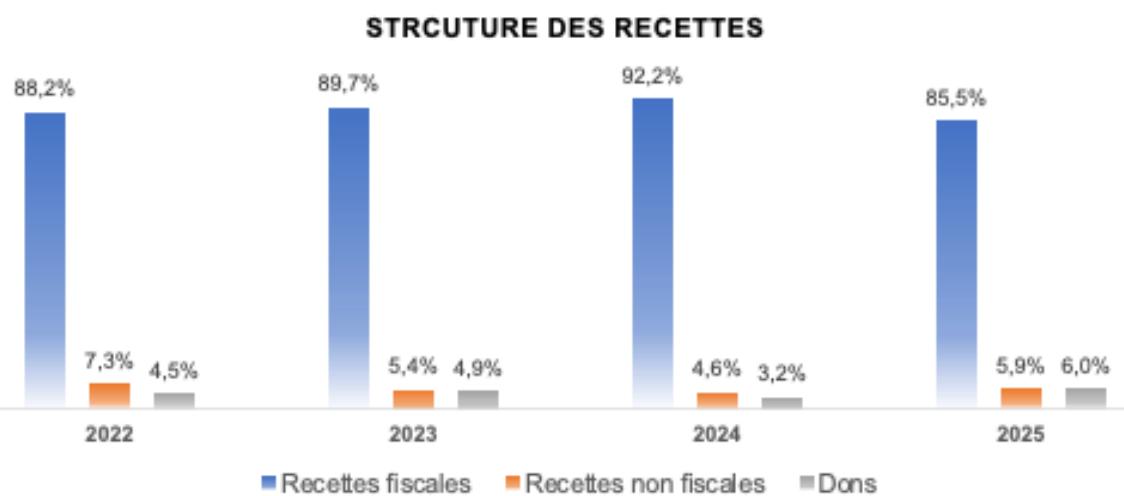
- Une économie portée par plusieurs moteurs de croissance;
- Le secteur secondaire, notamment, le secteur extractif contribue significativement au dynamisme de l'économie;
- Le commerce et le transport se sont bonifiés les deux dernières années.



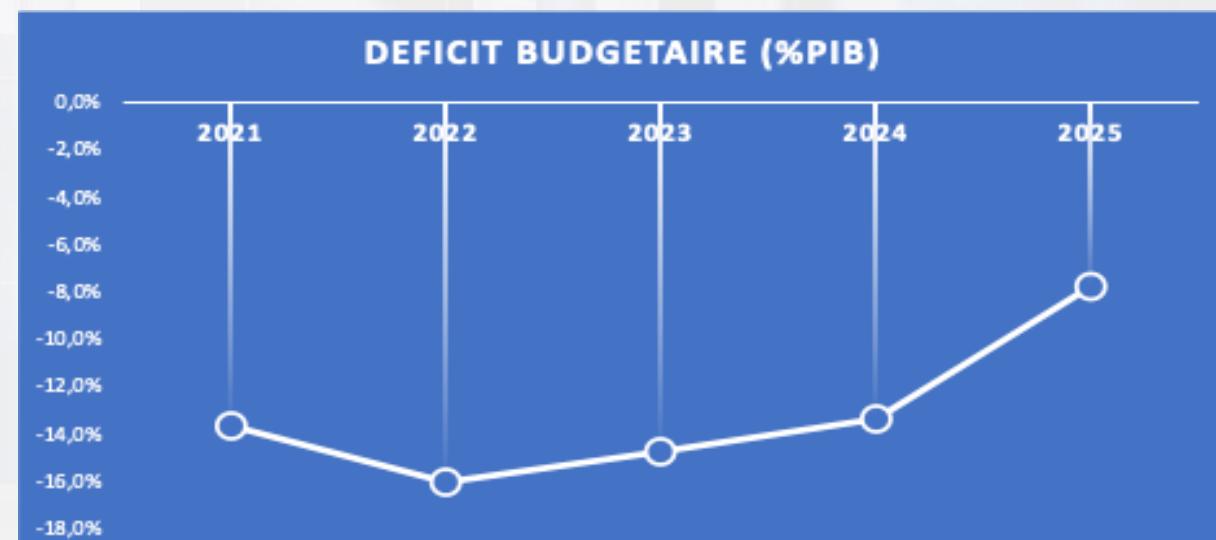
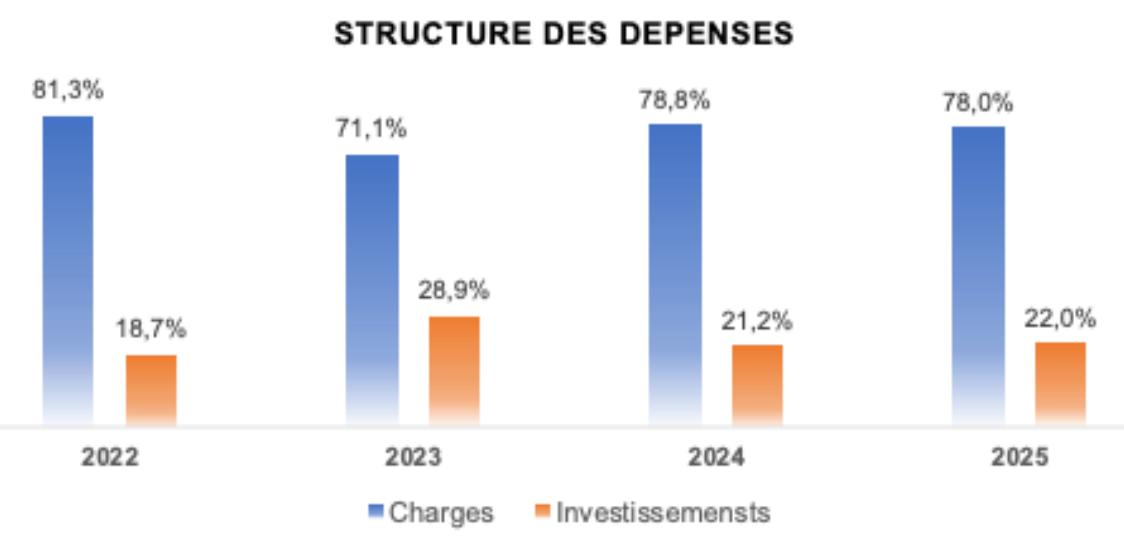
Secteurs	Contrib.	%PIB
	2024-2025	2024-2025
<b>Secteur Primaire</b>	1,0%	16,9%
Agri.	0,1%	11,0%
<b>Secteur secondaire</b>	4,8%	25,8%
Petrole et gaz	3,7%	3,8%
Agro.	0,40%	6,90%
<b>Secteur Tertiaire</b>	1,7%	47,4%
Commerce	0,4%	12,7%
Transport	0,2%	2,9%
TIC	0,2%	2,8%
Services fin.	0,2%	2,4%
<b>Taxes B/S</b>	0,5%	9,9%

## Finances publiques:

La gestion budgétaire est placée sous le sceau de l'assainissement des finances publiques



- Une gestion prudente des dépenses de l'État doublée d'une amélioration du recouvrement des recettes.
- Défis majeurs en termes de mobilisation des ressources budgétaires internes devant croître sensiblement grâce à la consolidation du rythme de croissance économique, à la faveur des ambitieux programmes de développement économique (SND-PRES);
- Maîtrise du déficit budgétaire, conformément au pacte communautaire et aux engagements souscrits au niveau du programme économique et financier conclu avec le FMI.

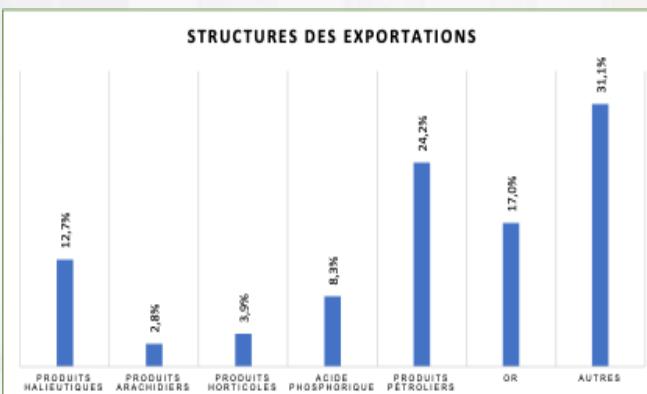
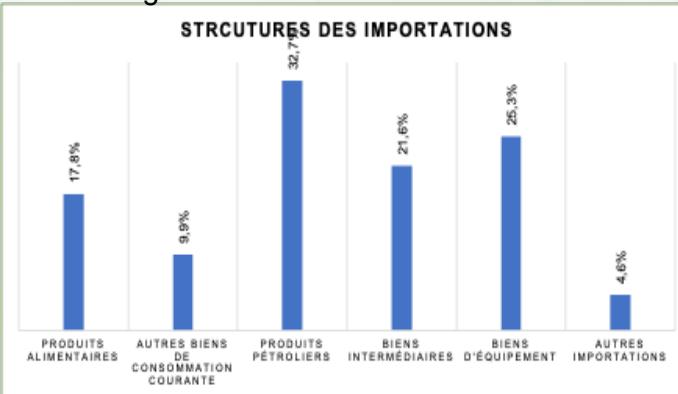


## II – SITUATION MACRO-ÉCONOMIQUE RECENTE ET PERSPECTIVES (2025 -2026)

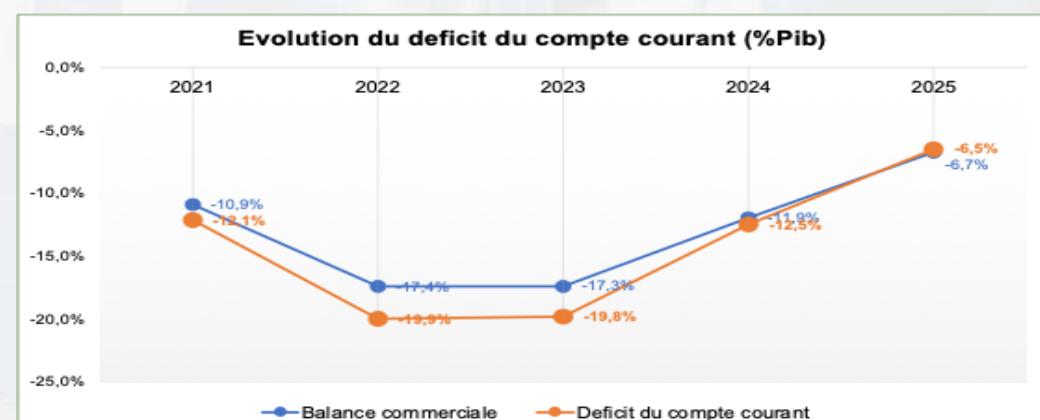
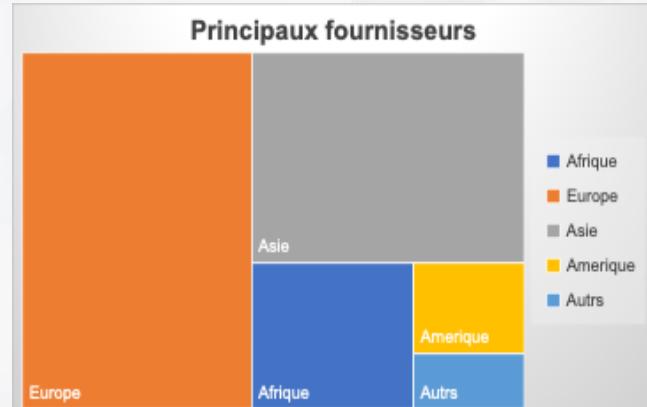
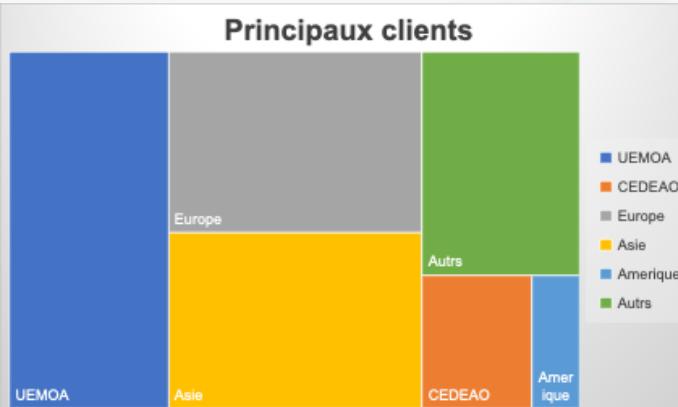
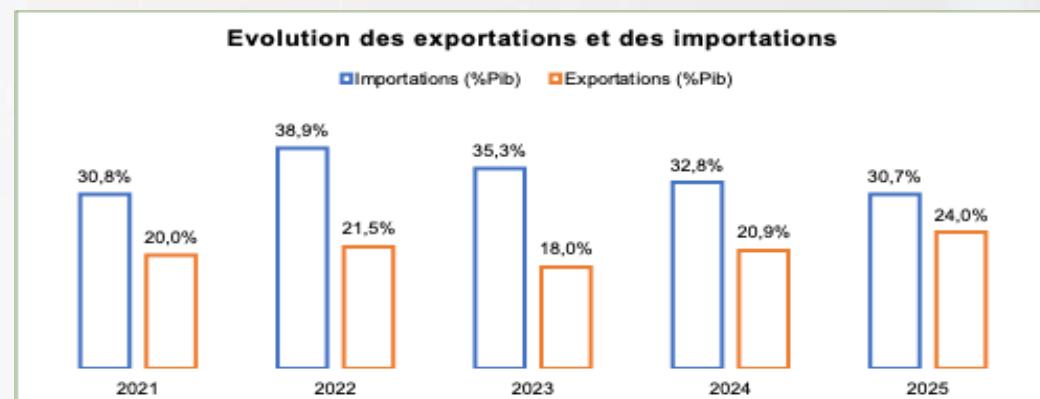
### Secteur extérieur

**Un déficit commercial qui ne cesse de se réorber à la faveur de la production de pétrole et de gaz**

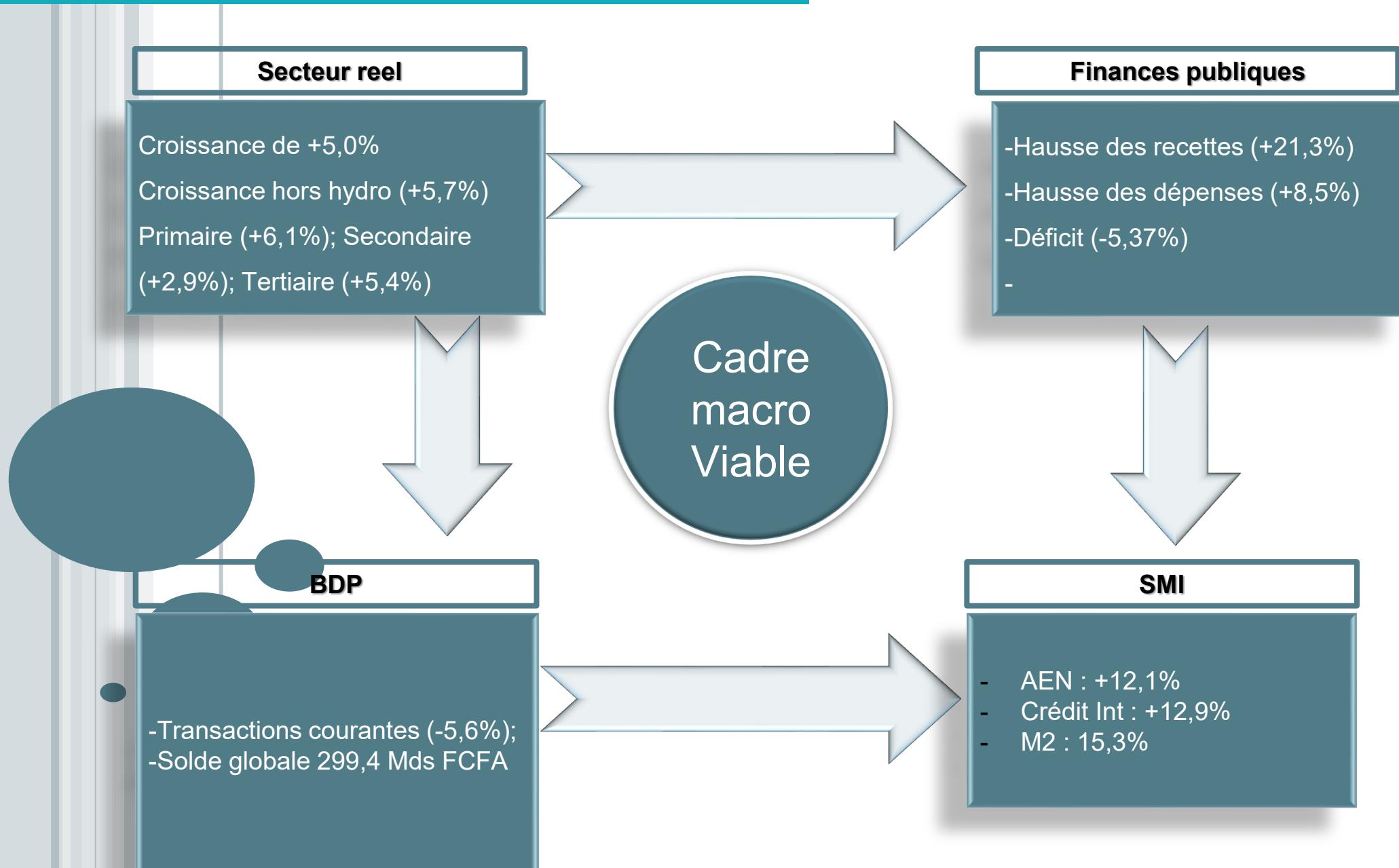
- Les importations sénégalaises restent largement dominées par les produits pétroliers, les biens d'équipement et les produits alimentaires;
- L'Europe et l'Asie demeurent les principaux fournisseurs du Sénégal sur la période 2021-2024
- Les exportations sont dominées par les produits pétroliers, l'or et les produits halieutiques
- L'UEMOA, l'Europe et l'Asie restent les principales destinations de ces exportations sénégalaises



- Le rythme de progression des exportations est plus importations que celui des importations;
- Un déficit du solde du compte courant qui se réduit à la faveur de la réduction du déficit de la balance commerciale;
- L'exportation des hydrocarbures a été le facteur déterminant dans le déficit du solde du compte courant.



## II – SITUATION MACRO-ÉCONOMIQUE RECENTE ET PERSPECTIVES (2025 -2026)





### III. ORIENTATIONS STRATEGIQUES D'ENDETTEMENT DANS UN CONTEXTE DE MISE EN ŒUVRE DE LA SND



## **Une stratégie d'endettement prudente et d'accompagnement du secteur privé**

- Pour les prochaines années, l'Etat continuera de mettre en œuvre une stratégie d'endettement prudente privilégiant dans la limite du disponible les ressources concessionnelles, les financements en euros pour éviter le risque de change ainsi que la fixation des taux d'intérêt pour éviter l'impact négatif de la variabilité des taux sur le service de la dette.
- Pour donner de la place au secteur privé, un soutien accru sera apporté par l'octroi de garantie à des projets stratégiques présentant une rentabilité économique et financière avérée
- Également, le renforcement du recours au marché intérieur sera préconisé pour contribuer à sa consolidation mais surtout de mieux gérer les vulnérabilités liées à la dette extérieure.

Mémo :

**Stratégie 1 : Statu quo : 35/65**

**Stratégie 2 : Gestion du risque de liquidité 60/40**

**Stratégie 3 : Réduction du risque de taux d'intérêt et de refinancement 50/50**

**Stratégie 4 : Sans programme FMI- Recours aux financement domestiques 40/6**

INDICATEURS COUT-RISQUE - Scenario de base					
Indicateurs de risque	2024	A Fin 2028			
	Actuel	S1	S2	S3	S4
Dette nominale en % du PIB	119,0	101,2	101,1	101,1	101,2
Valeur actualisée de la dette en % du PIB 1	110,1	93,9	93,1	92,5	93,7
Paiement d'intérêts en % du PIB 3	4,7	4,6	4,5	4,5	4,6
Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	4,3	4,7	4,6	4,5	4,7
Risque de refinancement	Dette exigible dans 1 an (% du total)	14,7	12,8	11,7	10,9
	Dette exigible dans 1 an (% du PIB)	17,5	12,9	11,8	11,0
	Durée moyenne d'échéance-Portefeuille de dette extérieure (ans)	8,4	7,5	7,1	7,6
	Durée moyenne d'échéance-Portefeuille de dette intérieure (ans)	3,2	3,2	3,4	3,5
	Durée moyenne d'échéance (ans)-ATM	6,7	5,8	6,1	6,3
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans)-ATR	5,9	4,9	5,0	5,4
	Dette à refixer dans 1 an (% du total)	30,4	26,5	29,5	24,7
	Dette à taux d'intérêt fixe y compris bons du Trésor (% du total)	80,3	84,3	79,5	84,5
Risque de taux de change	Dette libellées en devises étrangères (% de la dette totale)	68,3	61,3	71,3	68,7
	Dette libellée en Euro (% de la dette)	28,5	29,7	36,2	32,7
	Dette libellée en dollar US (% de la dette totale)	39,8	31,6	35,0	35,9
					30,6

# Orientations stratégiques

- La stratégie recommandée (S3) est celle fondée sur l'hypothèse de la conclusion d'un programme avec le Fmi et ouvrant ainsi la possibilité de mobilisation plus importante de ressources concessionnelles disponibles auprès des bailleurs classiques notamment le Fmi.
- Cette stratégie, outre l'avantage susmentionné, ouvre de belles perspectives pour le refinancement des eurobonds (dont le remboursement démarre en 2026) sur le marché international.
- Cette stratégie réduirait également les risques susceptibles de naître du recours aux seuls financements domestiques comme testé dans la stratégie S1 (dans le cas de non-conclusion de programme avec le Fmi et de limitation de l'accès aux ressources extérieurs).
- Par ailleurs, le recours aux financements extérieurs à hauteur de 50% dans le cadre d'un programme avec le FMI rendrait plus confortable la mise en œuvre de l'objectif stratégique de développement du financement domestique et des financements innovants inscrit dans la SN2D.
- Le recours aux financement extérieurs reste compatible avec les opportunités offertes par les types de financements innovants comme les financements portés vers l'Environnement, le Social et la Gouvernance (ESG) qui ont été expérimentés en 2024. Un renforcement de la liquidité du marché secondaire apparaît comme une priorité pour accroître l'attractivité du marché régional et améliorer l'efficacité de la politique d'endettement des Etats

## IV. PLAN DE FINANCEMENT ET CALENDRIER D'EMISSION 2026

# PLAN DE FINANCEMENT POUR 2026

## DETERMINATION DU BESOIN DE FINANCEMENT

DEFICIT BUDGETAIRE PLFI 2026 (1245,1Mds FCFA)

- AMORTISSEMENT DU PRINCIPAL DE LA DETTE (4307,4 Mds FCFA)
- OPEX (50 Mds FCFA)
- APUREMENT ARRIERES: 300
- RETROCESSIONS: 172,8 milliards
- SOIT AU TOTAL (2 138,4 MDS FCFA)

## SOURCES DE FINANCEMENT

- PRETS PROJETS: 1210
- EMPRUNTS –PROGRAMMES: 646 MDS CFA
- RETROCESSION: 172,8 MDS CFA
- AUTRES EMPRUNTS (y compris marché intérieur): 4046,5 milliards

# CALENDRIER D'EMISSION 2026

<b>Mois</b>	<b>Jour</b>	<b>Date</b>	<b>Instrument</b>	<b>Montant</b>	<b>Total</b>	
<b>Janvier</b>	vendredi	2	BAT	314 000	<b>314 000</b>	
		16	OAT			
		30	OAT			
<b>Février</b>	vendredi	6	BAT	294 000	<b>608 000</b>	
		20	OAT			
<b>Mars</b>	X	X	Syndication	300 000	<b>1 008 000</b>	
	vendredi	6	BAT	100 000		
		20	OAT			
<b>Avril</b>	vendredi	10	BAT	264 000	<b>1 272 000</b>	
		24	OAT			
<b>Mai</b>	vendredi	8	BAT	294 000	<b>1 566 000</b>	
		22	OAT			
<b>Juin</b>	X	X	Syndication	300 000	<b>1 966 000</b>	
	vendredi	5	BAT	100 000		
		19	OAT			
<b>Juillet</b>					<b>2 280 000</b>	
	vendredi	3	BAT	314 000		
		17	OAT			
		31	OAT			
<b>Août</b>			Sukuk	180 000	<b>2 754 000</b>	
	vendredi	7	BAT	294 000		
		21	OAT			
<b>Septembre</b>	vendredi	4	BAT	100 000	<b>3 154 000</b>	
		18	OAT			
	X	X	Syndication	300 000		
<b>Octobre</b>	vendredi	2	BAT	314 000	<b>3 468 000</b>	
		16	OAT			
		30	OAT			
<b>Novembre</b>	vendredi	6	BAT	264 000	<b>3 732 000</b>	
		20	OAT			
<b>Décembre</b>	X	X	Syndication	300 000	<b>4 132 000</b>	
	vendredi	4	BAT	100 000		
		18	OAT			
<b>Total</b>				<b>4 132 000</b>		



MERCI DE VOTRE ATTENTION