

REPUBLIQUE DE COTE D'IVOIRE
Union-Discipline-Travail



MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

DIRECTION GENERALE DU TRESOR ET DE LA COMPTABILITE PUBLIQUE



DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE ET DES DONS

**RAPPORT SUR LA REOUVERTURE DE LA TRANCHE EURO DE
L'EUROBOND 2017**

Mai 2018

Option 1 : Emission d'un eurobond de 1,3 milliards d'euros sur 10 ans amortissable sur les 3 dernières années au taux de 4% l'an

- 1. Le risque de surendettement extérieur reste modéré. Tous les indicateurs d'endettement extérieur de solvabilité demeurent en dessous de leurs seuils dans le cadre du scénario de base.** La Valeur Actuelle (VA) de la dette extérieure publique en pourcentage du PIB, qui constitue l'indicateur de solvabilité le plus pertinent, est évalué à 27,4% en 2018 et baisserait progressivement à 6,4% en 2038, pour un seuil de 30%.
- 2. Le risque de surendettement global ressort également élevé.** Le ratio de la valeur actualisée de la dette publique totale rapportée au PIB dépasse son seuil dès 2018 (42,2%) avant de passer en dessous du seuil à partir de 2021.

Option 2 : Emissions d'un eurobond d'un montant de 1,3 milliards d'euros simulant les mêmes caractéristiques que celui de l'option 1 suivi de deux (2) réouvertures successives en 2019 et 2020 pour des montants respectifs de 880 et 680 milliards d'euros.

- 3. Le risque de surendettement extérieur est élevé.** Le ratio de la valeur actualisée de la dette sur les exportations dépasse son seuil en moyenne de 2,6 points de pourcentage du PIB sur la période 2019-2022 avant de passer en dessous du seuil à partir de 2023.
- 4. Le risque de surendettement global ressort également élevé.** Le ratio de la valeur actualisée de la dette publique totale rapportée au PIB dépasse son seuil dès 2018 (42,2%) avant de passer en dessous du seuil à partir de 2021.

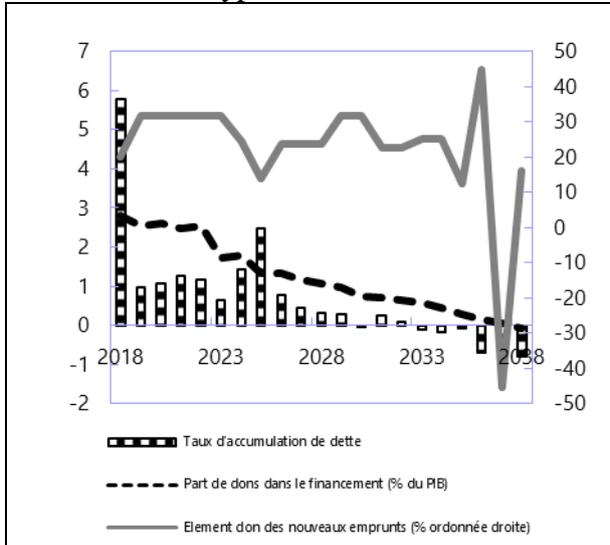
Compte tenu du faible niveau de liquidité du marché régional le recours aux eurobonds de manière successive sur le moyen terme paraît réaliste. Toutefois, l'analyse permet de conclure que cette stratégie conduit à un risque de surendettement élevé.

Option 3 : Emission de 2 eurobonds successifs en 2018 et 2019 de respectivement 1,3 milliards d'euros et 880 millions d'euros sur 10 ans amortissables sur les 3 dernières années au taux de 4% l'an.

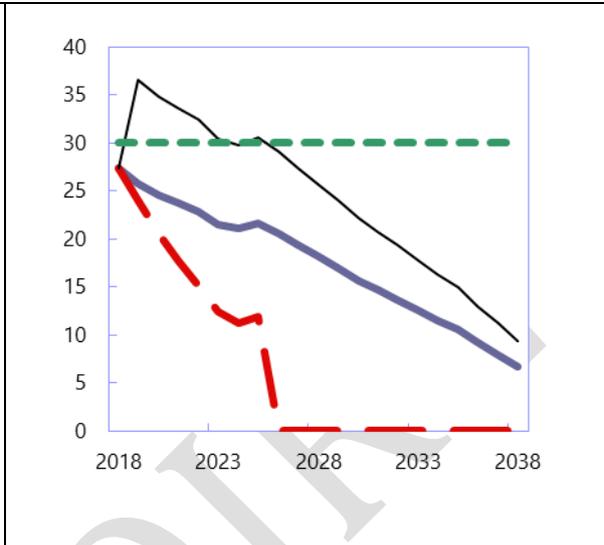
- 5. Le risque de surendettement extérieur est élevé.** Le ratio de la valeur actualisée de la dette sur les exportations dépasse son seuil de 1,7 points de pourcentage du PIB en 2019 avant de passer en dessous du seuil à partir de 2020.
- 6. Le risque de surendettement global ressort également élevé.** Le ratio de la valeur actualisée de la dette publique totale rapportée au PIB dépasse son seuil dès 2018 (42,2%) avant de passer en dessous du seuil à partir de 2021.

ANNEXE A Option 1:
AVD DETTE EXTERIEURE

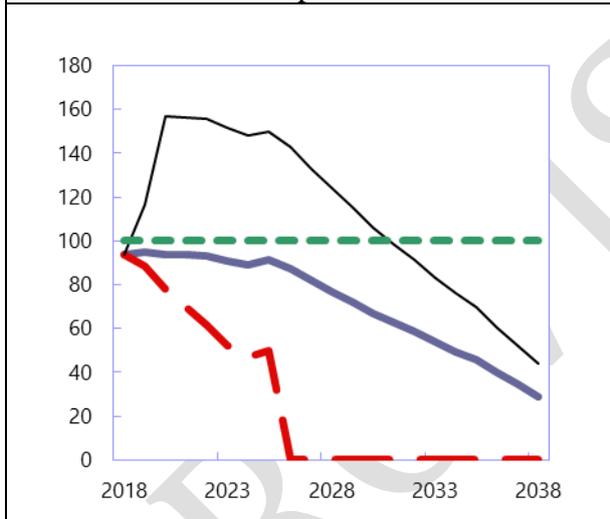
Hypothèse de financement



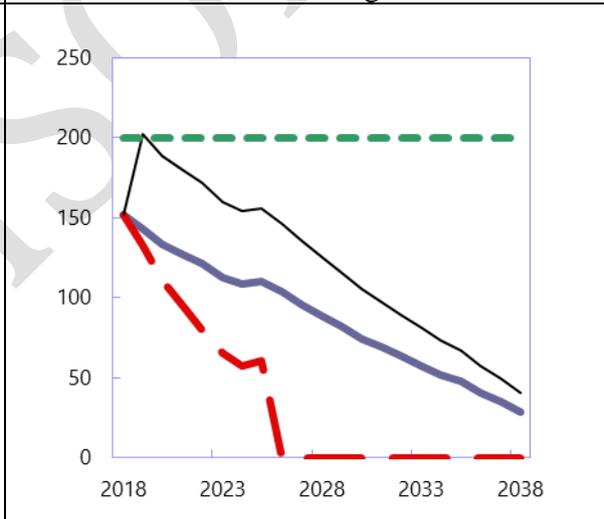
VA/PIB



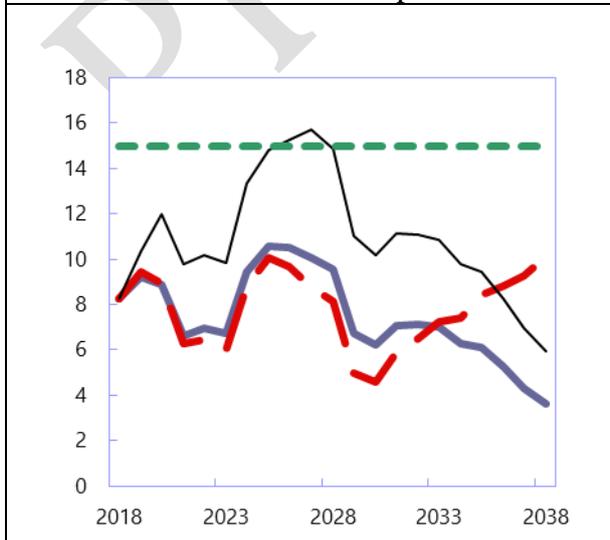
VA/Exportation



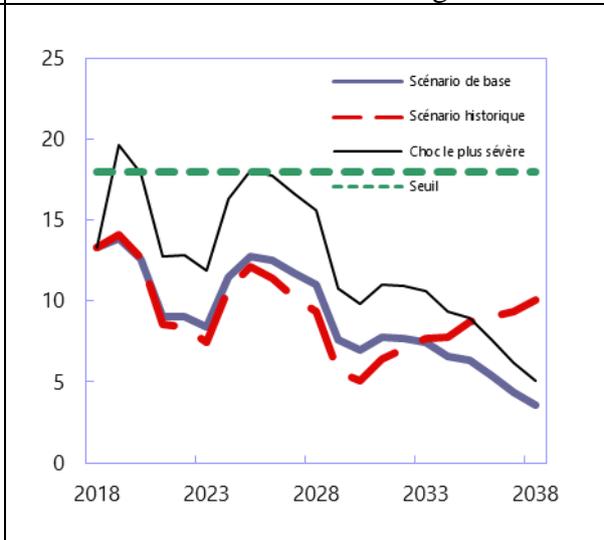
VA/Recette budgétaire



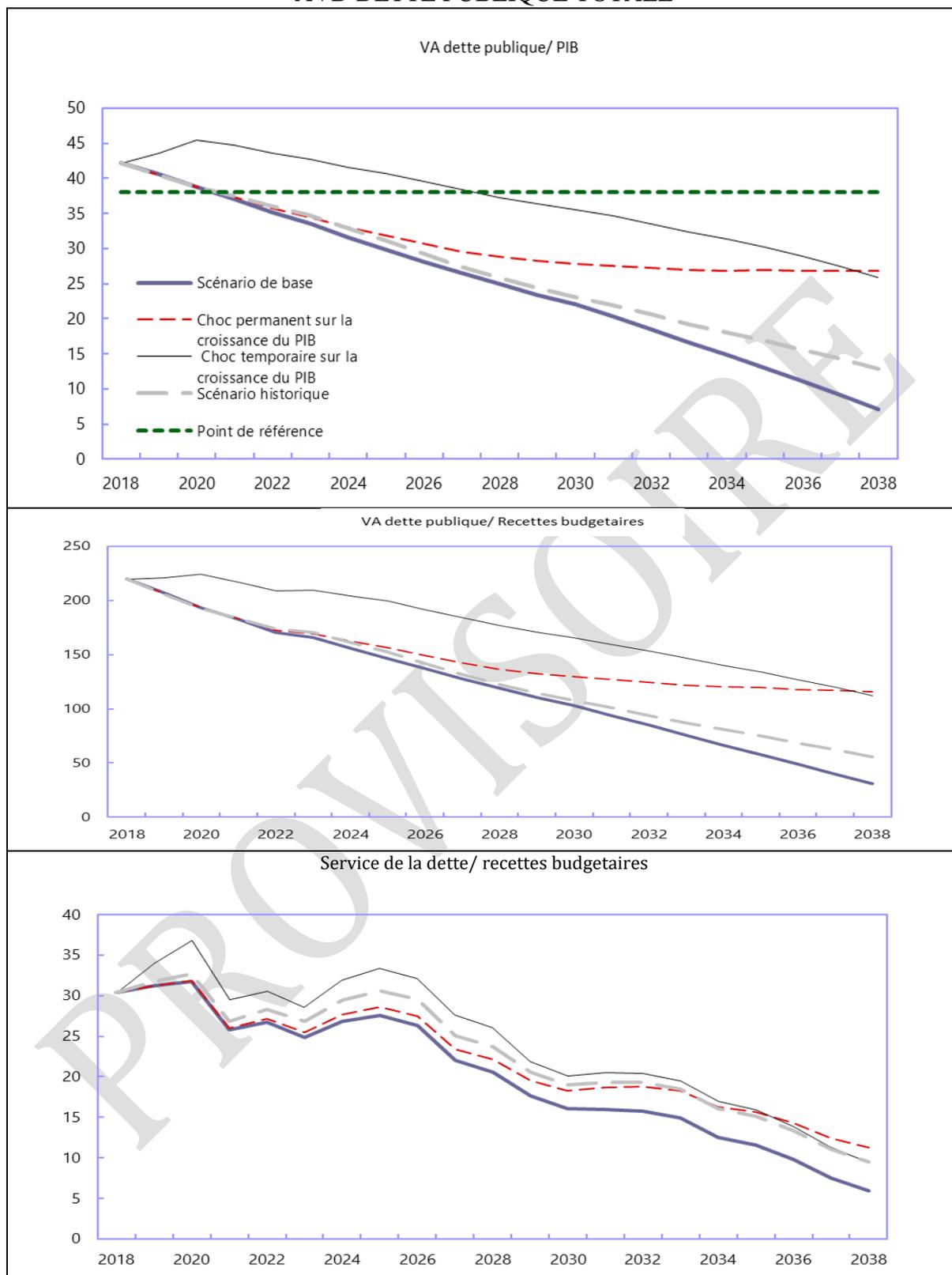
Service de la dette/ Exportation



Service de la Dette/ Recette budgétaire

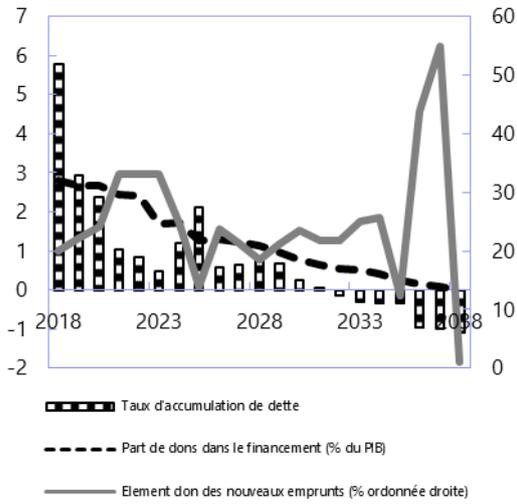


ANNEXE B Option 1 : AVD DETTE PUBLIQUE TOTALE

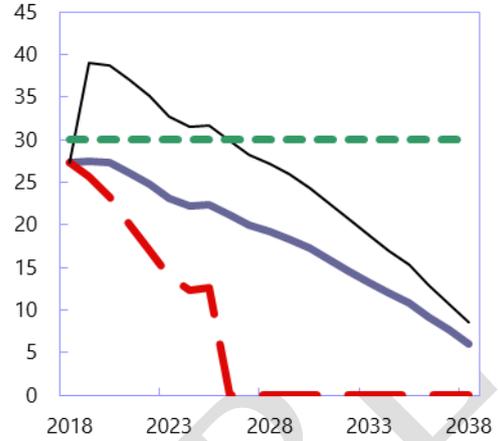


ANNEXE C Option 2: AVD DETTE EXTERIEURE

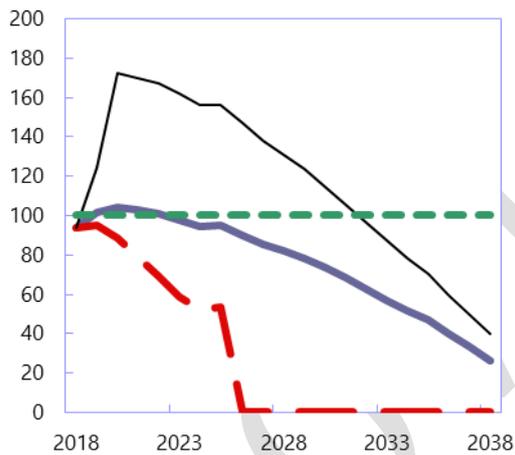
Hypothèse de financement



VA/PIB



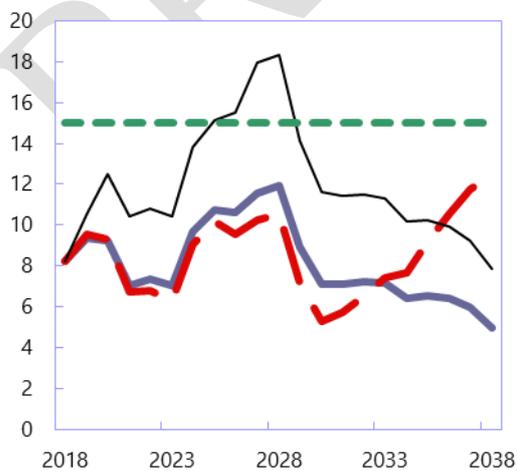
VA/Exportation



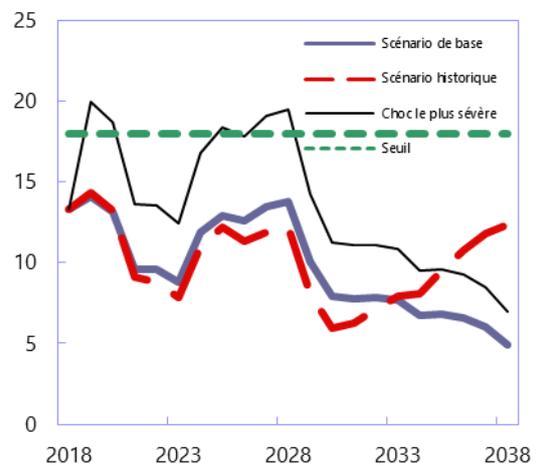
VA/Recette budgétaire



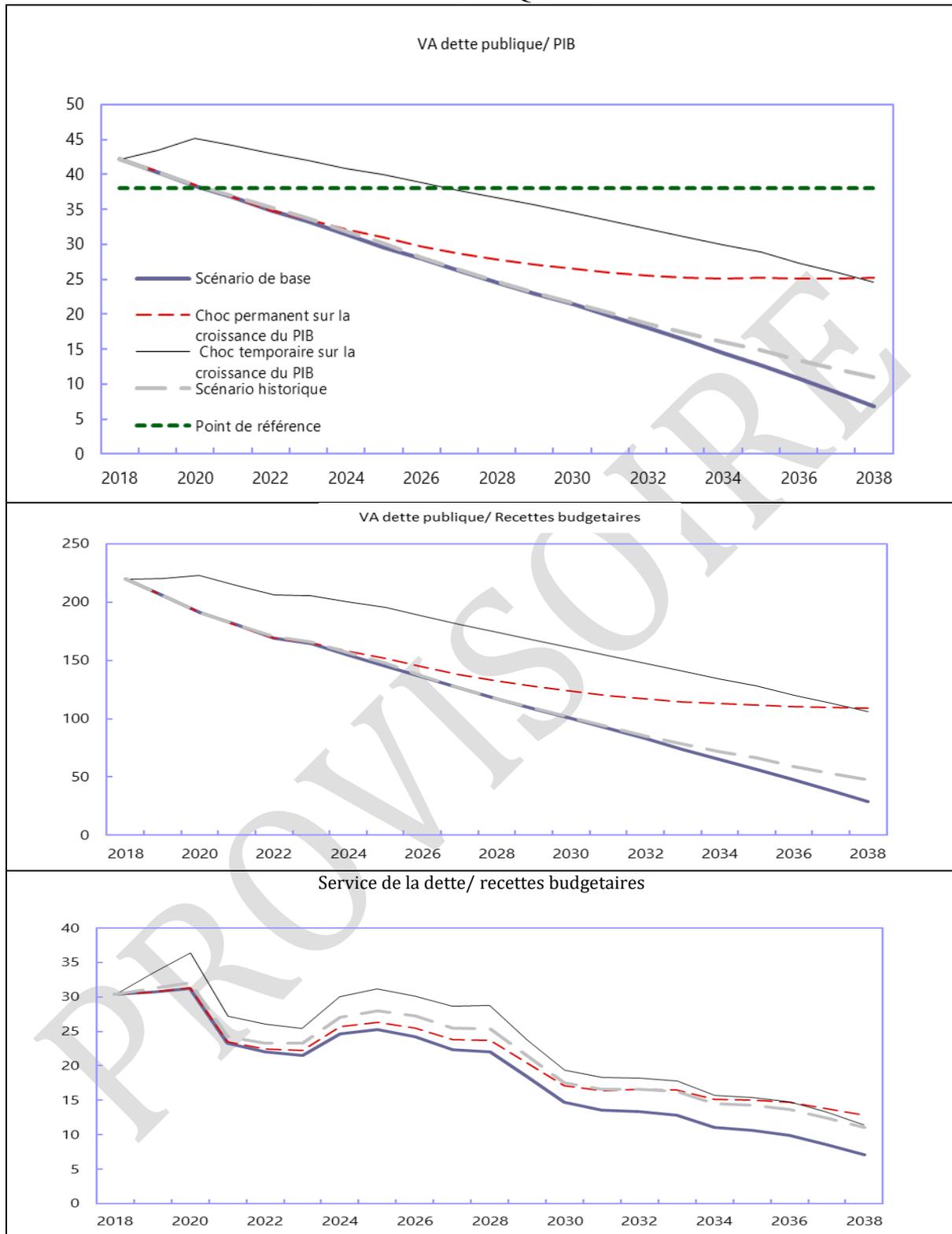
Service de la dette/ Exportation



Service de la Dette/ Recette budgétaire

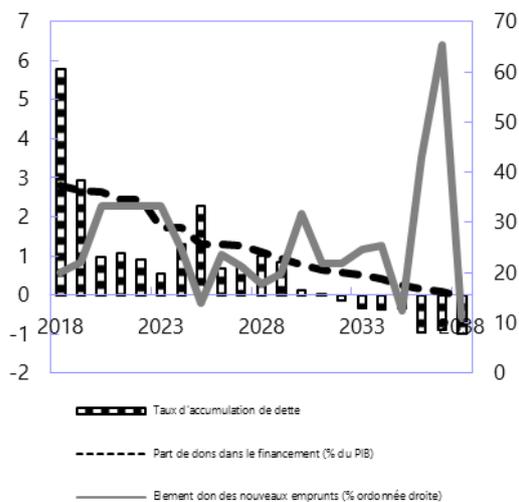


ANNEXE D Option 2 : AVD DETTE PUBLIQUE TOTALE

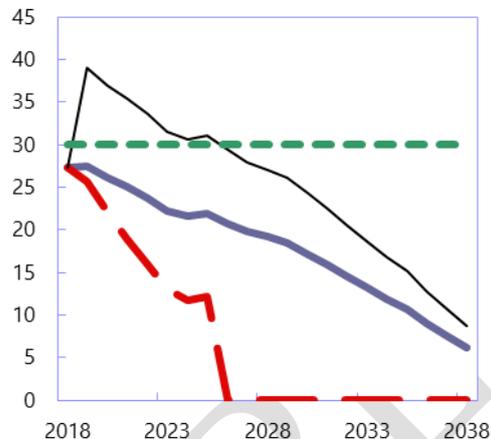


ANNEXE E Option 3: AVD DETTE EXTERIEURE

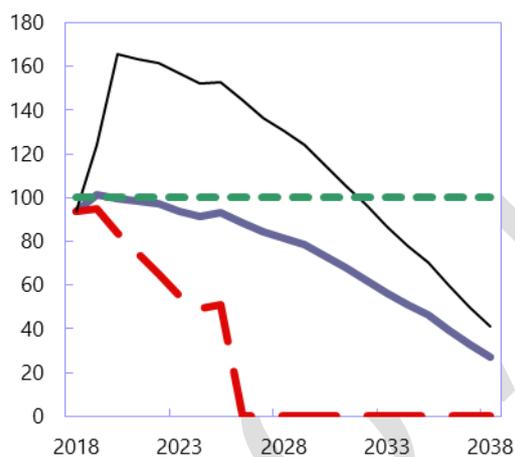
Hypothèse de financement



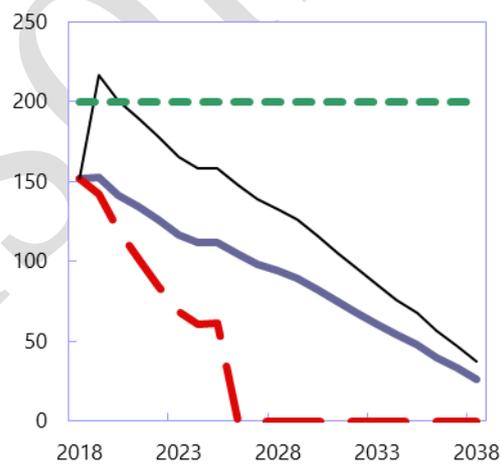
VA/PIB



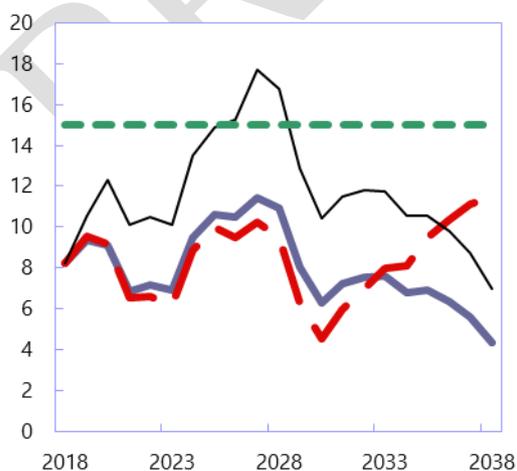
VA/Exportation



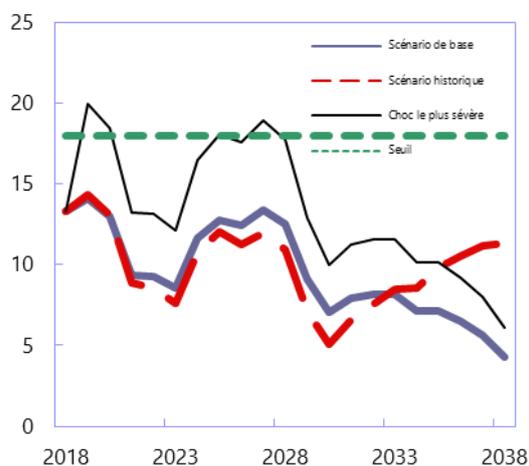
VA/Recette budgétaire



Service de la dette/ Exportation



Service de la Dette/ Recette budgétaire



ANNEXE F Option 3 :
 AVD DETTE PUBLIQUE TOTALE

