



**DIRECTION GENERALE DE  
GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE  
ET DE LA COOPERATION FINANCIERE**



# **BROCHURE DE LA DETTE PUBLIQUE TUNISIE**

**mai 2018**

## Chiffres Clés fin mai 2018

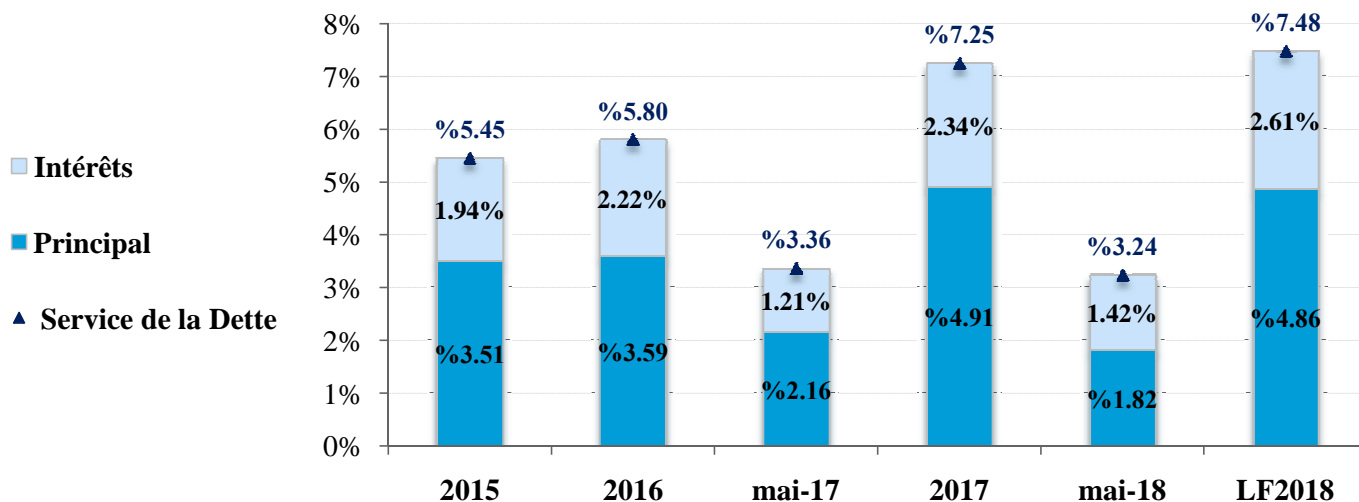
en MDT	Dette Publique		
	Intérieure	Extérieure	Totale
<b>Encours de la Dette Publique</b>	21264.9	49093.9	70358.8
<b>Taux d'endettement en %PIB</b>	21.2%	48.8%	70.0%
<b>Principal de la Dette Publique</b>	547.0	1279.4	1826.4
<b>Intérêt de la Dette Publique</b>	823.5	604.9	1428.4
<b>Emprunt : Tirage et Emission</b>	795.0	1991.6	2786.6
<b>Financement du Budget de l'Etat</b>	1531.3	1125.2	2656.6

## SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE

### Service de la Dette Publique

MDT	mai 2017	2017	mai 2018	LF2018	% de réalisation 2018
<b>Principal</b>	<b>1994.9</b>	<b>4745.3</b>	<b>1826.4</b>	<b>5185.0</b>	<b>35.23%</b>
Dette Extérieure	1916.5	3616.5	1279.4	3294.0	38.84%
Dette Intérieure	78.4	1128.8	547.0	1891.0	28.93%
<b>Intérêt</b>	<b>1115.9</b>	<b>2259.6</b>	<b>1428.4</b>	<b>2787.0</b>	<b>51.25%</b>
Dette Extérieure	410.8	1004.0	604.9	1250.0	48.39%
Dette Intérieure	705.1	1255.6	823.5	1537.0	53.58%
<b>Service de la Dette</b>	<b>3110.8</b>	<b>7005.0</b>	<b>3254.9</b>	<b>7972.0</b>	<b>40.83%</b>

### Evolution de Service de la Dette Publique en %PIB



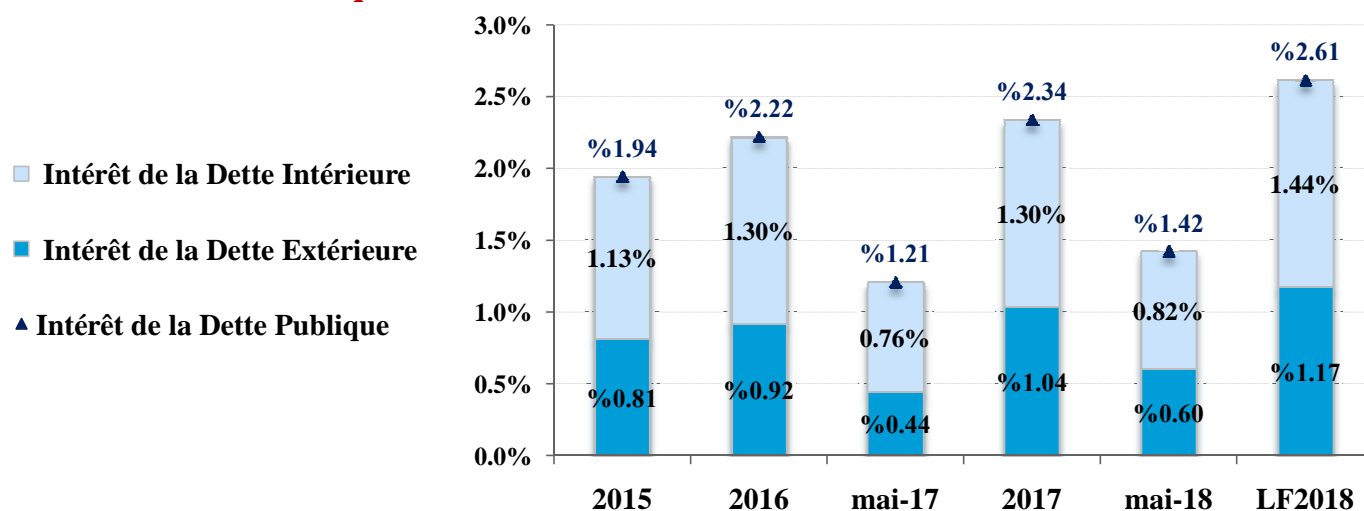
### Principal de la Dette Publique

MDT	2016	mai 2017	2017	mai 2018
<b>Dette Publique</b>	<b>3212.7</b>	<b>1994.9</b>	<b>4745.3</b>	<b>1826.4</b>
<b>Dette Extérieure</b>	<b>1382.9</b>	<b>1916.5</b>	<b>3616.5</b>	<b>1279.4</b>
Dette Multilatérale	821.2	523.1	1502.5	1000.9
<i>Dont FMI</i>	0.0	134.4	604.0	504.7
Dette Bilatérale	561.7	245.2	694.2	278.5
Marché Financier International	0.0	1148.2	1419.9	0.0
<b>Dette Intérieure</b>	<b>1829.8</b>	<b>78.4</b>	<b>1128.8</b>	<b>547.0</b>
BTCT 52 semaines	154.5	20.0	69.5	21.0
BTA	1164.2	0.0	744.0	479.0
BTZc	296.7	0.0	0.0	0.0
Emprunt National	13.6	0.0	180.2	0.0
Prise en charge des créances bancaires	22.0	1.2	22.0	1.2
Mise en jeu de la Garantie de l'Etat	89.8	4.7	9.3	0.2
Dette Intérieure en Devise	89.0	52.5	103.9	45.6

## Intérêt de la Dette Publique

MDT	2016	mai 2017	2017	mai 2018
<b>Dette Publique</b>	<b>1986.5</b>	<b>1115.9</b>	<b>2259.6</b>	<b>1428.4</b>
<b>Dette Extérieure</b>	<b>821.1</b>	<b>410.8</b>	<b>1004.0</b>	<b>604.9</b>
Dette Multilatérale	345.4	172.9	418.8	214.1
Dette Bilatérale	105.9	39.3	111.7	39.3
Marché Financier International	369.8	198.6	473.5	351.5
<b>Dette Intérieure</b>	<b>1165.3</b>	<b>705.1</b>	<b>1255.6</b>	<b>823.5</b>
Bons du Trésor	815.0	450.4	854.2	518.7
Dépôts à la TGT	319.1	243.6	358.4	292.3
Mise en jeu de la Garantie de l'Etat	4.4	0.9	2.0	0.0
Dette Intérieure en Devise	8.9	4.4	8.7	3.4
Autres	17.9	5.7	32.3	9.0

## Intérêt de la Dette Publique en % PIB



## Coût d'intérêt

	Coût d'intérêt annuel			Coût d'intérêt 5 mois	
	2015	2016	2017	2017	2018
<b>Dette Publique</b>	<b>3.95%</b>	<b>4.10%</b>	<b>3.99%</b>	<b>1.97%</b>	<b>2.06%</b>
Dette extérieure	2.77%	2.75%	2.76%	1.13%	1.29%
Dette intérieure	5.67%	6.28%	6.20%	3.48%	3.66%

## Cout de change : Effet de change sur l'encours de la Dette Publique Extérieure

	2015	2016	mai 2017	2017	mai 2018
<b>Cout de change</b>	<b>3.34%</b>	<b>13.02%</b>	<b>10.11%</b>	<b>14.63%</b>	<b>3.31%</b>
<b>Effet de change sur l'encours</b>					
en MDT	826.8	3891.3	3680.8	5325.5	1551.5
en % PIB	0.98%	4.34%	3.98%	5.51%	1.54%

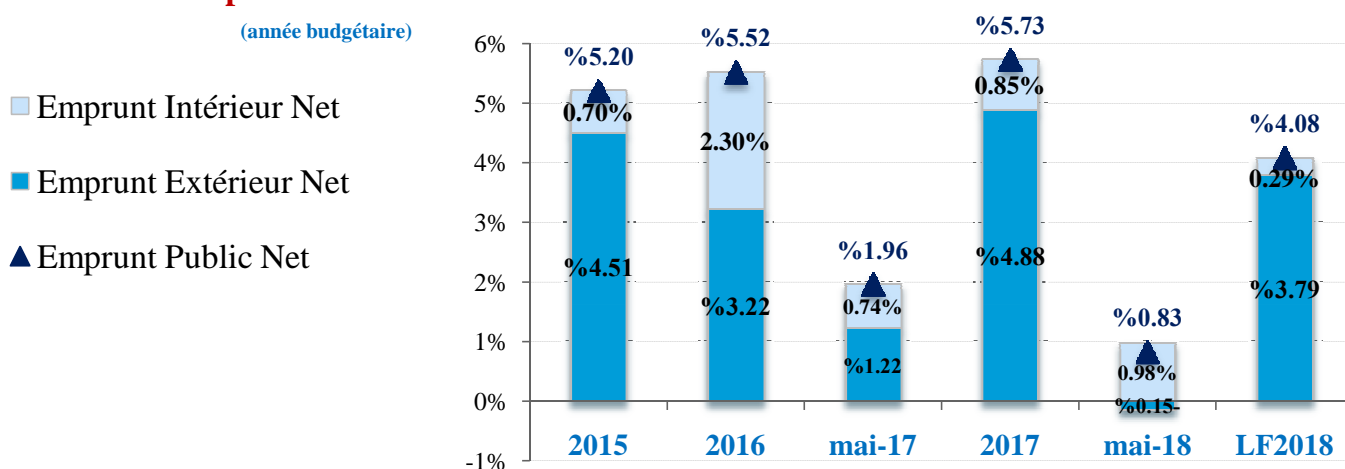
## Financement du Budget de l'Etat

### Ressources des Emprunts et de Trésorerie

MDT	mai 2017	2017	mai 2018	LF2018	réalisation 2018
<b>Ressources des Emprunts</b>	<b>3810.3</b>	<b>10284.3</b>	<b>2656.6</b>	<b>9536.0</b>	<b>27.86%</b>
Emprunts Extérieurs	3047.7	8337.5	1125.2	7336.0	15.34%
Emprunts Intérieurs	762.6	1946.8	1531.3	2200.0	69.61%
<b>Ressource de Trésorerie</b>	<b>545.4</b>	<b>115.8</b>	<b>636.8</b>	<b>0.0</b>	
<b>Ressources Totales</b>	<b>4355.7</b>	<b>10400.1</b>	<b>3293.3</b>	<b>9536.0</b>	<b>34.54%</b>
<b>Emprunts Nets</b>	<b>1815.4</b>	<b>5539.0</b>	<b>830.1</b>	<b>4351.0</b>	<b>19.08%</b>
Emprunts Extérieurs Nets	1131.2	4720.9	-154.2	4042.0	
Emprunts Intérieurs Nets	684.3	818.0	984.3	309.0	
<b>Ressources Totales Nettes</b>	<b>2360.8</b>	<b>5654.8</b>	<b>1466.9</b>	<b>4351.0</b>	<b>33.71%</b>

### Evolution des Emprunts Publics Nets en %PIB

(année budgétaire)



### Ressources des Emprunts

MDT	2016	mai 2017	2017	mai 2018
<b>Ressources des Emprunts</b>	<b>8156.9</b>	<b>3810.3</b>	<b>10284.3</b>	<b>2656.6</b>
<b>Emprunts Extérieurs</b>	<b>4268.3</b>	<b>3047.7</b>	<b>8337.5</b>	<b>1125.2</b>
Prêts affectés Fin Projets de l'Etat	645.5	232.1	673.0	250.0
<i>Tirages</i>	772.7	245.8	921.2	286.9
<i>Comptes Spéciaux liés</i>	-127.2	-13.7	-248.2	-36.9
Prêts Retrocédés	242.7	38.1	231.0	98.5
<i>Tirages</i>	270.0	47.1	220.6	101.9
<i>Comptes Spéciaux liés</i>	-27.3	-9.0	10.4	-3.4
Appui Budgétaire	2282.4	0.0	2954.6	776.7
<i>Tirages</i>	1873.1	0.0	3070.3	1602.8
<i>Comptes Gouv en devise liés</i>	409.3	0.0	-115.6	-826.1
Marché Financier International	1097.7	2777.5	4478.8	0.0
<i>Emission</i>	1097.7	4478.8	4478.8	0.0
<i>Comptes Gouv en devise liés</i>	0.0	-1701.3	0.0	0.0
<b>Emprunts Intérieurs</b>	<b>3888.6</b>	<b>762.6</b>	<b>1946.8</b>	<b>1531.3</b>
Bons du Trésor	3883.9	762.6	1946.8	795.0
<i>Bons du Trésor 52 Semaines</i>	76.5	14.0	89.2	23.6
<i>Bons du Trésor Assimilables</i>	3807.5	748.6	1857.6	771.4
Dette Intérieure en Devise	4.7	0.0	0.0	736.3
<i>Pret syndiqué</i>	4.7	0.0	733.8	0.0
<i>Comptes Gouv en devise liés</i>	0.0	0.0	-733.8	736.3
<b>Emprunt Net à CT (Emission Net)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>5.0</b>	<b>599.3</b>
<i>Bons du Trésor 13 Semaines</i>	0.0	0.0	5.0	598.1
<i>Bons du Trésor 26 Semaines</i>	0.0	0.0	0.0	1.2

## Emprunt Public : Tirages et émissions (année calendaire)

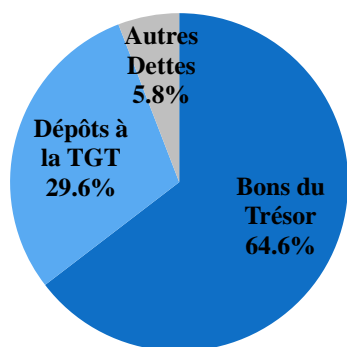
### Tirages et émissions (En Millions TND)

MDT	2016	mai 2017	2017	mai 2018
<b>Emprunt Public à MLT</b>	<b>7,902.1</b>	<b>5,534.3</b>	<b>11,371.5</b>	<b>2,786.6</b>
<b>1. Emprunts Extérieurs</b>	<b>4,013.5</b>	<b>4,771.7</b>	<b>8,690.9</b>	<b>1,991.6</b>
1.1. Prêts affectés	1,042.7	292.9	1,141.8	388.8
Fin Projets de l'Etat	772.7	245.8	921.2	286.9
Prêts Rétrocédé	270.0	47.1	220.6	101.9
1.2. Appui budgétaire	1,873.1	0.0	3,070.3	1,602.8
-BIRD	92.5	0.0	1,439.0	7.3
-BAD	1,085.9	0.0	0.0	357.6
-FMI	694.7	0.0	768.0	632.9
-UE	0.0	0.0	863.3	0.0
-FMA	0.0	0.0	0.0	303.1
-FADES	0.0	0.0	0.0	0.0
-AFD	0.0	0.0	0.0	0.0
-KFW	0.0	0.0	0.0	301.8
1.3. MFI	1,097.7	4,478.8	4,478.8	0.0
Emission Euro	0.0	2,056.3	2,056.3	0.0
Garantie USAID	1,097.7	0.0	0.0	0.0
Placement Qatar	0.0	2,422.6	2,422.6	0.0
Garantie JBIC	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>2. Emprunts Intérieurs</b>	<b>3,888.6</b>	<b>762.6</b>	<b>2,680.7</b>	<b>795.0</b>
2.1. Bons du Trésor (MLT)	3,883.9	762.6	1,946.8	795.0
-Bons du Trésor 52 Semaines	76.5	14.0	89.2	23.6
-Bons du Trésor Assimilables	3,807.5	748.6	1,857.6	771.4
-Bons du Trésor Zero Coupon	0.0	0.0	0.0	0.0
-Emprunt National	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2. Dette Intérieure en Devise	4.7	0.0	733.8	0.0
-Pret syndiqué 2010	4.7	0.0	0.0	0.0
-Pret syndiqué 2017	0.0	0.0	733.8	0.0
<b>Emprunt Net à CT (Emission Net)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>5.0</b>	<b>599.3</b>
Bons du Trésor 13 Semaines	0.0	0.0	5.0	598.1
Emission	0.0	0.0	5.0	603.1
Remboursement	0.0	0.0	0.0	5.0
Bons du Trésor 26 Semaines	0.0	0.0	0.0	1.2
Emission	0.0	0.0	0.0	1.2
Remboursement	0.0	0.0	0.0	0.0

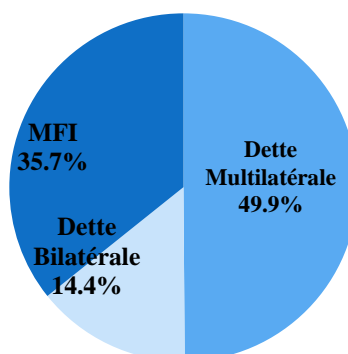
## Encours de la Dette Publique

### Encours de la Dette Publique fin mai 2018

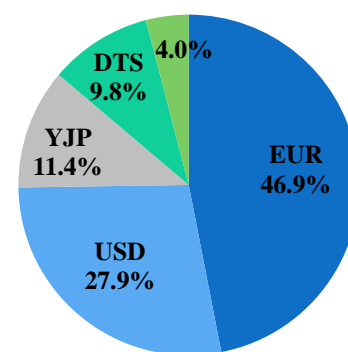
#### Dette Publique Intérieure



#### Dette Publique Extérieure



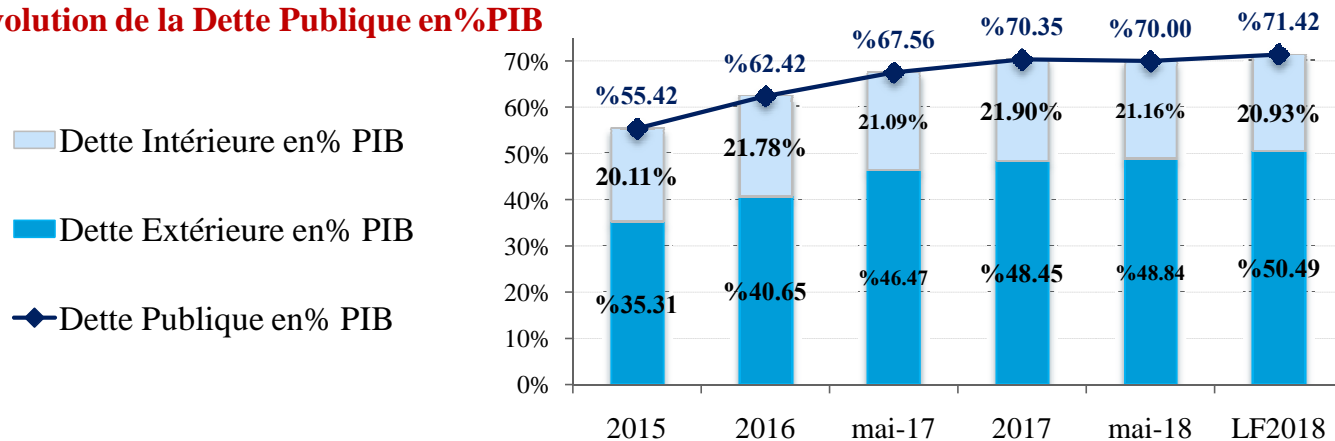
#### Dette Extérieure par devise



### Encours de la Dette Publique

MDT	2016	mai 2017	2017	mai 2018	LF2018
<b>Dette Publique</b>	<b>55920.6</b>	<b>62467.2</b>	<b>67996.6</b>	<b>70358.8</b>	<b>76165.1</b>
<b>Dette Extérieure</b>	<b>36412.5</b>	<b>42966.3</b>	<b>46830.2</b>	<b>49093.9</b>	<b>53840.0</b>
Dette Multilatérale	18156.5	19689.7	23343.7	24495.7	27514.8
Dette Bilatérale	6016.7	6533.8	6697.8	7049.0	7009.1
MFI	12239.3	16742.8	16788.7	17549.2	19316.2
<b>Dette Intérieure</b>	<b>19508.1</b>	<b>19500.9</b>	<b>21166.4</b>	<b>21264.9</b>	<b>22325.1</b>
Bons du Trésor	12482.1	13224.7	13441.0	13736.0	14032.6
Dépôts à la TGT	6380.5	5670.2	6455.0	6285.4	7330.0
Autres Dettes	645.5	606.0	1270.5	1243.4	962.4

### Evolution de la Dette Publique en% PIB



### Indicateur Coût-Risque de la Dette Publique

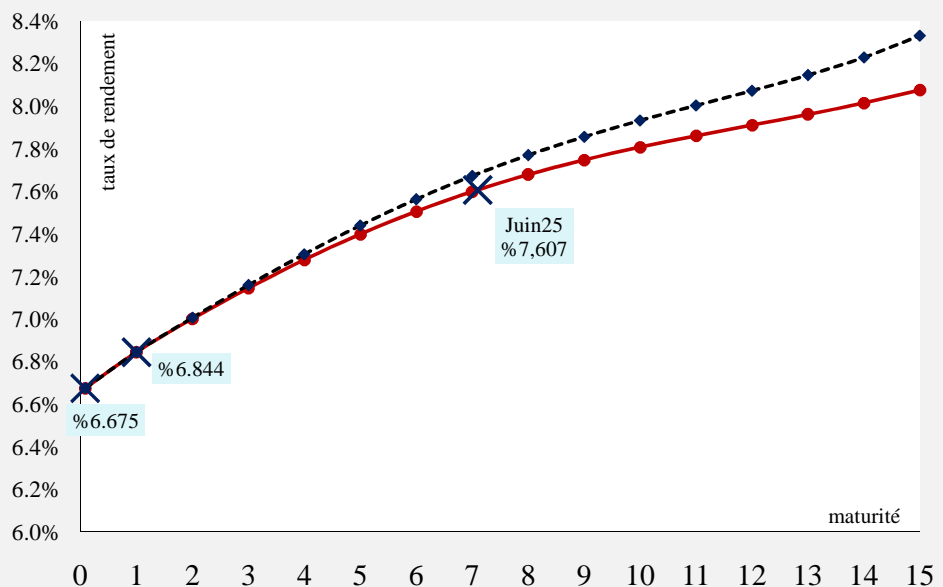
	Dette Publique			Dette Extérieure			Dette Intérieure		
	2016	2017	mai18	2016	2017	mai18	2016	2017	mai18
Part en % dette totale	100%	100%	100%	65.1%	68.9%	69.8%	34.9%	31.1%	30.2%
Ratio Dette en % de PIB	62.42%	70.35%	70.00%	40.65%	48.45%	48.84%	21.78%	21.90%	21.16%
Maturité Moyenne ATM	6.98	6.92	6.77	7.39	7.37	7.19	6.21	5.93	5.79
Refinancement 1 an	8.6%	7.7%	8.3%	9.5%	6.6%	7.7%	7.1%	9.9%	9.6%
Refinancement 5 ans	41.5%	42.3%	43.4%	44.4%	41.6%	39.2%	36.2%	44.0%	52.9%
Duration	5.12	5.00	4.90	5.37	5.26	5.11	4.73	4.53	4.49
Dette à taux variable	24.7%	25.7%	27.1%	23.9%	25.3%	26.0%	26.3%	26.6%	29.7%
Refixation 1 an	31.7%	31.0%	32.7%	31.5%	29.0%	30.7%	32.2%	35.3%	37.4%
Refixation 5 ans	58.9%	61.4%	62.2%	57.9%	58.0%	57.5%	60.6%	69.0%	73.1%
Durée moy de refixation ATR	4.93	4.73	4.53	5.49	5.20	4.94	3.89	3.69	3.58

## Marché Primaire des Bons du Trésor

	<i>TMM</i>	BTCT 13s	BTCT 26s	BTCT 52s	BTA 6% juin-21	BTA 6.1% nov.-21	BTA 6.5% juin-25	BTA 6.6% mars-27	BTA 7% juil.-28	BTA 7.5% juil.-32
<b>Jan2018</b>	5.53%			5.81%	6.58%	6.80%		7.50%	7.60%	7.96%
				<b>10.9MD</b>	<b>91.7MD</b>	<b>134MD</b>		<b>201.9MD</b>	<b>8.5MD</b>	<b>58MD</b>
<b>Fev2018</b>	5.61%	5.75%	5.80%	5.99%		6.86%			7.62%	7.98%
		<b>3.1MD</b>	<b>1.2MD</b>	<b>12.7MD</b>		<b>100MD</b>			<b>22MD</b>	<b>26.7MD</b>
<b>Mar2018</b>	6.04%	6.10%		--		7.04%	7.56%			8.04%
		<b>600MD</b>		<b>0</b>		<b>15.2MD</b>	<b>1.2MD</b>			<b>15.2MD</b>
<b>Avr2018</b>	6.50%			--		7.09%	--			8.05%
				<b>0</b>		<b>27MD</b>	<b>0</b>			<b>50MD</b>
<b>Mai2018</b>	6.39%			--			7.61%	--	--	--
				<b>0</b>			<b>20MD</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

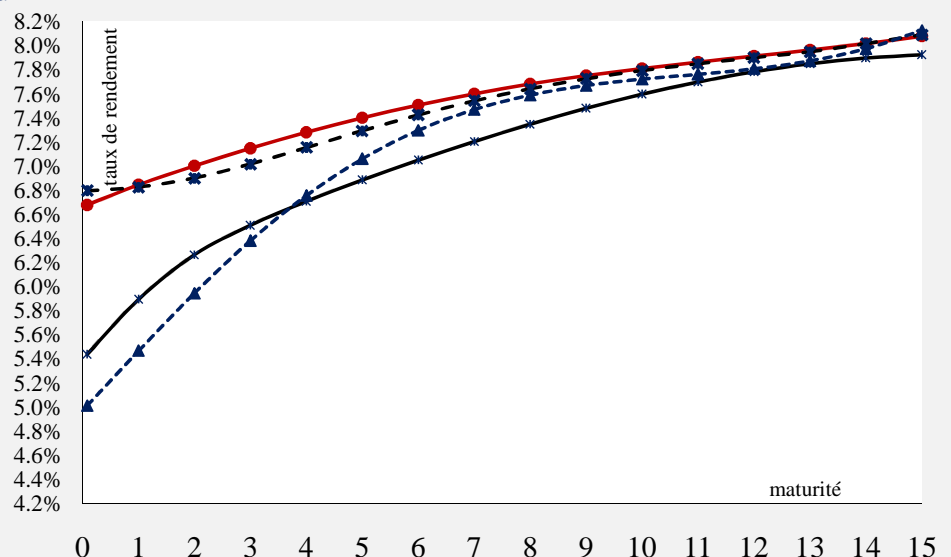
### Courbes des Taux Marché Primaire Mai 2018

- Taux de Rendement à l'Échéance YTM
- ◆ Taux Zéro Coupon
- × Taux de référence (TMM, TMP)



### Glissement des courbes des Taux Rendement à l'Échéance YTM Marché Primaire

- mai 2018
- ◆ - avril 2018
- ◆ - décembre 2017
- ◆ - mai 2017

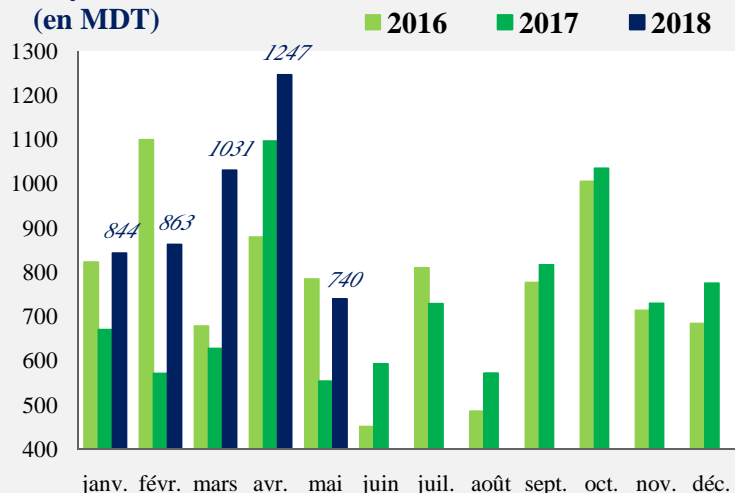


## Solde du Compte Courant du Trésor CCT

### Solde du Compte Courant du Trésor CCT

en MDT	2016	mai17	2017	mai18
<b>fin période</b>	209.3	309.5	466.1	1015.6
<b>Moyenne</b>	766	554	731	740

Moyenne Mensuelle du Solde du CCT  
(en MDT)



## Pour plus de renseignements contacter

Mme Kaouther Babia

[kbibia@finances.tn](mailto:kbibia@finances.tn)

Mme Kalthoum Bouhlel

[kbouhlal@finances.tn](mailto:kbouhlal@finances.tn)

Mr Abdelhafidh Rebai

[rehafid@yahoo.fr](mailto:rehafid@yahoo.fr)

Direction Générale du Gestion de la Dette et de la Coopération Financière

Immeuble Annexe-Boulevard Beb bnet- La kasbah 1019 Tunis

Tél: +216 71 571 842

Fax: +216 71 562 415