

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



# **BROCHURE DE LA DETTE PUBLIQUE TUNISIE**

**juin 2021**

## Chiffres Clés fin juin 2021

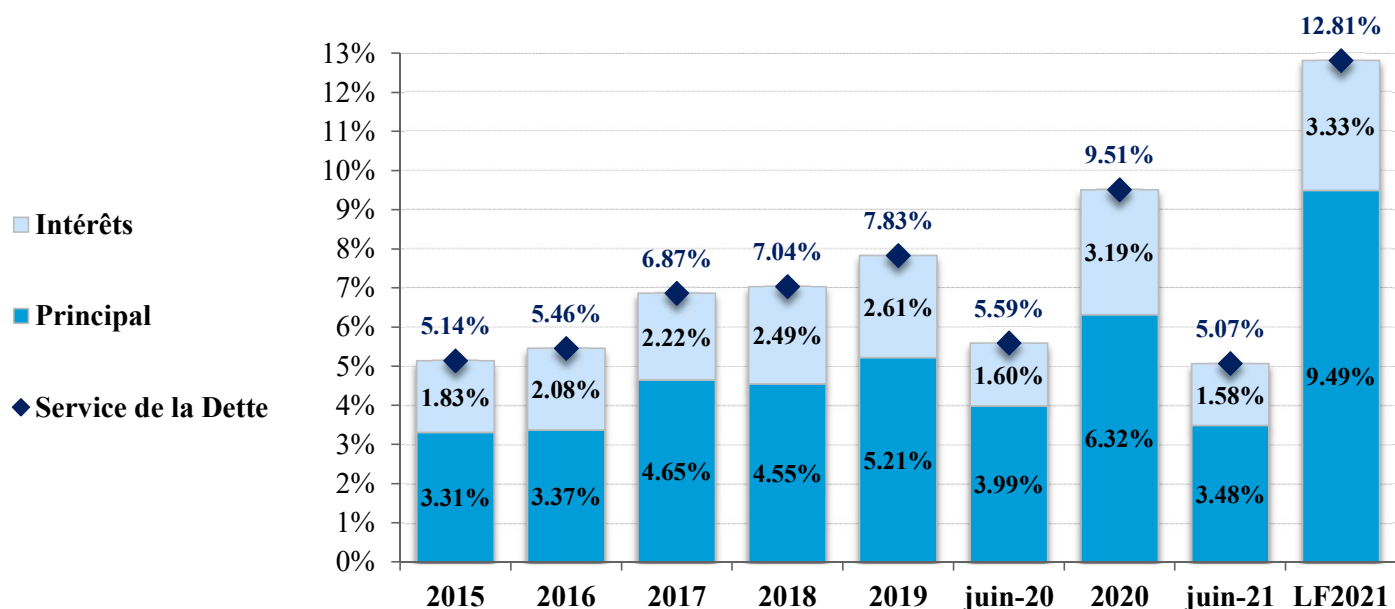
| en MDT                            | Dette Intérieure | Dette Extérieure | Dette Publique |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Encours de la dette publique      | 37280.3          | 62012.9          | 99293.3        |
| <b>Taux d'endettement en %PIB</b> | <b>30.61%</b>    | <b>50.91%</b>    | <b>81.52%</b>  |
| Service de la Dette Publique      | 3594.8           | 2578.5           | 6173.3         |
| Principal de la dette publique    | 2348.4           | 1894.4           | 4242.8         |
| Interet de la dette publique      | 1246.4           | 684.1            | 1930.5         |
| Emprunt public:Tirage et Emission | 4113.9           | 2004.1           | 6118.0         |
| Financement du Budget de l'Etat   | 4113.9           | 3150.0           | 7263.9         |

## SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE

### Service de la Dette Publique

| MDT                        | juin2020      | 2020           | juin2021      | LF2021         | % de réalisation 2021 |
|----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------|
| <b>Principal</b>           | <b>4778.7</b> | <b>7393.7</b>  | <b>4242.8</b> | <b>11501.0</b> | <b>36.89%</b>         |
| Dette Extérieure           | 3142.9        | 4285.8         | 1894.4        | 6506.0         | 29.12%                |
| Dette Intérieure           | 1635.8        | 3107.9         | 2348.4        | 4995.0         | 47.01%                |
| <b>Intérêt</b>             | <b>1921.8</b> | <b>3736.2</b>  | <b>1930.5</b> | <b>4030.0</b>  | <b>47.90%</b>         |
| Dette Extérieure           | 774.8         | 1573.6         | 684.1         | 1841.0         | 37.16%                |
| Dette Intérieure           | 1147.0        | 2162.6         | 1246.4        | 2189.0         | 56.94%                |
| <b>Service de la Dette</b> | <b>6700.5</b> | <b>11129.9</b> | <b>6173.3</b> | <b>15531.0</b> | <b>39.75%</b>         |

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



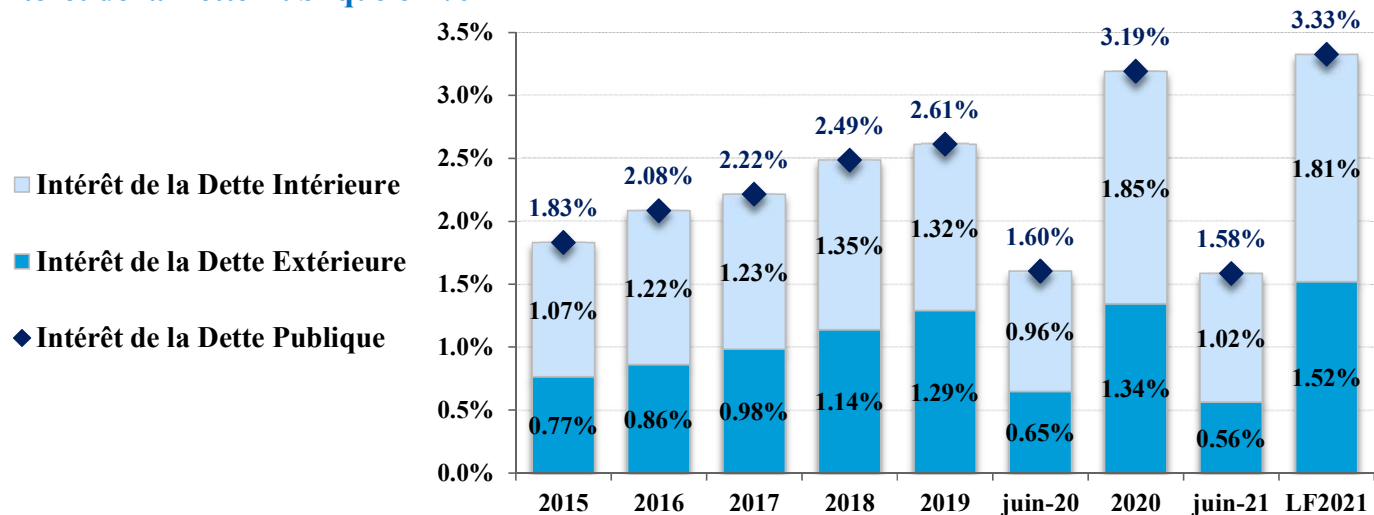
### Principal de la Dette Publique

| MDT                                    | 2019          | juin2020      | 2020          | juin2021      |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Dette Publique</b>                  | <b>6397.0</b> | <b>4778.7</b> | <b>7393.7</b> | <b>4242.8</b> |
| <b>Dette Extérieure</b>                | <b>5233.9</b> | <b>3142.9</b> | <b>4285.8</b> | <b>1894.4</b> |
| Dette Multilatérale                    | 2384.6        | 794.7         | 1548.2        | 709.7         |
| <i>Dont FMI</i>                        | <i>1127.6</i> | <i>210.5</i>  | <i>495.2</i>  | <i>74.5</i>   |
| Dette Bilatérale                       | 706.9         | 339.0         | 728.4         | 495.7         |
| Marché Financier International         | 2142.4        | 2009.2        | 2009.2        | 689.0         |
| <b>Dette Intérieure</b>                | <b>1163.1</b> | <b>1635.8</b> | <b>3107.9</b> | <b>2348.4</b> |
| BTCT 52 semaines                       | 26.6          | 338.7         | 436.2         | 246.7         |
| BTA                                    | 648.4         | 725.6         | 1626.6        | 1125.5        |
| Emprunt National                       | 180.2         | 166.6         | 166.6         | 166.6         |
| Prise en charge des creances bancaires | 22.0          | 0.0           | 20.8          | 0.0           |
| Mise en jeu de la Garantie de l'Etat   | 6.6           | 2.6           | 5.5           | 2.6           |
| Dette Intérieure en Devise             | 277.0         | 401.4         | 850.2         | 806.0         |
| Autres Dettes Intérieures              | 2.3           | 1.0           | 2.0           | 1.0           |

## Intérêt de la Dette Publique

| MDT                                  | 2019          | juin2020      | 2020          | juin2021      |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Dette Publique</b>                | <b>3204.5</b> | <b>1921.8</b> | <b>3736.2</b> | <b>1930.5</b> |
| <b>Dette Extérieure</b>              | <b>1582.8</b> | <b>774.8</b>  | <b>1573.6</b> | <b>684.1</b>  |
| Dette Multilatérale                  | 589.6         | 256.9         | 502.7         | 228.7         |
| Dette Bilatérale                     | 144.8         | 79.9          | 165.2         | 87.7          |
| Marché Financier International       | 848.4         | 438.0         | 905.7         | 367.7         |
| <b>Dette Intérieure</b>              | <b>1621.7</b> | <b>1147.0</b> | <b>2162.6</b> | <b>1246.4</b> |
| Bons du Trésor                       | 1028.4        | 801.6         | 1488.3        | 816.0         |
| Dépôts à la TGT                      | 541.6         | 317.0         | 620.9         | 347.3         |
| Mise en jeu de la Garantie de l'Etat | 2.3           | 1.0           | 1.8           | 0.7           |
| Dette Intérieure en Devise           | 18.3          | 26.8          | 36.6          | 76.4          |
| Autres                               | 31.1          | 0.5           | 14.9          | 6.1           |

## Intérêt de la Dette Publique en %PIB



## Coût d'intérêt

|                       | Coût d'intérêt annuel |              |              | Coût d'intérêt 6 mois |              |
|-----------------------|-----------------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|
|                       | 2018                  | 2019         | 2020         | juin2020              | juin2021     |
| <b>Dette Publique</b> | <b>4.03%</b>          | <b>3.80%</b> | <b>4.42%</b> | <b>2.27%</b>          | <b>1.98%</b> |
| Dette extérieure      | 2.74%                 | 2.63%        | 2.69%        | 1.32%                 | 1.12%        |
| Dette intérieure      | 6.67%                 | 6.71%        | 8.34%        | 4.42%                 | 3.45%        |

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

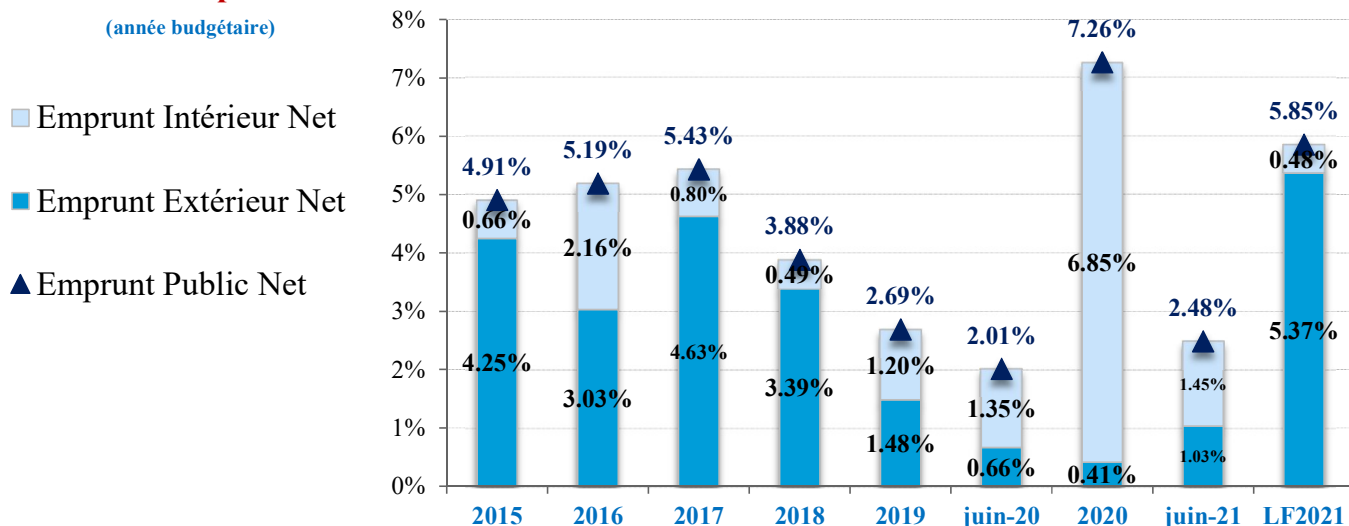
| en MDT                     | effet de change annuel |                |              | effet de change 6 mois |              |
|----------------------------|------------------------|----------------|--------------|------------------------|--------------|
|                            | 2018                   | 2019           | 2020         | juin2020               | juin2021     |
| Dette extérieure           | 9309.9                 | -4413.5        | 771.3        | 1189.6                 | 612.0        |
| <b>Coût de change</b>      | <b>19.88%</b>          | <b>-7.32%</b>  | <b>1.32%</b> | <b>2.03%</b>           | <b>1.00%</b> |
| Dette intérieure en devise | 155.2                  | -131.3         | 130.6        | 70.5                   | 23.8         |
| <b>Dette Publique</b>      | <b>9465.2</b>          | <b>-4544.8</b> | <b>901.9</b> | <b>1260.1</b>          | <b>635.8</b> |
| <b>en %PIB</b>             | <b>8.40%</b>           | <b>-3.70%</b>  | <b>0.77%</b> | <b>1.05%</b>           | <b>0.52%</b> |

## Financement du Budget de l'Etat

### Ressources de Trésorerie

| MDT                                    | juin2020      | 2020           | juin2021      | LF2021         | réalisation 2021 |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>Ressources des Emprunts</b>         | <b>7189.2</b> | <b>15896.8</b> | <b>7263.9</b> | <b>18595.0</b> | <b>39.06%</b>    |
| Emprunts Extérieurs                    | 3939.2        | 4770.5         | 3150.0        | 13015.0        | 24.20%           |
| Emprunts Intérieurs                    | 3250.0        | 11126.3        | 4113.9        | 5580.0         | 73.73%           |
| <b>Autres Ressources de Trésorerie</b> | <b>1580.2</b> | <b>2442.0</b>  | <b>-329.5</b> | <b>100.0</b>   |                  |
| Recouvrement Principal Prêt Trésor     | 66.0          | 158.8          | 86.2          | 100.0          | 86.20%           |
| Ressources de trésorerie (divers)      | 1514.2        | 2283.2         | -415.7        | 0.0            |                  |
| <b>Ressources Totales</b>              | <b>8769.4</b> | <b>18338.8</b> | <b>6934.4</b> | <b>18695.0</b> | <b>37.09%</b>    |
| <b>Emprunts Nets</b>                   | <b>2410.5</b> | <b>8503.1</b>  | <b>3021.1</b> | <b>7094.0</b>  | <b>42.59%</b>    |
| Emprunts Extérieurs Nets               | 796.3         | 484.7          | 1255.6        | 6509.0         |                  |
| Emprunts Intérieurs Nets               | 1614.2        | 8018.4         | 1765.5        | 585.0          |                  |
| <b>Ressources Totales Nettes</b>       | <b>3990.7</b> | <b>10945.1</b> | <b>2691.7</b> | <b>7194.0</b>  | <b>37.42%</b>    |

### Evolution des Emprunts Publics Nets en %PIB



### Ressources des Emprunts : Financement du Budget de l'Etat

| MDT                               | 2019          | juin2020      | 2020           | juin2021      |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Ressources des Emprunts</b>    | <b>9692.6</b> | <b>7189.2</b> | <b>15896.8</b> | <b>7263.9</b> |
| <b>Emprunts Extérieurs</b>        | <b>7053.0</b> | <b>3939.2</b> | <b>4770.5</b>  | <b>3150.0</b> |
| Prêts affectés                    | 768.9         | 625.4         | 969.0          | 479.6         |
| Financement de Projets de l'Etat  | 668.9         | 591.7         | 849.0          | 438.4         |
| Prêts Retrocédés                  | 100.0         | 33.7          | 120.0          | 41.2          |
| Appui Budgétaire                  | 4065.7        | 3313.8        | 3801.5         | 2670.4        |
| Tirages                           | 4358.6        | 3036.9        | 4627.2         | 1560.2        |
| Comptes Gouv en devise liés       | -292.8        | 276.9         | -825.7         | 1110.2        |
| Marché Financier International    | 2218.4        | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| <b>Emprunts Intérieurs</b>        | <b>2639.5</b> | <b>3250.0</b> | <b>11126.3</b> | <b>4113.9</b> |
| Bons du Trésor                    | 1450.6        | 1496.1        | 5701.8         | 2844.1        |
| Bons du Trésor 52 Semaines        | 436.2         | 246.7         | 2440.7         | 139.4         |
| Bons du Trésor Assimilables       | 1014.4        | 1249.4        | 3261.1         | 2704.7        |
| Emprunt National                  | 0.0           | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| Dette Intérieure en Devise        | 1188.9        | 1753.9        | 2614.6         | 1269.8        |
| Pret syndiqué                     | 1188.9        | 2614.6        | 2614.6         | 1269.8        |
| Comptes Gouv en devise liés       | 0.0           | -860.7        | 0.0            | 0.0           |
| Autres                            | 0.0           | 0.0           | 2810.0         | 0.0           |
| <b>Emission Net à Court Terme</b> | <b>-27.0</b>  | <b>1610.0</b> | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    |
| Bons du Trésor 13 Semaines        | -27.0         | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| Bons du Trésor 26 Semaines        | 0.0           | 1610.0        | 0.0            | 0.0           |

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

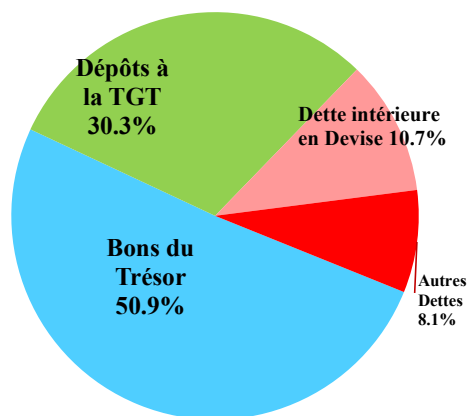
### Tirages et émissions (En Millions TND)

| MDT                               | 2019           | juin2020      | 2020           | juin2021      |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Emprunt Public à MLT</b>       | <b>10607.4</b> | <b>7899.5</b> | <b>17325.8</b> | <b>6118.0</b> |
| <b>1. Emprunts Extérieurs</b>     | <b>7967.9</b>  | <b>3788.8</b> | <b>6199.5</b>  | <b>2004.1</b> |
| 1.1. Prêts affectés               | 1390.9         | 751.8         | 1572.3         | 443.9         |
| Fin Projets de l'Etat             | 1242.1         | 727.9         | 1350.2         | 397.7         |
| Prêts Rétrocédé                   | 148.9          | 24.0          | 222.1          | 46.2          |
| 1.2. Appui budgétaire             | 4358.6         | 3036.9        | 4627.2         | 1560.2        |
| -BIRD                             | 174.7          | 105.8         | 779.9          | 12.4          |
| -BAD                              | 376.7          | 0.0           | 590.9          | 0.0           |
| - FMI                             | 713.0          | 2179.9        | 2179.9         | 0.0           |
| -UE                               | 956.1          | 0.0           | 0.0            | 970.1         |
| -FMA                              | 106.1          | 335.8         | 335.8          | 0.0           |
| -AFD                              | 203.9          | 256.8         | 256.8          | 329.8         |
| - KFW                             | 332.8          | 0.0           | 325.2          | 248.0         |
| - Italy                           | 0.0            | 158.7         | 158.7          | 0.0           |
| -Arabie Saoudite                  | 1495.2         | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| 1.3. MFI                          | 2218.4         | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| Emission Euro                     | 2218.4         | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| Emission USD                      | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| <b>2. Emprunts Intérieurs</b>     | <b>2639.5</b>  | <b>4110.7</b> | <b>11126.3</b> | <b>4113.9</b> |
| 2.1. Bons du Trésor (MLT)         | 1450.6         | 1496.1        | 5701.8         | 2844.1        |
| -Bons du Trésor 52 Semaines       | 436.2          | 246.7         | 2440.7         | 139.4         |
| -Bons du Trésor Assimilables      | 1014.4         | 1249.4        | 3261.1         | 2704.7        |
| -Emprunt National                 | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| 2.2. Dette Intérieure en Devise   | 1188.9         | 2614.6        | 2614.6         | 1269.8        |
| -Pret syndiqué 2019               | 1188.9         | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| -Pret syndiqué mars2020           | 0.0            | 1433.8        | 1433.8         | 0.0           |
| -Pret syndiqué EUR juin 2020      | 0.0            | 826.0         | 826.0          | 0.0           |
| -Pret syndiqué USD juin 2020      | 0.0            | 354.7         | 354.7          | 0.0           |
| -Pret syndiqué EUR mai 2021       | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 862.1         |
| -Pret syndiqué USD mai 2021       | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 407.7         |
| 2.3. Autres                       | 0.0            | 0.0           | 2810.0         | 0.0           |
| <b>Emission Net à Court Terme</b> | <b>-27.0</b>   | <b>1610.0</b> | <b>0.0</b>     | <b>0.0</b>    |
| Bons du Trésor 13 Semaines        | -27.0          | 0.0           | 0.0            | 0.0           |
| Emission                          | 0.0            | 0.0           | 1000.0         | 0.0           |
| Remboursement                     | 27.0           | 0.0           | 1000.0         | 0.0           |
| Bons du Trésor 26 Semaines        | 0.0            | 1610.0        | 0.0            | 0.0           |
| Emission                          | 0.0            | 1610.0        | 2410.0         | 0.0           |
| Remboursement                     | 0.0            | 0.0           | 2410.0         | 0.0           |

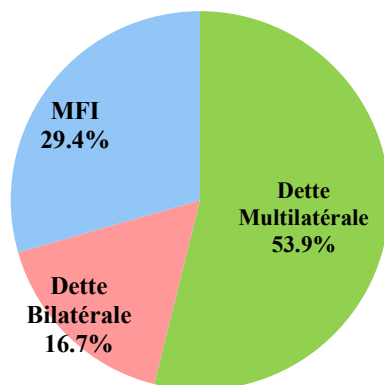
## Encours de la Dette Publique

### Encours de la Dette Publique fin juin 2021

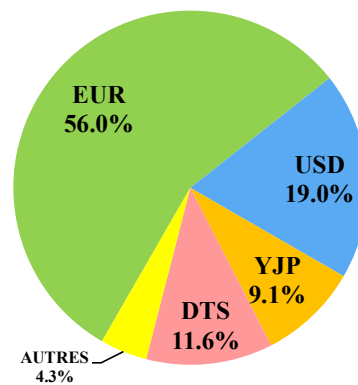
#### Dettes Publiques Intérieures



#### Dettes Publiques Extérieures



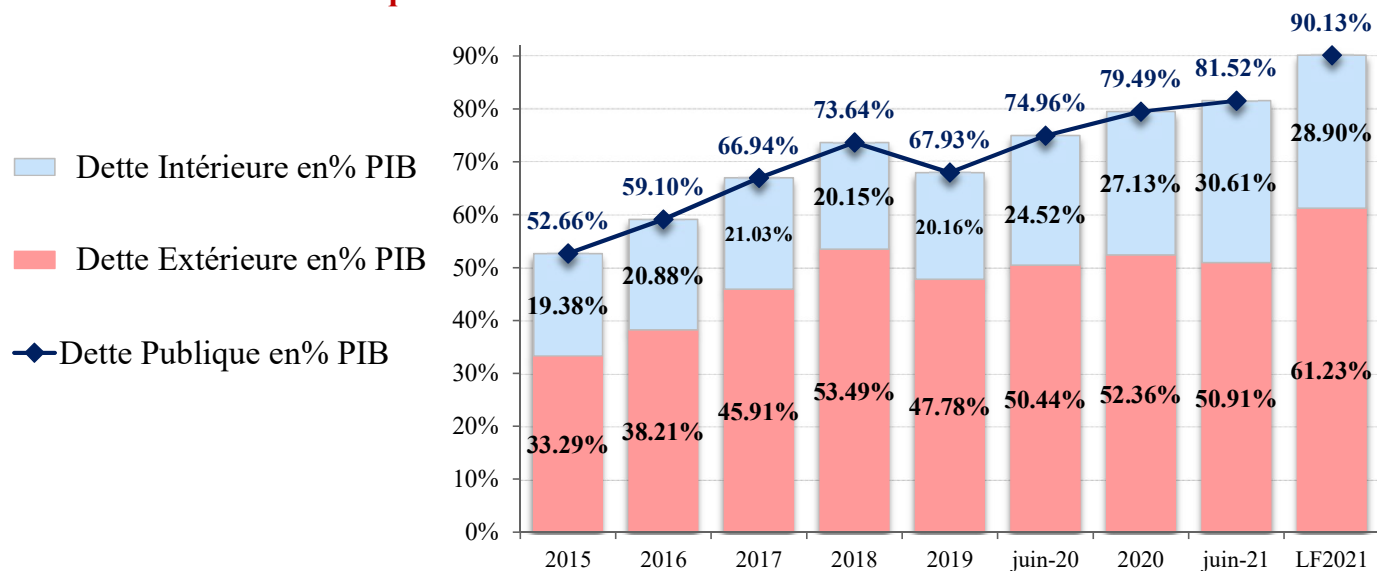
#### Dettes Extérieures par devise



### Encours de la Dette Publique

| MDT                          | 2019           | juin2020       | 2020           | juin2021       | LF2021        |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Dettes Publiques</b>      | <b>83333.6</b> | <b>89818.3</b> | <b>93045.1</b> | <b>99293.3</b> | <b>109236</b> |
| <b>Dettes Extérieures</b>    | <b>58606.3</b> | <b>60441.7</b> | <b>61291.2</b> | <b>62012.9</b> | <b>74212</b>  |
| Dettes Multilatérales        | 28578.0        | 31543.5        | 32451.3        | 33426.5        | 37446.7       |
| Dettes Bilatérales           | 9229.1         | 9629.3         | 9984.6         | 10326.5        | 13337.1       |
| MFI                          | 20799.2        | 19268.9        | 18855.3        | 18259.9        | 23428.2       |
| <b>Dettes Intérieures</b>    | <b>24727.3</b> | <b>29376.6</b> | <b>31753.8</b> | <b>37280.3</b> | <b>35024</b>  |
| Bons du Trésor               | 14182.5        | 14447.7        | 17654.8        | 18960.1        | 18422.3       |
| Dépôts à la TGT              | 8681.1         | 9172.4         | 7553.0         | 11287.6        | 9125.8        |
| Dettes Intérieures en Devise | 1617.8         | 3901.5         | 3512.7         | 4000.3         | 4484.6        |
| Autres Dettes                | 246.0          | 1855.0         | 3033.2         | 3032.2         | 2991.4        |

### Evolution de la Dette Publique en% PIB



## Portefeuille de la Dette Publique : Indicateur Coût-Risque

### Indicateur Coût-Risque de la Dette Publique

|                         | Dette Intérieure |        |        | Dette Extérieure |        |        | Dette Publique |        |        |
|-------------------------|------------------|--------|--------|------------------|--------|--------|----------------|--------|--------|
|                         | 2019             | 2020   | juin21 | 2019             | 2020   | juin21 | 2019           | 2020   | juin21 |
| Part en % dette totale  | 29.7%            | 34.1%  | 37.5%  | 70.3%            | 65.9%  | 62.5%  | 100%           | 100%   | 100%   |
| Ratio Dette en % de PIB | 20.16%           | 27.13% | 30.61% | 47.78%           | 52.36% | 50.91% | 67.93%         | 79.49% | 81.52% |

### Indicateur Coût-Risque de Refinancement

|                      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Maturité Moyenne ATM | 4.89  | 4.88  | 4.64  | 6.92  | 6.67  | 6.55  | 6.32  | 6.06  | 5.83  |
| Refinancement 1 an   | 15.3% | 13.3% | 21.6% | 7.3%  | 9.9%  | 10.3% | 9.7%  | 11.1% | 14.6% |
| Refinancement 5 ans  | 51.8% | 54.7% | 55.1% | 45.7% | 50.8% | 48.2% | 47.5% | 52.1% | 50.8% |
| Duration             | 3.68  | 3.71  | 3.56  | 4.79  | 4.41  | 4.19  | 4.42  | 4.13  | 3.91  |

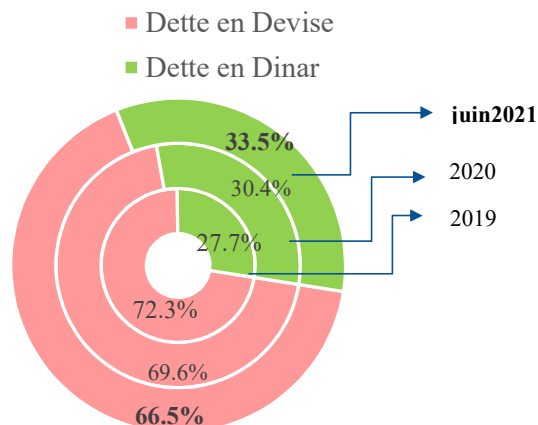
### Indicateur Coût-Risque de Taux d'intérêt

|                             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dette à taux variable       | 28.6% | 24.0% | 21.3% | 27.4% | 32.5% | 32.6% | 27.8% | 29.6% | 28.3% |
| Refixation 1 an             | 43.0% | 36.7% | 42.5% | 33.7% | 41.5% | 41.7% | 36.5% | 39.8% | 42.0% |
| Refixation 5 ans            | 79.4% | 78.0% | 76.0% | 65.7% | 71.6% | 69.1% | 69.8% | 73.8% | 71.6% |
| Durée moy de refixation ATR | 2.84  | 2.99  | 3.08  | 4.48  | 4.04  | 4.06  | 3.99  | 3.68  | 3.69  |

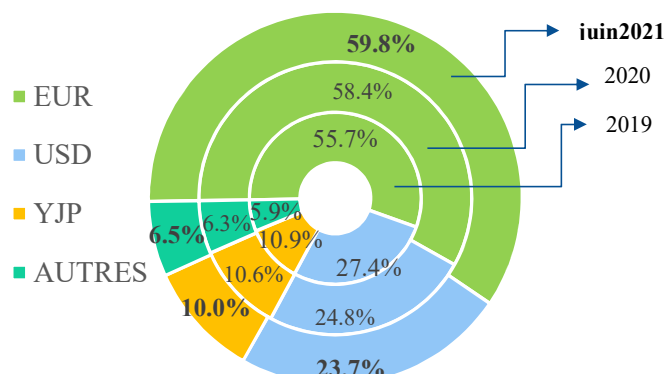
### Indicateur Coût-Risque de Taux de change

|   |      |       |       |        |        |        |       |       |       |
|---|------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Part de la Dette en Devise                                | 6.5% | 11.1% | 10.7% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 72.3% | 69.6% | 66.5% |
| Couverture naturelle du risque de change (Part de l'Euro) |      |       |       | 55.7%  | 58.4%  | 59.8%  |       |       |       |

#### Structure de la dette Publique



#### Couverture naturelle du risque de change: structure de la dette Extérieure par devise



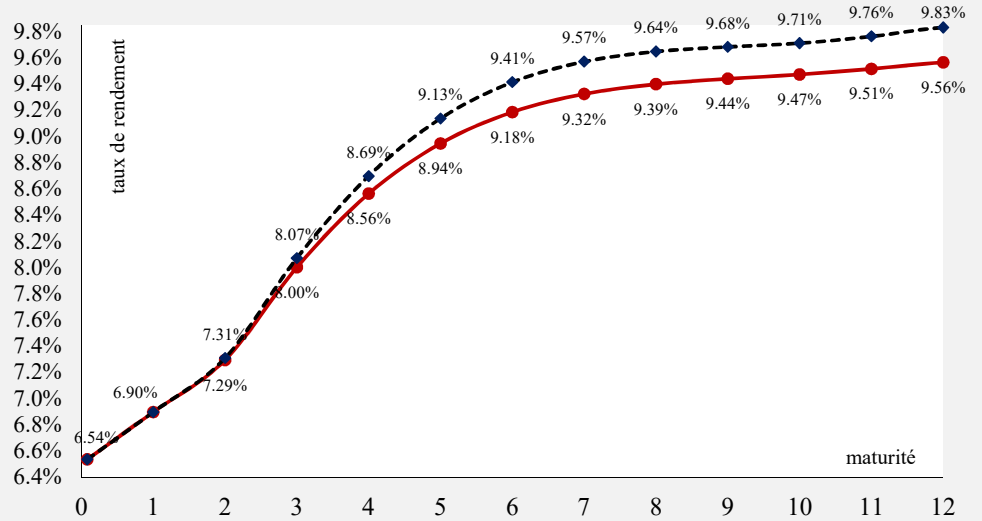


## Marché Primaire des Bons du Trésor

|                 | <i>TMM</i> | BTCT<br>13/26s | BTCT<br>52s     | BTA<br>7.3%<br>déc.-27 | BTA<br>7.5%<br>janv.-28 | BTA<br>7.5%<br>déc.-28 | BTA<br>7.4%<br>févr.-30 | BTA<br>8.0%<br>nov.-30 | BTA<br>7.0%<br>janv.-31 | BTA<br>7.5%<br>juil.-32 | BTA<br>8.0%<br>mars-33 |
|-----------------|------------|----------------|-----------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Jan2021</b>  | 6.15%      |                | 6.61%<br>63.1MD | 9.20%<br>234.1MD       |                         |                        | 9.36%<br>56.1MD         |                        | 7.00%<br>1000MD         | 9.48%<br>62.3MD         |                        |
| <b>Fev2021</b>  | 6.23%      |                | 6.61%<br>47.0MD | 9.21%<br>178.2MD       |                         |                        | 9.37%<br>49.5MD         |                        |                         | 9.50%<br>68.1MD         |                        |
| <b>Mar2021</b>  | 6.23%      |                | --<br>0         |                        | 9.25%<br>151.9MD        |                        |                         | 9.41%<br>27.6MD        |                         |                         | 9.53%<br>11.2MD        |
| <b>Avr2021</b>  | 6.25%      |                | --<br>0         |                        | 9.28%<br>310.6MD        |                        |                         | 9.43%<br>30.2MD        |                         |                         | 9.54%<br>14.3MD        |
| <b>Mai2021</b>  | 6.25%      |                | 6.80%<br>29.3MD |                        | 9.30%<br>232.9MD        |                        |                         | 9.44%<br>2.0MD         |                         |                         | 9.55%<br>18.7MD        |
| <b>Juin2021</b> | 6.26%      |                | --<br>0         |                        |                         | 9.36%<br>237.2MD       |                         | 9.45%<br>5.8MD         |                         |                         | 9.56%<br>14.0MD        |

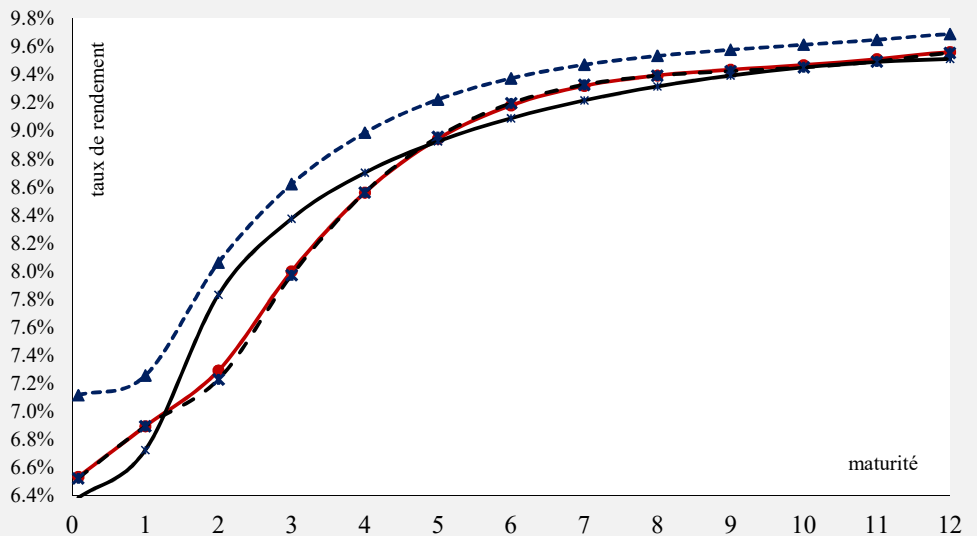
### Courbes des Taux Marché Primaire juin 2021

- Taux de Rendement à l'Échéance YTM
- - -▲- - Taux Zéro Coupon



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

- juin 2021
- \* - mai 2021
- ▲- décembre 2020
- ▲- juin 2020

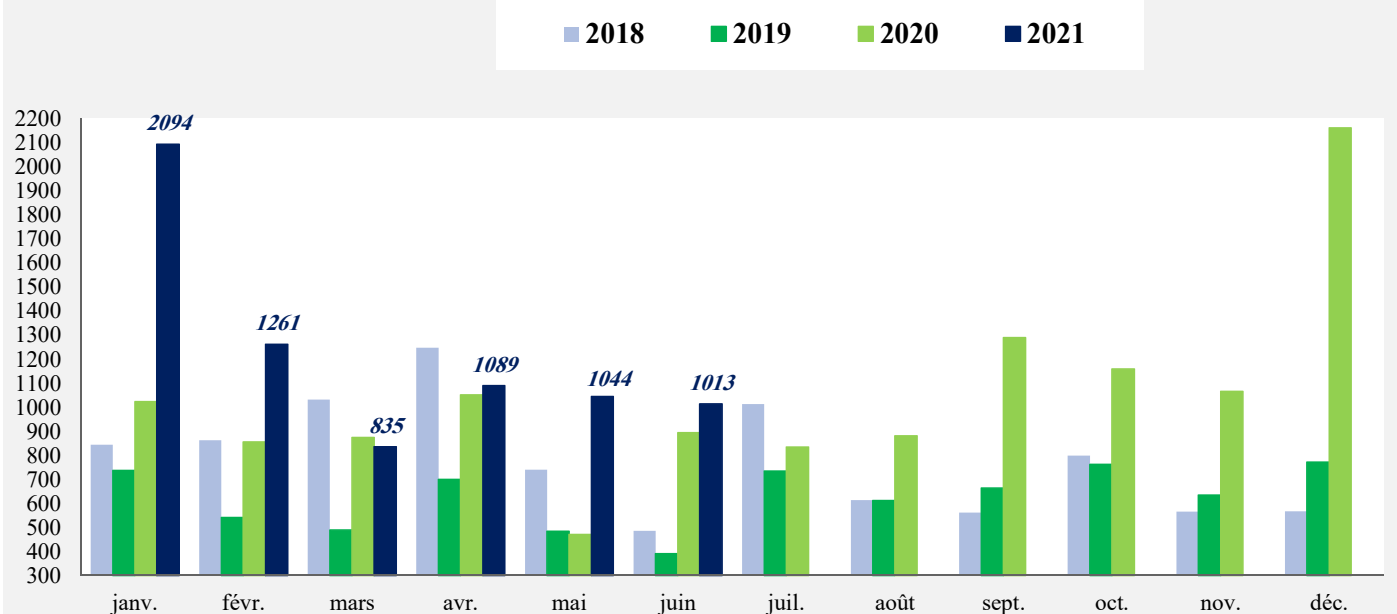


## Solde du Compte Courant du Trésor CCT

### Solde du Compte Courant du Trésor CCT

| en MDT           | solde annuel |       |       |       |        | Période 6 mois 2020/2021 |          |
|------------------|--------------|-------|-------|-------|--------|--------------------------|----------|
|                  | 2016         | 2017  | 2018  | 2019  | 2020   | juin2020                 | juin2021 |
| fin période      | 209.3        | 466.1 | 667.9 | 905.1 | 3234.1 | 222.5                    | 180.0    |
| Moyenne annuelle | 766          | 731   | 777   | 626   | 1046   | 861                      | 1223     |

### Moyenne Mensuelle du Solde du CCT (en MDT)



## Pour plus de renseignements contacter

Mme Kaouther Babia

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