

## NOTE D'INFORMATION N° 01/2018

### **ANALYSE DE VIABILITE DE LA DETTE PUBLIQUE DU MALI**

**SOURCE :** Rapport des consultations 2018 au titre de l'article IV et huitième et neuvième revues de l'accord au titre de la Facilité élargie de crédit - Analyse de la Viabilité de la Dette au Mali, FMI, Mai 2018.

*Dans le cadre des huitième et neuvième revues ainsi que des consultations au titre de l'article IV, les services de FMI ont réalisé une analyse de la viabilité de la dette publique du Mali (AVD).*

*L'AVD conclut, sur la base de l'encours de la dette publique au 31 décembre 2017 et des perspectives macroéconomiques, que le Mali se trouve en situation de risque modéré de surendettement.*

#### **I. ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE ET LES PERSPECTIVES MACROECONOMIQUES**

##### **1. Encours de la dette publique à fin 2017**

A fin 2017, l'encours de la dette publique du Mali s'est établi à 3 213 milliards FCFA. Il était composé essentiellement de dette extérieure (69,4%). Toutefois, la dette intérieure (30,6%) s'est rapidement accrue ces dernières années.

###### **a. Dette extérieure**

A fin décembre 2017, la dette extérieure du Mali s'est élevée à 2 231 milliards de FCFA, soit 25,1% du PIB. Elle se répartit entre la dette multilatérale et la dette bilatérale officielle.

**La dette multilatérale** se chiffre à 1 802 milliards de FCFA, contractée auprès de :

- Banque Mondiale : **908** Mds FCFA
- Banque Africaine de Développement : **387** Mds FCFA
- Banque Islamique de Développement : **118** Mds FCFA
- FMI : **117** Mds FCFA
- Autres : **272** Mds FCFA

**La dette bilatérale officielle** s'est établie à **429 milliards de FCFA**, dont 40 milliards de FCFA envers le Club de Paris.

###### **b. Dette intérieure**

L'encours de la dette intérieure du Mali s'est élevé à **982** milliards de FCFA, soit **11,2%** du PIB. Cette dette est principalement composée de bons et obligations du Trésor, détenue à 62% par les banques commerciales maliennes et 38% par le secteur bancaire dans la zone UEMOA hors Mali. Elle se répartit en :

- Court terme : 88 milliards de FCFA
- Moyen et long terme: 894 milliards de FCFA

##### **2. Perspectives macroéconomiques 2017-37**

Les principales hypothèses macroéconomiques utilisées dans le cadre de l'AVD sont :

- **Croissance réelle** : avec un niveau de 5,3 % en 2017, le taux de croissance du Mali converge vers **4,7 %** à long terme;

- **Politique budgétaire** : elle est appréciée à partir du solde budgétaire global (dons inclus). Ce dernier devrait être contenu à 3,3 % du PIB en 2018 et s'établir à **3 %** d'ici 2019, conformément au critère de convergence de l'UEMOA.
- **Secteur extérieur** : entre 2017 et 2018, le déficit du compte des transactions courantes (dons inclus) devrait atteindre 6,5 % du PIB, il sera à 6,3 % en 2019 et à environ 6,4% en 2023. A long terme le déficit devrait se stabiliser à **6,6 %**.

**Enfin, les projections de l'AVD** tablent sur une augmentation de la dette publique, qui devait passer de 35,6% du PIB en 2017 à **51,1%** en 2038.

## II. ANALYSE DE VIABILITE DE LA DETTE PUBLIQUE

### 1. AVD extérieure

L'analyse de viabilité de la dette extérieure du Mali a abouti aux résultats suivants :

- **la dynamique de la dette malienne est viable dans le scénario de référence** : le ratio valeur actuelle de la dette contractée ou garantie par l'Etat (dette CGE) au PIB, avec un taux d'actualisation de 5 % devrait rester entre 16 et 21 % du PIB, nettement inférieur du seuil indicatif de 40 % ;
- pratiquement **tous les indicateurs d'endettement restent inférieurs aux seuils** de surendettement dans les tests de résistance et dans les scénarios de rechange les plus extrêmes ;
- **la viabilité de la dette extérieure du Mali est sensible** à un choc sur la croissance des marchés à l'exportation, à une réduction des transferts et de l'IDE, et à un choc conjugué, ainsi qu'à l'évolution des conditions d'emprunt.

### 2. AVD publique

Avec l'insuffisance projetée de financement extérieur en 2018, compensée par une augmentation de la dette intérieure, l'inclusion de cette dernière dans l'AVD aboutit à des tensions modérées sur la viabilité de la dette publique.

Par rapport à la précédente AVD, la valeur actuelle du ratio de la dette publique total au PIB est en augmentation. Elle devrait se situer entre **26,88 et 36,1 %** contre 23,5 et 28,5 % dans la précédente AVD. Cette tendance est principalement due à l'évolution de la dette intérieure.

**Toutefois, la présente AVD, comme la précédente, maintient le risque de surendettement du Mali à un niveau modéré.**

### CONCLUSION :

La diminution du financement extérieur exercerait des tensions modérées sur la viabilité de la dette malienne si elle devrait se poursuivre. La viabilité de la dette publique est très sensible particulièrement à un durcissement des conditions de financement, une diminution des transferts et de l'IDE et à un choc sur les exportations.

Il est recommandé au Mali de : maintenir des politiques macroéconomiques prudentes, renforcer l'efficacité de la gestion de la dette et privilégier le financement extérieur par des dons et prêts concessionnels.