

**MINISTERE DE L'ECONOMIE
DES FINANCES ET DE LA PROSPECTIVE**

=====

SECRETARIAT GENERAL

=====

**DIRECTION GENERALE DU TRESOR
ET DE LA COMPTABILITE PUBLIQUE**

=====

DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE

BURKINA FASO

Unité – Progrès – Justice



RAPPORT SUR LA SITUATION D'ENDETTEMENT PUBLIC AU 31 DECEMBRE 2022

Juillet 2023

TABLE DES MATIERES

SIGLES ET ABREVIATIONS	2
LISTE DES TABLEAUX	3
LISTE DES GRAPHIQUES	3
RESUME	5
INTRODUCTION	6
I. L'encours de la dette publique	6
I-1. Dette de l'administration centrale	8
I-1.1. Evolution de la dette extérieure	8
I-1.2. Evolution de la dette intérieure	11
I-2. Dette des démembrements de l'état.....	12
II. Le service de la dette publique	12
II-1 Le service de la dette extérieure.....	13
II-2 Le service de la dette intérieure	14
III. Le profil de remboursement de la dette publique	15
III-1 Le profil de remboursement de la dette extérieure	16
III-2 Le profil de remboursement de la dette intérieure.....	16
IV. Analyse des coûts et des risques du portefeuille de la dette publique au 31 décembre 2022 ..	19
IV-1. Le coût de la dette.....	19
IV-2. Le risque de refinancement	19
IV-3. Le risque de taux d'intérêt	20
IV-4. Le risque de change	20
V. Les perspectives et les recommandations pour la consolidation des acquis en matière d'endettement.....	22
CONCLUSION	23

SIGLES ET ABREVIATIONS

AC	: Administration Centrale
AED	Dirham des Émirats arabes unis
AID	: Association internationale de développement
ATM	: Echéance résiduelle moyenne
BADEA	: Banque arabe pour le développement économique 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
BOC	Banque Of China
CNY	: Yuan chinois
DTS	: Droits de Tirages spéciaux
FAD	: Fonds africain de développement
FIDA	: Fonds international de développement agricole
FMI	: Fonds monétaire international
FND	: Fonds nordique de développement
GBP	: livre sterling
IADM	: Initiative d'allègement de la dette multilatérale
IDA	: Association internationale de développement
IPPTE	: Initiative en faveur des pays pauvres très endettés
ISSD	: Initiative de suspension du service de la dette
JPY	: Yen japonais
KWD	: Dinar Koweïtien
NBD	Nordea Bank of Danmark
OFID	: Fonds de l'OPEP pour le développement international
OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
PIB	: Produit intérieur brut
SAR	: Riyal Saoudien
SDMT	: Stratégie de dette à moyen terme
UCBA	Unicredit Bank Austria
USD	: United States dollar

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1: Evolution de l'encours de la dette publique de 2018 à 2022 (en milliards de FCFA).....	7
Tableau 2: Evolution de l'encours de la dette intérieure par source (en %).....	11
Tableau 3: Evolution du service de la dette publique par composante de 2018 à 2022	13
Tableau 5: Indicateurs des coûts et des risques de la dette existante	20

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1: Composition de l'encours de la dette publique à fin décembre 2022.....	6
Graphique 2: Evolution de l'encours de la dette publique de 2018 à 2022	7
Graphique 3: Composition de l'encours de la dette extérieure à fin décembre 2022.....	8
Graphique 4: Composition par créancier de l'encours de la dette multilatérale en 2022	9
Graphique 5: Composition par créancier de l'encours de la dette bilatérale en 2022	9
Graphique 6 : Répartition de l'encours de la dette extérieure en 2022 par devises	10
Graphique 7 : Evolution de l'encours de la dette intérieure	11
Graphique 8 : Evolution du service de la dette de 2018 à 2022.....	12
Graphique 9 : Variation du service de la dette extérieure de 2018 à 2022 (en%)	14
Graphique 10 : Variation du service de la dette intérieure de 2018 à 2022 (en %).....	15
Graphique 11: Projection du service de la dette publique de 2023 à 2032 (en milliards de FCFA)	15
Graphique 12: Projection du service de la dette extérieure de 2023 à 2032 (en milliards de FCFA)	16
Graphique 13: Projection du service de la dette intérieure de 2023 à 2032 (en milliards FCFA).....	17
Graphique 14: Projection du service des titres publics de 2023 à 2032 (en milliards FCFA).....	17
Graphique 15: Evolution du ratio d'endettement de 2018 à 2022 (en %).....	19

EQUIPE D'ELABORATION DU RAPPORT SUR LA DETTE PUBLIQUE

Nom	Prénoms	Poste de travail
TOE	Serge L.M.P	Directeur de la dette publique
KABORE / TOE	Inès Marina	Chef du service de l'analyse et des statistiques
KOUMSAGA	Abdoul Rasmane	Adjoint du Chef du service de l'analyse et des statistiques
ZOUNGRANA	Tasséré	Chargé de suivi des statistiques du financement intérieur
OUATTARA	Mamadou	Chargé de suivi des statistiques du financement intérieur
ZALLE	Hamadé	Chargé de suivi des statistiques du financement extérieur
SAWADOGO	Awa	Chargé de suivi des statistiques du financement extérieur

RESUME

La synthèse de l'analyse de la dette publique est faite suivant : (i) l'encours de la dette publique, (ii) le service de la dette publique, (iii) le profil de remboursement de la dette publique et (iv) l'analyse des coûts et des risques du portefeuille de la dette publique.

L'encours de la dette publique

Sur la période 2018-2022, l'encours de la dette publique a connu une croissance annuelle moyenne de 20,1% tirée par la dette intérieure (26,4%) et la dette extérieure (12,4%).

Le service de la dette publique

Au cours des cinq dernières années, le service de la dette a connu une hausse moyenne annuelle de 32,3%, imprimée par l'évolution de ses composantes intérieure et extérieure avec des progressions respectives de 44,1% et 12,7%.

Le profil de remboursement de la dette publique

Le profil de remboursement sur la période 2023 à 2032 est établi sur la base de l'encours de la dette publique arrêté à la date du 31 décembre 2022. La répartition du service de la dette sur la période indique une pression exercée par les instruments de dette à maturité courte, notamment la dette intérieure, sur la trésorerie. Cette situation expose le portefeuille de la dette à un risque de refinancement dans un contexte marqué par les difficultés de mobilisation des ressources sur le marché financier régional.

Analyse des coûts et des risques du portefeuille de la dette publique

Le taux d'endettement public en 2022 est estimé à 54,3%, soit une progression de 16,6 points de pourcentage par rapport à son niveau de 2018. L'accroissement de ce ratio entre 2018 et 2022 résulte essentiellement du niveau de la dette intérieure. En effet, le rythme de croissance de la dette intérieure a une influence significative sur l'exposition du portefeuille aux risques de refinancement et de taux d'intérêt.

INTRODUCTION

Le Ministère de l'Economie, des Finances et de la Prospective à travers la Direction Générale du Trésor et la Comptabilité Publique (DGTCP) s'est engagé à relever le défi en matière de transparence dans la gestion des finances publiques. Le rapport sur la dette publique, élaboré annuellement, s'inscrit dans cette logique à travers une analyse de l'évolution des principales variables d'endettement du Burkina Faso. Le présent rapport de 2022 est produit à partir de la situation de la dette publique extérieure et intérieure et son analyse est faite suivant l'encours et le service de la dette ainsi que les principaux ratios ou indicateurs d'endettement. Il évoque également les principales recommandations en matière de gestion de la dette et dégage les grandes perspectives.

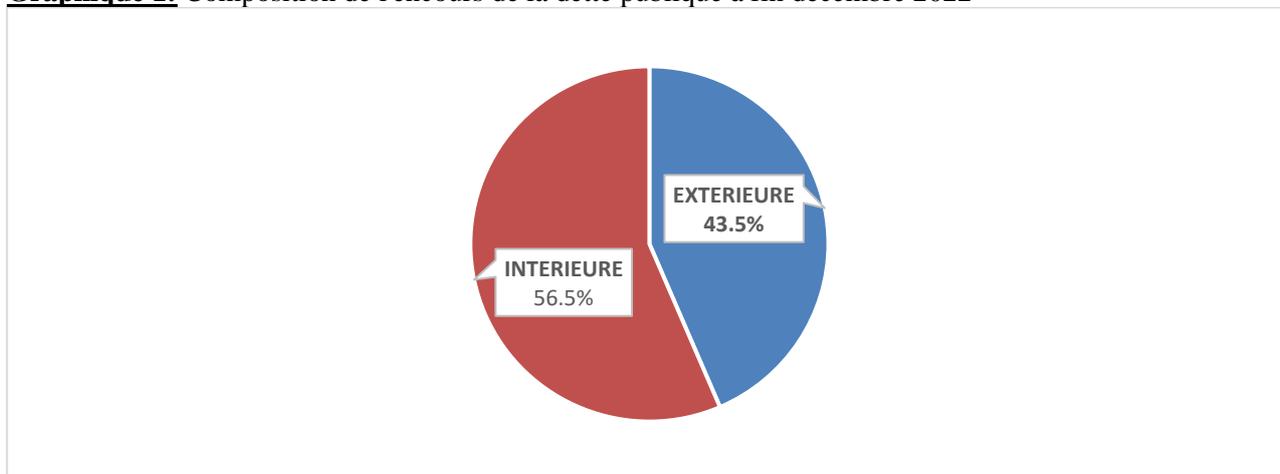
I. L'encours de la dette publique¹

En s'établissant à 6 983,58 milliards de FCFA à fin 2022, l'encours de la dette publique a connu un accroissement de 15,8% comparativement à son niveau à fin 2021. Il est constitué de dette extérieure et intérieure pour des montants respectifs de 3 041,06 milliards de FCFA (43,50%) et 3 942,52 milliards de FCFA (56,5%). Cet accroissement de l'encours de la dette est imputable aussi bien à sa composante extérieure (7,3%) qu'à celle intérieure (23,4%).

Au 31 décembre 2022, l'encours de la dette total selon le débiteur se répartit entre l'administration Centrale (6 737,21 milliards de FCFA) et ses démembrements (246,37 milliards de FCFA dont 201,85 milliards de FCFA pour la dette non garantie et 44,51 milliards de FCFA pour la dette garantie).

Le taux d'endettement public se situe à 55,9 % en 2022 après 53,6% en 2021, soit +2,3 points de pourcentage.

Graphique 1: Composition de l'encours de la dette publique à fin décembre 2022



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

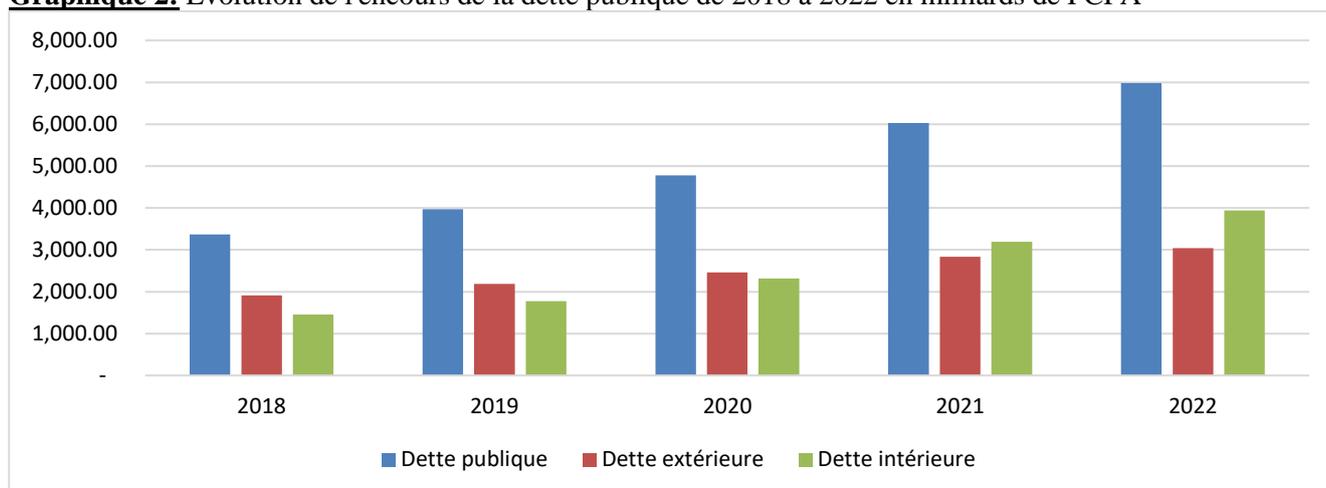
Au cours des cinq dernières années, l'encours de la dette publique a connu une hausse continue en passant de 3 365,95 milliards de FCFA à fin décembre 2018 à 6 983,58 milliards de FCFA à fin 2022, soit une croissance annuelle moyenne de 20,1%.

On observe que la dette intérieure qui ne représentait que 43,3% de l'encours total à fin décembre 2018, atteint 56,5% en 2022.

¹ Les données à partir de 2019 sont exprimées en valeur nominale (intégrant les intérêts courus non échus) et les données de 2018 sont exprimées en valeur faciale.

Ainsi sur la période de l'analyse, l'accroissement annuel moyen de l'encours de la dette publique est essentiellement porté par celui de la dette intérieure avec une progression de 28,4%, la dette extérieure n'ayant connue qu'une croissance annuelle moyenne de 12,4%.

Graphique 2: Evolution de l'encours de la dette publique de 2018 à 2022 en milliards de FCFA



Source : DGTCP/DDP-Mai 2023

Tableau 1: Evolution de l'encours de la dette publique de 2018 à 2022 (en milliards de FCFA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Encours dette publique	3 365,98	3 967,53	4 777,67	6 029,52	6 983,58
Dette extérieure	1 909,59	2 188,57	2 464,25	2 834,84	3 041,06
Dette intérieure	1 456,39	1 778,96	2 313,42	3 194,69	3 942,52
Dont Administration Centrale	3 326,58	3 952,29	4 765,45	5 986,18	6 737,21
Dette extérieure	1 870,19	2 173,33	2 452,03	2 829,08	3 032,47
Dette intérieure	1 456,39	1 778,96	2 313,42	3 157,11	3 704,74
Dont dette garantie				37,58	44,51
Emprunts extérieurs					
Emprunts intérieurs				37,58	44,51
Dont dette non garantie	39,40	15,24	12,22	5,76	201,85
Dette extérieure	39,40	15,24	12,22	5,76	8,59
Dette intérieure					193,27
PIB nominal	8 920,42	9 369,19	10 121,95	11 251,59	12 503,61
Progression en %					
Encours dette publique		17,9	20,4	26,2	15,8
Dette extérieure		14,6	12,6	15,0	7,3
Dette intérieure		22,1	30,0	38,1	23,4
Dont Administration Centrale		18,8	20,6	25,6	12,5
Dette extérieure		16,2	12,8	15,4	7,2
Dette intérieure		22,1	30,0	36,5	17,3
Ratios d'endettement					
Encours de la dette publique rapporté au PIB en %	37,7	42,3	47,2	53,6	55,9
Encours de la dette de l'AC rapporté au PIB en %	37,3	42,2	47,1	53,2	53,9

Source : DGTCP/DDP-Mai 2023

I-1. Dette de l'administration centrale

I-1.1. Evolution de la dette extérieure

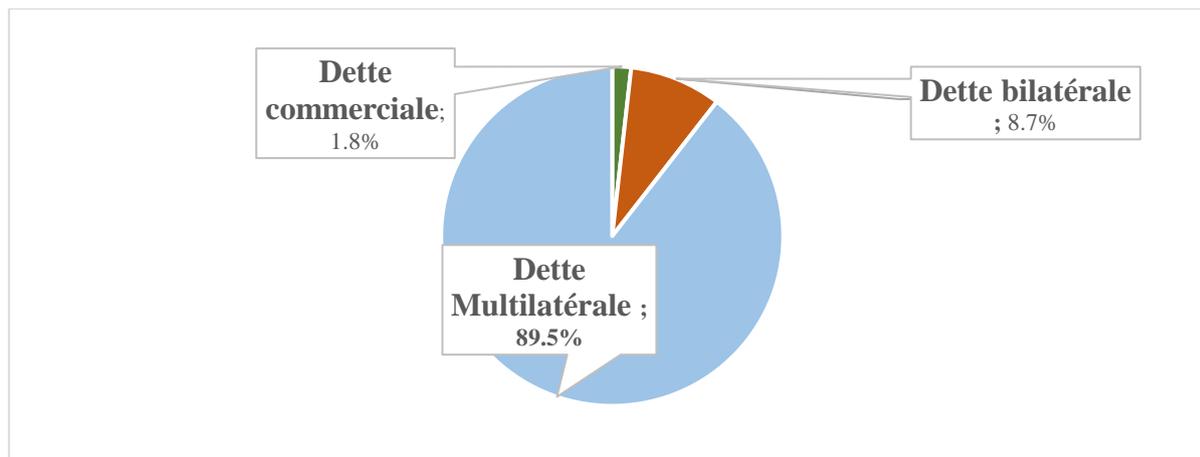
Sur la période 2018-2022, l'encours de la dette extérieure est en hausse continue passant de 1 870,19 milliards de FCFA à 3 032,47 milliards de FCFA, en accroissement annuel moyen de 19,4%.

La dette extérieure se décompose en dettes multilatérale, bilatérale et commerciale. Elle est libellée en devises étrangères (Euro, Dollar US, Rial saoudien, Dinar koweïtien, Yen, Renminbi, etc.).

Sur les cinq (05) dernières années, la composition du portefeuille de la dette extérieure est à dominance multilatérale représentant 89,3% en moyenne annuelle, la dette bilatérale et commerciale correspondant respectivement à 10,4% et 1,4%.

A fin décembre 2022, l'encours de la dette extérieure représente 45,0% de la dette publique et se répartie entre dettes multilatérale, bilatérale et commerciale pour des montants respectifs de 2 714,93 milliards de FCFA (89,5%), 263,54 milliards de FCFA (8,7%) et 54,00 milliards de FCFA (1,8%).

Graphique 3: Composition de l'encours de la dette extérieure à fin décembre 2022



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

Pour l'année 2022, la structure de la dette extérieure par créanciers reste marquée par une forte proportion des créanciers multilatéraux (89,5%), soit 2 822,25 milliards de FCFA.

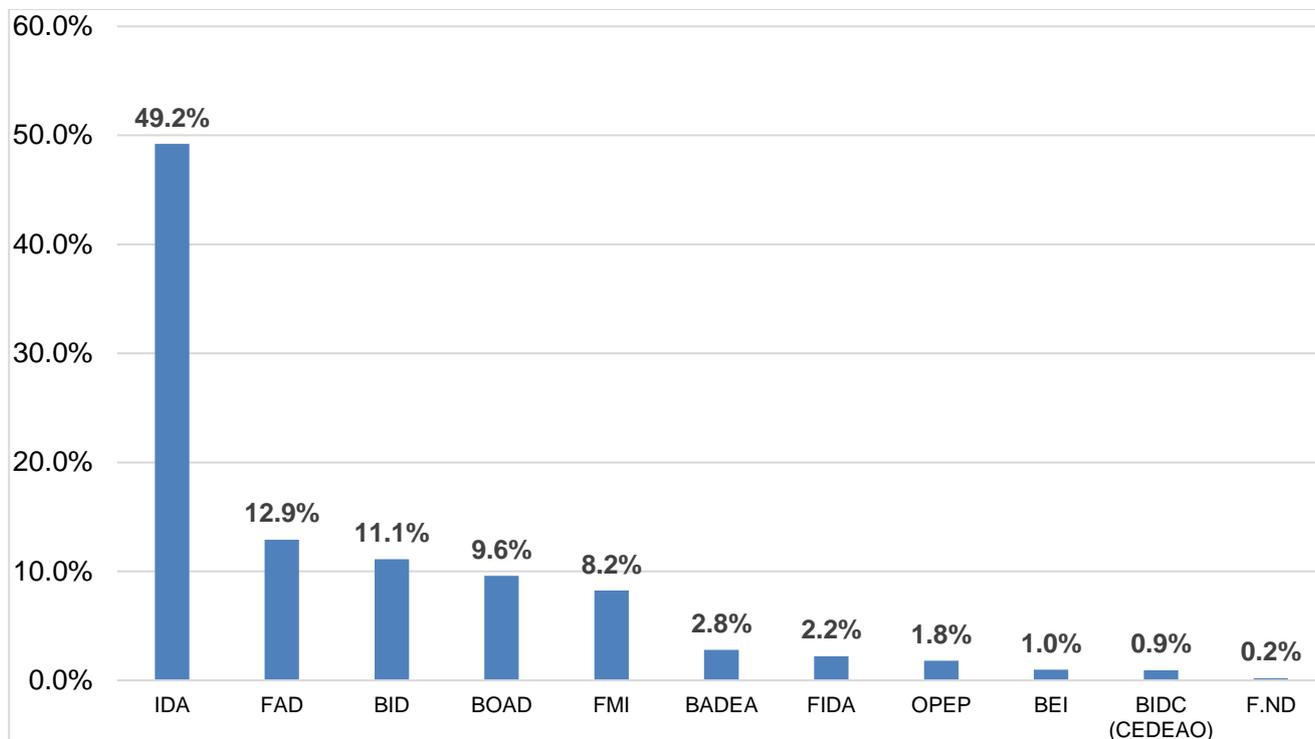
Le classement des créanciers multilatéraux par rapport au volume de leur créance en 2022 se présente comme suit : AID 49,2% ; FAD 12,9% ; BID 11,1% ; BOAD 9,6% ; FMI 8,2% et 8,9% pour les autres multilatéraux (FIDA, BADEA, OFID, BIDC, BEI et FND).

S'agissant des créanciers bilatéraux, ils se répartissent entre pays membres du Club de Paris et ceux non-membres. En 2022, la dette bilatérale due aux créanciers membres du Club de Paris (AFD, Belgique, Espagne et JICA) représente 47,9% contre 52,1% pour les créanciers non-membres (Fonds koweïtien, Fonds saoudien, Fond d'Abu Dhabi, Inde, Taïwan, ...).

Quant aux dettes extérieures commerciales, elles sont constituées majoritairement des dettes auprès de la BOC (77,5%), les créanciers NBD et UCBA ne représentant que 20,1 et 2,4% respectivement.

La décomposition de l'encours de la dette extérieure par créanciers multilatéraux et bilatéraux est représentée par les graphiques (4) et (5).

Graphique 4: Composition par créancier de l'encours de la dette multilatérale en 2022



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

Graphique 5: Composition par créancier de l'encours de la dette bilatérale en 2022



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

Le portefeuille de l'encours de la dette extérieure par devise à fin décembre 2022 est marqué par 46,0% de devises à taux fixes (Euro, FCFA) contre 54,0% pour celles à taux flottantes.

Les différentes devises flottantes sont constituées du Droit de Tirage Spécial (DTS) et assimilé (Dinar Islamique et Unité de compte de la CEDEAO), du Dollar US, du Dinar Koweïtien (KWD), du Riyal saoudien (SAR), du Dinar des Emirats Arabes (AED), du Yuan chinois ou Renminbi (CNY), de la Livre Sterling (GBP) et du Yen japonais (JPY).

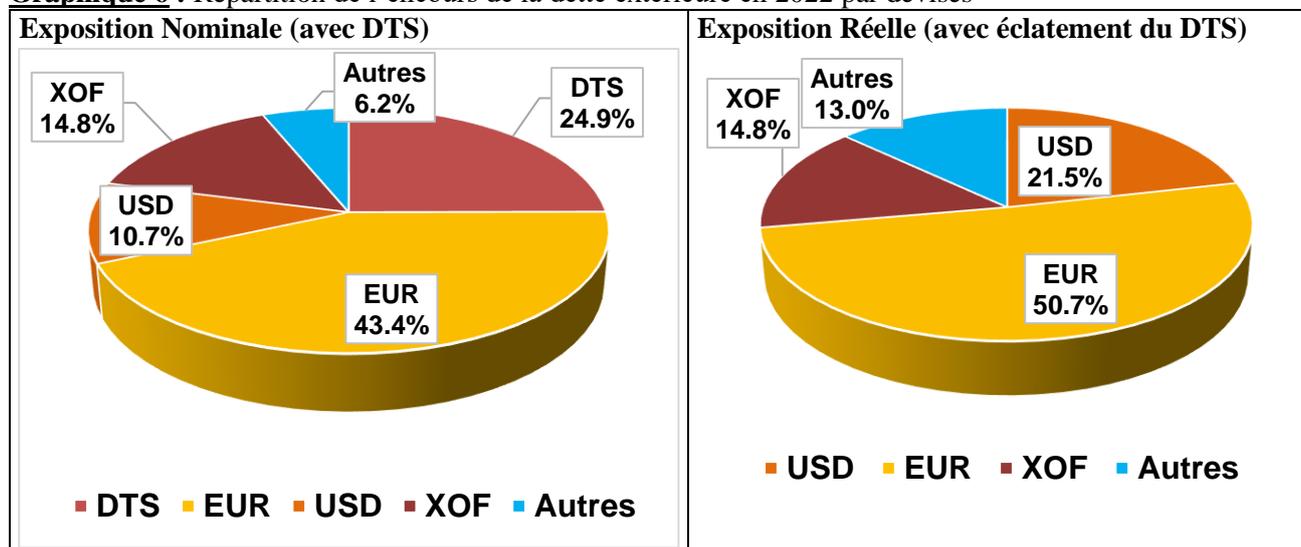
S'agissant des Droit de Tirage Spécial (DTS), il convient de préciser qu'il s'agit en fait d'un panier de devises qui est composé du Dollar US, de l'Euro, du Renminbi chinois (ou Yuan), du Yen japonais et de la Livre Sterling (GBP) anglaise. Les pondérations respectives qui serviront à déterminer les montants de chacune des cinq devises en fonction de leur rôle dans le commerce mondial et les marchés financiers sont les suivantes : 43,38% ; 29,31% ; 12,28% ; 7,59% et 7,44%. Cette répartition est entrée en vigueur le 1er août 2022 et sa prochaine révision est prévue avant fin juillet 2027.

Tenant compte de l'éclatement du DTS en chacune de ses devises respectives, la proportion de devises à taux fixes serait de 65,5% contre 34,5% pour celle à taux flottantes.

La structure du portefeuille de la dette extérieure indique le degré d'exposition (risque de change) de la dette à l'évolution des cours de ces devises flottantes par rapport à la monnaie nationale. En effet, une variation positive (ou négative) du cours de ces devises induit nécessairement une augmentation (ou diminution) du stock de la dette en monnaie nationale et cela indépendamment des décaissements de la période.

A contrario, les dettes libellées en devises ayant une parité fixe par rapport à la monnaie nationale (FCFA), ne sont pas soumises aux fluctuations des taux de change. Pour le cas du Burkina Faso, seul l'Euro à une parité fixe avec sa monnaie nationale qui est le FCFA (XOF).

Graphique 6 : Répartition de l'encours de la dette extérieure en 2022 par devises



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

L'encours de la dette extérieure rapporté au PIB est estimé à 24,3% en 2022, en baisse de 0,9 point de pourcentage comparativement à 2021.

La maturité moyenne de la dette extérieure est de 12,59 ans contre 13,5 ans soit une détérioration 0,91 ans et son taux d'intérêt moyen de 1,3%.

I-1.2. Evolution de la dette intérieure

Sur la période 2018-2022, l'encours de la dette intérieure a connu une croissance continue passant de 1 456,39 milliards de FCFA à 3 704,74 milliards de FCFA, en accroissement annuelle moyenne de 26,5%.

L'évolution du stock de la dette intérieure ces dernières années, est principalement expliquée par les émissions de titres publics (bons et obligations du Trésor) sur le marché financier sous régional.

En s'établissant à 3 704,74 milliards de FCFA à fin 2022, l'encours de la dette intérieure a connu un accroissement de 17,3% comparativement à son niveau à fin décembre 2021 ou il était de 3 157,11 milliards de FCFA. Cette hausse est imputable à la dette consolidée issue des engagements de l'Etat, la dette contractée auprès des banques commerciales locales et les émissions des titres publics.

Au cours de l'année 2022, dix-neuf (19) émissions d'emprunts obligataires d'un montant global de 653,62 milliards de FCFA (dont deux par syndication ayant permis de mobiliser 292,35 milliards de FCFA) et cinq (05) émissions de bons du Trésor d'un montant cumulé de 119,86 milliards de FCFA ont été réalisées.

L'encours des titres publics s'élève à 2 791,87 milliards de FCFA, représentant 74,7% du volume de la dette intérieure et 41,1% de la dette publique totale.

Pour l'année 2022, la dette intérieure rapportée aux PIB est ressortie à 29,6%, soit une hausse de 1,6 point de pourcentage comparativement à 2021. La maturité moyenne et le taux d'intérêt moyen de la dette intérieure sont estimés respectivement à 4,25 ans et 5,5 %.

Graphique 7 : Evolution de l'encours de la dette intérieure en milliards de FCFA



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

Tableau 2: Répartition de l'encours de la dette intérieure par source de 2018-2022 (en %)

Créanciers	2018	2019	2020	2021	2022
BCEAO (allocations de DTS)	0,3	0,0	0,0	2,8	2,5
Banques commerciales	2,4	7,0	13,6	16,1	14,8
Institutions Financières Publiques	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Total institutions Financières	2,8	7,0	13,6	18,9	17,3
DC-BR	27,9	33,8	35,4	32,6	34,0
Souscripteurs aux Bons du Trésor	19,4	13,7	10,5	10,7	2,3
Souscripteurs aux Obligations du Trésor	38,8	37,1	34,6	36,5	38,3
Total des Titres Publics	86,1	84,6	80,5	79,8	74,7
Institutions non Financières Publiques	11,1	8,4	5,9	1,3	8,0
Autres créanciers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

I-2. Dette des démembrements de l'Etat

La dette des démembrements de l'Etat est constituée de dettes garanties et de dettes non garanties par l'Etat. Au 31 décembre 2022, l'encours de la dette des démembrements de l'Etat se situe à 246,37 milliards de FCFA.

La dette garantie par l'Etat correspond à un accord en vertu duquel l'Etat s'engage à verser la totalité ou une partie du montant dû au titre d'un instrument d'emprunt en cas de défaut de paiement de l'emprunteur. L'encours de la dette garantie s'est établi à 44,51 milliards de FCFA au 31 décembre 2022 pour un montant de 37,58 milliards de FCFA en 2021 soit un accroissement de 18,5%.

S'agissant de la dette non garantie par l'Etat, son encours se chiffre au 31 décembre 2022 à 201,85 milliards de FCFA. Il se décompose en dette extérieure et intérieure pour des montants respectifs de 8,59 milliards de FCFA et 193,27 milliards de FCFA.

II. Le service de la dette publique

Le service de la dette désigne le montant des règlements effectués chaque année par l'Etat pour honorer ses engagements financiers. Le service de la dette se décompose en deux parties à savoir le principal et les charges. Le principal correspond à la portion du capital à rembourser périodiquement. Les charges sont constituées par les intérêts et les différentes commissions (commissions d'engagement, commissions de service, etc.).

Sur la période 2018-2022, les fluctuations observées dans l'évolution de l'encours de la dette ont eu un impact significatif sur l'évolution du service de la dette publique. En effet, si l'admission de notre pays aux bénéfices des différents allègements (IPPTE, IADM, ISSD) a contribué à maintenir le volume du service de la dette extérieure à un niveau soutenable, les différentes opérations de consolidation des dettes issues des engagements de l'Etat et de mobilisations des financements sur les marchés monétaire et financier ont entraîné une hausse sensible du service de la dette intérieure.

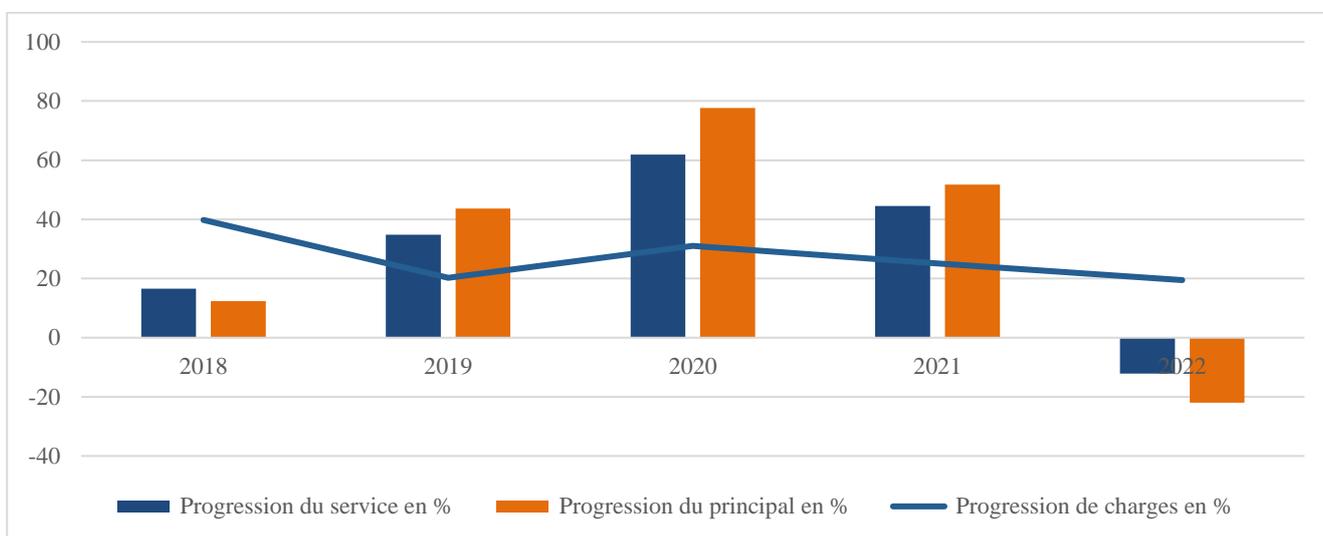
En 2022, le service de la dette, hors bons du Trésor, s'est situé à 709,26 milliards de FCFA, constitué en remboursement de principal pour 480,00 milliards de FCFA et en paiement des charges pour 229,26 milliards de FCFA.

Sur la période de 2018-2022, le service de la dette est passé de 256,27 milliards de FCFA en 2018 à 709,26 milliards de FCFA en 2022, en augmentation moyenne annuelle de 32,3%. Il reste dominé par le service de la dette intérieure (77,0% en moyenne) sur celui extérieure (23,0% en moyenne).

A fin décembre 2022, la répartition du service de la dette entre créanciers extérieurs et intérieurs est respectivement de 145,92 milliards de FCFA (20,6%) et 563,33 milliards de FCFA (79,4%).

Le graphique (8) et le tableau (3) matérialisent l'évolution du service de la dette publique sur la période 2018-2022.

Graphique 8 : Variation du service de la dette publique de 2018 à 2022 (en %)



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

Tableau 3: Evolution du service de la dette publique par composante de 2018 à 2022

Intitulé	Années				
	2018	2019	2020	2021	2022
Dette publique	256,04	345,07	558,53	807,00	709,26
<i>Progression en %</i>		34,8	61,9	44,5	-12,1
Principal	158,72	228,00	405,18	615,11	480,00
<i>Progression en %</i>		43,65	77,71	51,81	-21,97
charges	97,32	117,07	153,35	191,89	229,26
<i>Progression en %</i>		20,29	30,99	25,13	19,47
Dette extérieure	97,39	98,56	84,91	101,16	145,92
<i>Progression en %</i>		1,19	-13,84	19,13	44,25
Principal	73,61	76,31	62,90	72,53	111,71
<i>Progression en %</i>		3,67	-17,58	15,32	54,01
charges	23,78	22,25	22,01	28,63	34,21
<i>Progression en %</i>		-6,47	-1,04	30,04	19,50
Dette intérieure	158,65	246,51	473,62	705,84	563,34
<i>Progression du service en %</i>		55,38	92,13	49,03	-20,19
Principal	85,11	151,69	342,28	542,58	368,29
<i>Progression du principal en %</i>		78,22	125,64	58,52	-32,12
charges	73,54	94,82	131,34	163,26	195,05
<i>Progression de charges en %</i>		28,95	38,51	24,31	19,47
Bon du Trésor (dépassant l'année de leur émission)	273,76	282,70	244,40	242,00	356,50
Service de la dette intégrant les bons du Trésor	530,18	627,54	802,96	1049,01	1065,72

Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

II-1 Le service de la dette extérieure

En 2019, le Burkina Faso a bénéficié d'une annulation de sa dette envers la République Populaire de Chine d'une valeur estimée à 15,61 milliards de FCFA dans le cadre de l'initiative PPTE. Cette annulation a été prise en compte dans la détermination de l'encours de la dette à partir de 2022.

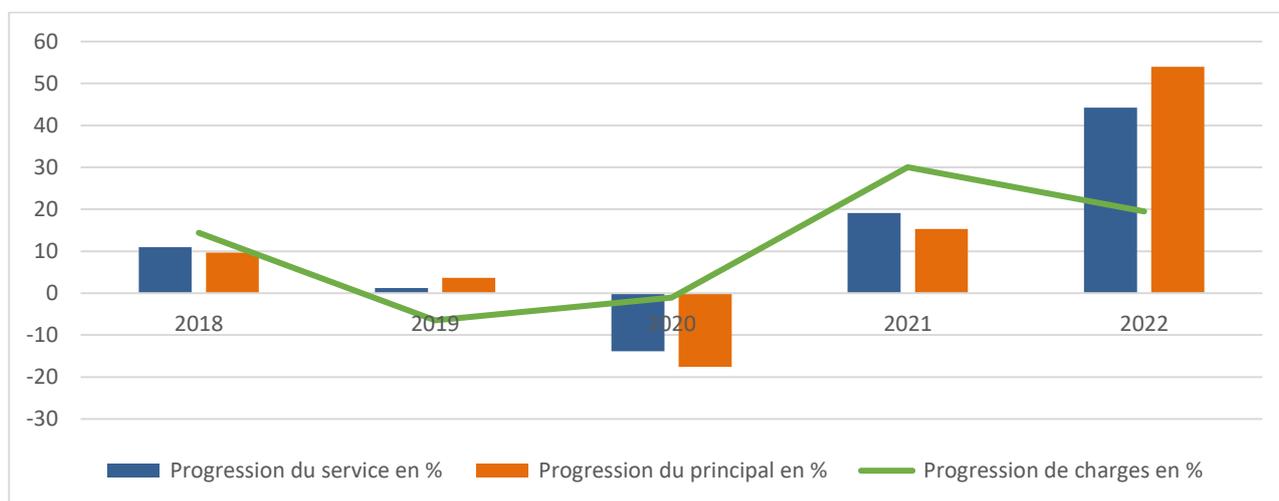
Par ailleurs, le portefeuille de la dette extérieure est constitué principalement de prêts concessionnels c'est-à-dire comportant un élément don supérieur ou égal à 35%. Ainsi, du fait de cette concessionnalité, le service de la dette issu de ces prêts comporte peu de risque.

Le service de la dette extérieure est passé de 97,39 milliards de F CFA en 2018 à 145,92 milliards de F CFA en 2022, en progression moyenne annuelle de 12,7%. Cette hausse constatée est portée aussi bien par le principal (13,9%) que par les charges (10,5%).

Au 31 décembre 2022, le service de la dette extérieure s'est reparti entre les créanciers multilatéraux, bilatéraux et commerciaux pour des montants respectifs de 116,92 milliards de F CFA, 22,51 milliards de FCFA et 6,49 milliards de FCFA.

Le service de la dette extérieure se décompose en remboursement de principal pour 111,71 milliards de FCFA (76,6%) et en paiement d'intérêts pour 34,21 milliards de FCFA (23,4%).

Graphique 9 : Variation du service de la dette extérieure de 2018 à 2022 (en%)



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

II-2 Le service de la dette intérieure

La dette intérieure, du fait de sa maturité courte et de son taux d'intérêt élevé, comparativement à la dette extérieure, contribue le plus à l'augmentation du service de la dette publique et à la dégradation des ratios d'endettement.

Sur la période sous revue, le service de la dette intérieure est en hausse continue passant de 158,65 milliards de F CFA en 2018 à 563,34 milliards de F CFA en 2022, soit un accroissement annuel moyen de 44,1%. Il faut aussi noter que le taux d'accroissement annuel moyen du principal est de 57,6% et celui des charges de 27,8%.

Cette tendance haussière du service de la dette intérieure est la résultante du recours de plus en plus accru ces dernières années aux banques domestiques et au marché sous régional, pour le financement des projets et programmes structurants du référentiel national de développement. Le service de la dette intérieure est principalement constitué de remboursement des bons du Trésor, qui sont des instruments

de court terme, et des emprunts obligataires émis à des taux d'intérêts compris entre 5,5% et 6,5% pour des maturités allant de 3 à 12 ans.

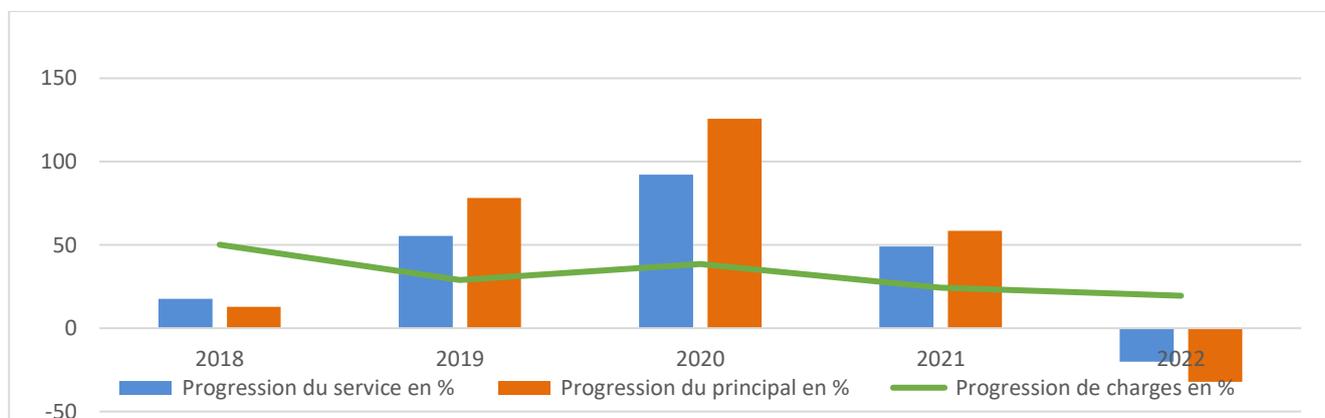
Le service de la dette intérieure en 2022, s'est établi à 563,34 milliards de FCFA, enregistrant une baisse de 20,2% comparativement à son niveau de l'année précédente. Ce repli pourrait s'expliquer, entre autres, par la stratégie d'endettement à moyen terme (SDMT) adoptée à partir de 2019 consistant à privilégier les instruments in fine de longues maturités et l'amortissement de certains prêts en 2021. Ce service se décompose en remboursement du principal pour 368,29 milliards de FCFA (65,4%) et en paiement de charges pour 195,05 milliards de FCFA (34,6%). Le service payé au titre de la dette intérieure représente 79,4% du service de la dette totale.

Le service de la dette intérieure en 2022 a été consacré majoritairement au paiement de titres publics. En effet, ce paiement s'élève à 406,17 milliards de FCFA représentant 72,1% de celui de la dette intérieure et 57,3% du service de la dette totale.

Par ailleurs, en incluant les bons du Trésor ayant dépassés l'année de leur émission, le service des titres publics s'élève à 762,67 milliards de FCFA et se repartit entre principal et intérêts pour respectivement 598,99 milliards de FCFA (78,5%) et 163,67 milliards de FCFA (21,5%). Ce service représente 82,9% celui de la dette intérieure et 71,6% celui de la dette publique.

De ce qui précède, il ressort qu'une grande partie du service de la dette est consacrée au remboursement des titres publics. Par conséquent, les conditions d'emprunt sur le marché financier nécessitent une attention particulière afin de minimiser les risques sur le portefeuille de la dette pouvant compromettre la capacité d'endettement du pays.

Graphique 10 : Variation du service de la dette intérieure de 2018 à 2022 (en %)



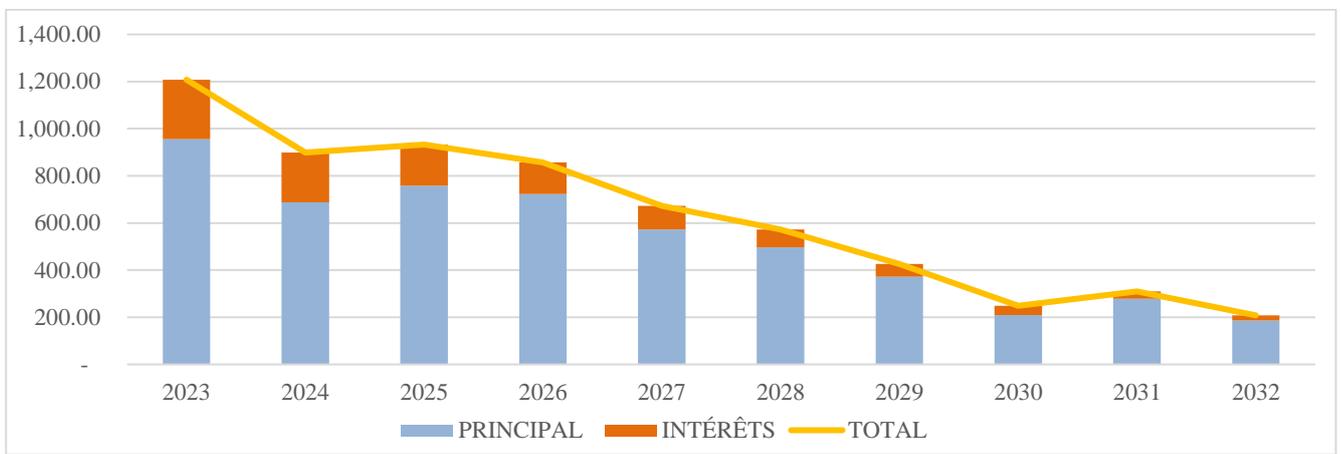
Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

III. Le profil de remboursement de la dette publique

Cette section traite du profil de remboursement du service de la dette intérieure et extérieure qui s'étale sur la période 2023 à 2032 avec comme année de base de projection le 31 décembre 2022.

Ainsi, sur la période 2023-2032, il est observé une tendance baissière du service de la dette publique expliquée par la courte maturité de la dette intérieure, une grande partie des emprunts intérieurs arrivant à échéance dans les 5 prochaines années. La prédominance de cette composante dans le portefeuille de la dette publique totale l'expose au risque de refinancement.

Graphique 11: Projection du service de la dette publique de 2023 à 2032 (en milliards de FCFA)



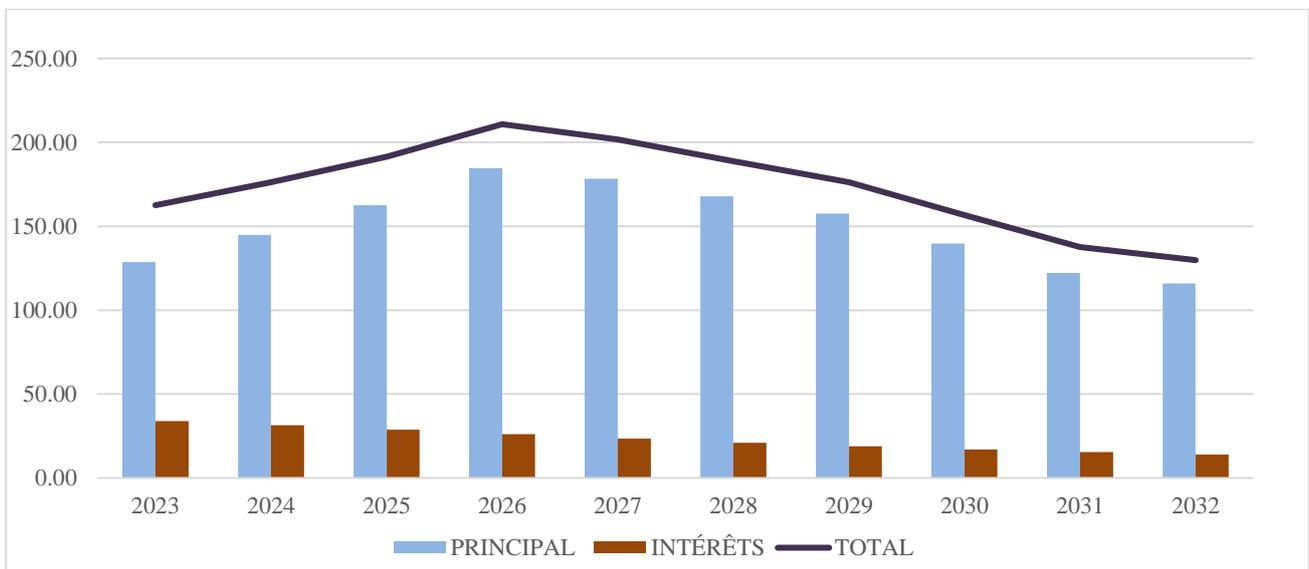
Source : DGTCP/DDP-Juillet 2023

III-1 Le profil de remboursement de la dette extérieure

La projection du service de la dette extérieure sur la période de 2023 à 2032, indique une tendance relativement stable dans la répartition de ses échéances prévisionnelles. Cette évolution traduit une maturité longue du portefeuille de la dette extérieure.

Ainsi, sur la période sous revue, le rythme d'évolution du service de la dette extérieure est en moyenne annuelle de 98,12 milliards de FCFA, et se répartirait entre remboursement du principal et paiements d'intérêts respectivement pour 71,93 milliards de FCFA et 26,19 milliards de FCFA.

Graphique 12: Projection du service de la dette extérieure de 2023 à 2032 (en milliards de FCFA)



Source : DGTCP/DDP-juillet 2023

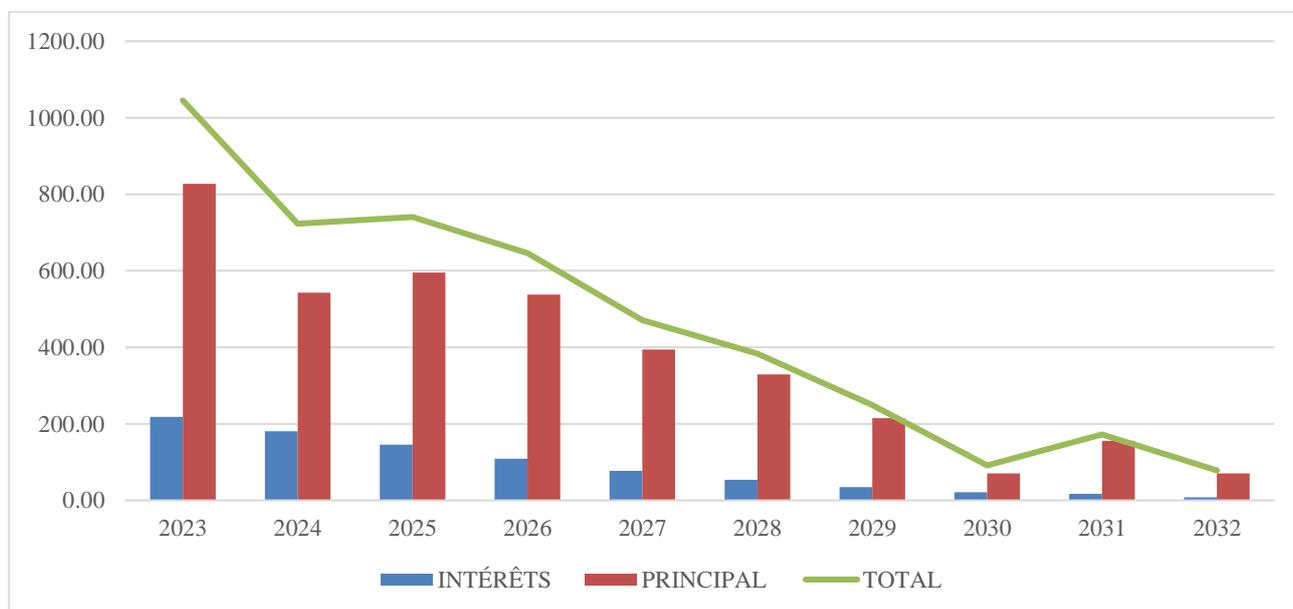
III-2 Le profil de remboursement de la dette intérieure

La dette intérieure, majoritairement composée de titres publics, l'analyse de son profil de remboursement se focalisera sur les projections de remboursement de ces derniers. En effet, du fait de leur maturité courte et de son taux d'intérêt élevé, ils constituent la catégorie qui contribue le plus à l'augmentation du service de la dette et à la dégradation des ratios d'endettement.

La projection du service de la dette intérieure indique que 77,5% de cette dette serait remboursable entre 2023-2027, soit un montant nominal de 2 897,06 milliards de FCFA sur un encours de 3 737,34 à fin 2022. Les intérêts sur la même période qui s'élèvent à 729,94 milliards de FCFA, porteront le montant global des échéances de cette période à 3 627,00 milliards de FCFA.

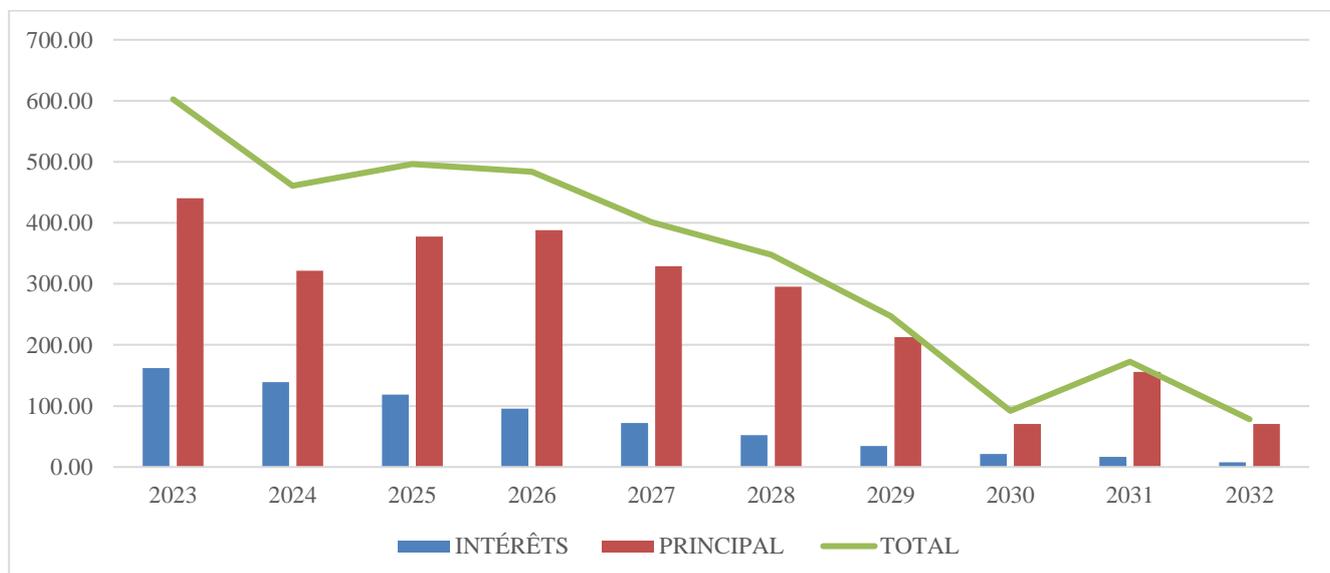
Les graphiques suivants illustrent le niveau des échéances prévisionnelles annuelles du service de la dette intérieure de 2023 à 2032 et permettent de mettre en exergue la pression induite sur la trésorerie de l'Etat surtout sur la période 2023-2027.

Graphique 13: Projection du service de la dette intérieure de 2023 à 2032 (en milliards FCFA)



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

Graphique 14: Projection du service des titres publics de 2023 à 2032 (en milliards FCFA)



Source : DGTCP/DDP-Mai 2023

A la lecture de ces graphiques, une analyse des indicateurs d'endettement s'avère nécessaire afin de mieux identifier les risques d'endettement liés à l'évolution de la dette publique.

IV. Analyse des coûts et des risques du portefeuille de la dette publique au 31 décembre 2022

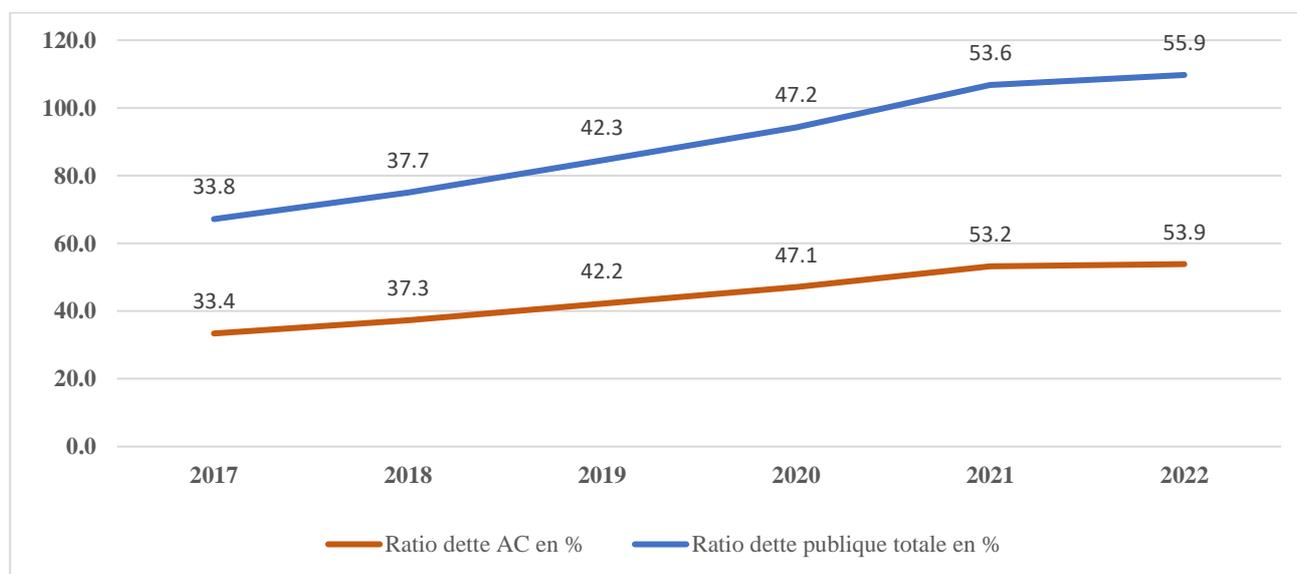
L'analyse des coûts et des risques de la dette existante permet d'apprécier les risques liés à la composition actuelle du portefeuille selon l'origine et le type de créanciers, les devises et les échéanciers. Cette appréciation se base sur l'évolution des indicateurs de coûts et de risques déterminés lors de l'élaboration de la SDMT réalisée en août 2022.

IV-1. Le coût de la dette

Le coût de la dette représente le poids de la dette dans la richesse nationale et/ou les charges y afférentes. Il est évalué à travers les indicateurs suivants :

- **Encours de la dette en pourcentage du PIB ou taux d'endettement** : à fin décembre 2022, le taux d'endettement global est ressorti à 53,9 dont 24,3% pour la dette extérieure et 29,6% pour la dette intérieure. Il est noté une progression de ce taux de 0,9 point de pourcentage entre fin 2021 et fin 2022.
- **taux d'intérêt moyen du portefeuille de la dette** est estimé à 3,9% en 2022 dont 1,3% pour sa composante extérieure et 5,5% pour celle intérieure. L'analyse de ces taux d'intérêt moyen indique que la dette intérieure est relativement plus onéreuse que la dette extérieure.

Graphique 15: Evolution du taux d'endettement de 2018 à 2022 (en %)



Source : DGTCP/DDP- Juillet 2023

IV-2. Le risque de refinancement

Le risque de refinancement reflète l'exposition à l'incapacité de refinancer la dette dans les mêmes termes. Il met également en exergue le temps moyen nécessaire au remboursement total du portefeuille de la dette. Deux critères sont habituellement utilisés pour mesurer cette exposition. Il s'agit de :

- **l'échéance moyenne (ATM)** qui est le temps moyen nécessaire au remboursement total du portefeuille de la dette. A fin 2022, il est estimé à 7,55 ans. Ce temps relativement court est induit

par la dette intérieure dont la maturité pondérée est de 4,25 ans contre 12,59 ans pour la dette extérieure indiquant ainsi la prépondérance des instruments à court terme ;

- **la dette arrivant à échéance dans un an** qui est un indicateur traduisant l'importance de la dette qu'il faudra refinancer au cours de l'année à venir. Au total, 11,2% du portefeuille de la dette publique arrive à échéance dans un an. Elle concerne 3,62% de la dette extérieure contre 16,1% de la dette intérieure.

IV-3. Le risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt représente l'exposition du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Les critères de mesure sont :

- le ratio dette à taux d'intérêt fixe/dette totale en pourcentage qui est estimé à 99,4 ;
- la dette exposée à la refixation du taux d'intérêt dans une période précise, c'est-à-dire le pourcentage de la dette à taux fixe arrivant à échéance à refinancer et celui de la dette à taux variable dont le taux devra être soit fixé soit renégocié.

Pour le cas du Burkina Faso, une infime partie de la dette extérieure est à taux variable. Par conséquent, le risque de taux d'intérêt se résume principalement au risque de refinancement. C'est ce qui explique que le taux moyen de renouvellement du portefeuille est sensiblement égal à la durée moyenne de la dette totale.

De même, le portefeuille de la dette extérieure est faiblement exposé au risque de variation des taux d'intérêt car la quasi-totalité de la dette étant à taux fixe. Par contre, les maturités très courtes de la dette intérieure induit une nécessité de mieux suivre cette composante afin de limiter les déviations imprévisibles lors de son renouvellement.

IV-4. Le risque de change

Le risque de taux de change représente l'exposition du portefeuille de la dette aux variations du taux de change des principales devises dans lesquelles il est libellé. Il est mesuré par le pourcentage de la dette libellé en devises extérieures par rapport à la dette totale.

Une proportion importante du portefeuille de la dette (85,2%) est libellée en devises étrangères, traduisant l'exposition du stock de la dette à la volatilité des taux de change. Cependant, l'exposition au risque de change est atténuée par la fixité de la parité entre le FCFA et l'Euro qui représentent 67,0% du portefeuille (après éclatement du DTS).

L'appartenance du Burkina Faso à une zone communautaire où les réserves de change sont communes, contribue à limiter les risques liés à l'insuffisance de devises pour faire face au règlement du service de la dette.

Le tableau ci-après présente les différents indicateurs de coûts de de risques liés à la dette existante.

Tableau 4: Indicateurs des coûts et des risques de la dette existante

Indicateurs de risques		Dettes extérieures	Dettes intérieures	Dettes totales
Coût de la dette	Intérêts en % du PIB	0,3	2,0	2,3
	Taux d'intérêt moyen en %	1,3	5,5	3,9
Risque de refinancement	Maturité Moyenne du portefeuille de la dette totale (années)	12,59	4,25	7,55
	Dettes arrivant à échéance en une année (% du total)	3,62	16,1	11,2
	Dettes arrivant à échéance en une année (% du PIB)	0,873	5,9	6,8
Risque de taux d'intérêt	Temps moyen de refixation du taux d'intérêt (en années)	12,314	4,3	7,4
	Dettes à refixer dans un an (en % du total)	10,6	16,1	13,9
	Dettes à taux fixe (en % du total)	92,7	100,0	97,1
	Bons du Trésor (en % du total)	0,0	4,0	2,4
Risque de change	Dettes libellées en devises extérieures (en % du total)	38,2		38,2
	Dettes extérieures en % des réserves de devises	5,9		5,9

Source : Cellule technique d'endettement, août 2022

De ce qui précède, Il en résulte que le rythme de croissance de la dette intérieure a un impact sur l'exposition du portefeuille aux risques de refinancement et de taux d'intérêt. En effet, il contribue à l'accroissement du taux d'intérêt moyen du portefeuille, à l'exposition au risque de taux d'intérêt et à la réduction de la maturité moyenne de la dette.

Ainsi, une attention particulière devrait être accordée sur l'augmentation de la dette intérieure car une croissance plus importante de cette dernière pourrait exposer le portefeuille de la dette à un risque de refinancement et exercer une pression à court et moyen terme sur la trésorerie.

V. Les perspectives et les recommandations pour la consolidation des acquis en matière d'endettement

Face au contexte marqué par le défi sécuritaire et humanitaire, il s'avère nécessaire de poursuivre les actions en lien avec le référentiel national de développement. Ainsi, la mise œuvre de la SDMT et le renforcement des capacités des acteurs de la chaîne d'endettement public et de gestion de la dette devraient être privilégiés par le Gouvernement dans sa politique en matière d'endettement public.

Cependant, au regard de l'amenuisement des ressources concessionnelles, la diversification des sources de financement non concessionnels et des instruments de marchés monétaire et financier apparaissent comme une alternative. Ainsi, le pays devrait s'ouvrir à des financements moins concessionnels pour des cas particuliers de projets à hauts rendements avérés et renforcer sa présence sur le marché financier régional.

L'objectif de la gestion de la dette au Burkina Faso demeure la satisfaction des besoins de financement de l'Etat tout en lui permettant de faire face à ses obligations de paiement au moindre coût possible, en maintenant les risques à un niveau satisfaisant et en réalisant les autres objectifs des Autorités, notamment le développement des marchés financiers.

La mise en œuvre de la SDMT 2023-2025 devrait permettre de maintenir le risque de surendettement du pays à un niveau acceptable.

Les principaux axes de cette 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 des emprunts de ressources extérieures non concessionnelles libellées en euro pour le financement des investissements identifiés dans le référentiel national ;
- 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.

CONCLUSION

Sur la période d'analyse, l'encours et le service de la dette publique maintiennent une tendance haussière. Toutefois, en 2022, il est observé une décélération du rythme de leur croissance. Aussi, une relative stabilité du taux d'endettement est constatée sur la période 2021-2022.

La croissance de la dette intérieure et sa prédominance dans le portefeuille de la dette publique pose d'importants défis en terme de refinancement, de risque de taux d'intérêt et de pression sur la trésorerie à court et moyen terme. Une diversification adéquate des sources de financement, des efforts pour rallonger la maturité de la dette intérieure et une gestion rigoureuse des dépenses publiques, sont des mesures essentielles pour atténuer ces risques afin de maintenir la stabilité financière du pays.