



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

**BROCHURE DE
LA DETTE DE L'ETAT**

TUNISIE

septembre 2021

Chiffres Clés fin septembre 2021

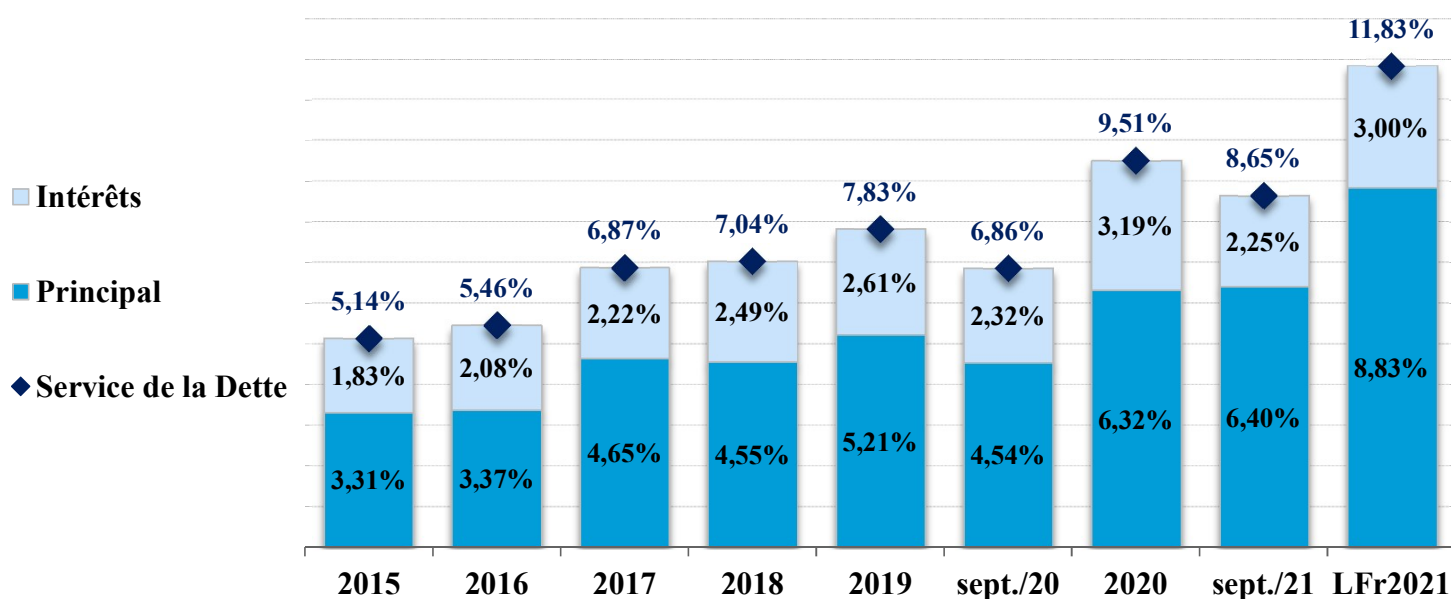
en MDT	Dette de l'Etat	Dette Intérieure	Dette Extérieure
Encours de la Dette de l'Etat	101879,5	39719,6	62160,0
Taux d'endettement en %PIB	82,33%	32,10%	50,24%
Service de la Dette de l'Etat	10700,6	4038,8	6661,8
Principal de la Dette de l'Etat	7916,9	2477,1	5439,8
Intérêt de la Dette de l'Etat	2783,7	1561,7	1222,0
Emprunt de l'Etat: Tirage et Emission	11036,9	5470,0	5566,9
Financement du Budget de l'Etat	11101,9	5470,0	5631,9

Service de la Dette de l'Etat

Service de la Dette de l'Etat

MDT	sept.2020	2020	sept.2021	LFr2021	% de réalisation 2021
Principal	5373,5	7394,0	7916,9	11129,0	71,14%
Dette Extérieure	3659,4	4286,1	5439,8	6176,0	88,08%
Dette Intérieure	1714,1	3107,9	2477,1	4953,0	50,01%
Intérêt	2750,7	3736,2	2783,7	3782,0	73,60%
Dette Extérieure	1288,0	1573,6	1222,0	1544,0	79,15%
Dette Intérieure	1462,7	2162,6	1561,7	2238,0	69,78%
Service de la Dette	8124,2	11130,2	10700,6	14911,0	71,76%

Evolution de Service de la Dette de l'Etat en % PIB



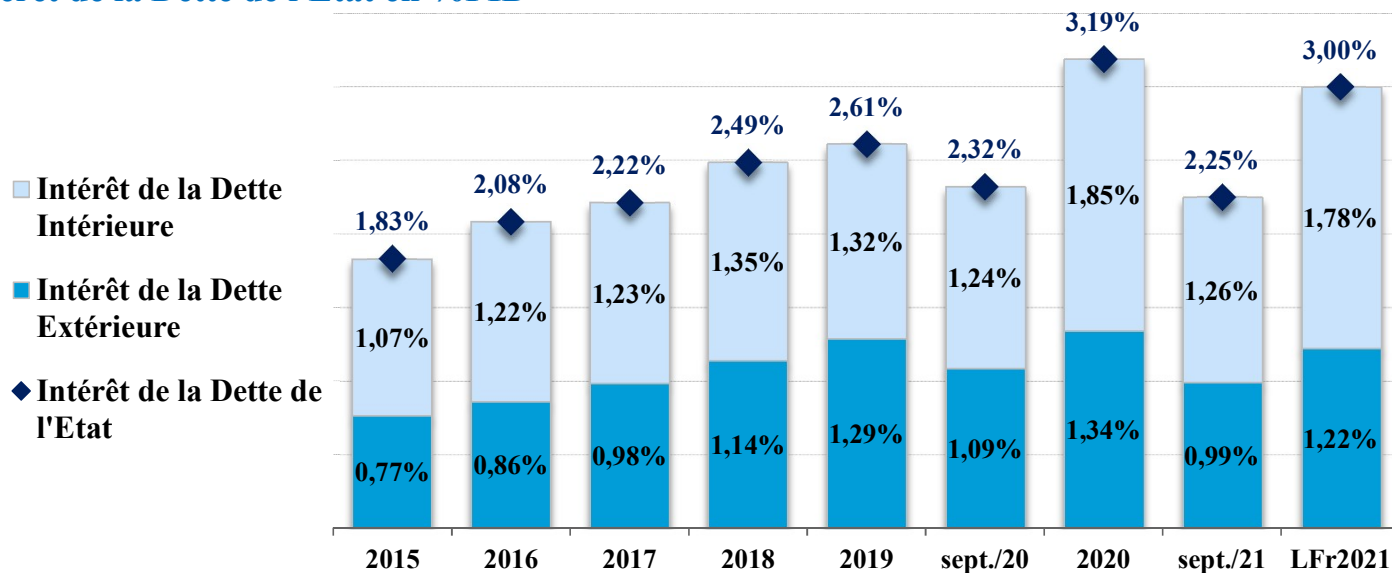
Principal de la Dette de l'Etat

MDT	2019	sept.2020	2020	sept.2021
Dette de l'Etat	6397,0	5373,5	7394,0	7916,9
Dette Extérieure	5233,9	3659,4	4286,1	5439,8
Allocations DTS	0,0	0,0	0,0	0,0
Titres: Marché Financier International	2142,4	2009,2	2009,2	3472,0
Crédits: Dette Multilatérale	2384,6	1144,8	1548,2	1165,5
dont Prêts FMI	1127,6	316,2	495,2	74,5
Dette Bilatérale	706,9	505,4	728,7	802,3
Dette Intérieure	1163,1	1714,1	3107,9	2477,1
Titres / Bons du Trésor MLT:				
Bons du Trésor 52 Semaines	26,6	372,7	436,2	345,4
Bons du Trésor Assimilables	648,4	725,6	1626,6	1125,5
Emprunt National	180,2	166,6	166,6	166,6
Crédits:				
Prêts Intérieurs en Devise	277,0	424,7	850,2	815,0
Prêts en Dinars	2,3	1,0	2,0	1,0
Prise en charge des créances bancaires	22,0	20,8	20,8	20,8
Mise en jeu de la Garantie de l'Etat	6,6	2,8	5,5	2,8

Intérêt de la Dette de l'Etat

MDT	2019	sept.2020	2020	sept.2021
Dette de l'Etat	3204,5	2750,7	3736,2	2783,7
Dette Extérieure	1582,8	1288,0	1573,6	1222,0
Titres: Marché Financier International	848,4	757,2	905,7	690,1
Crédits: Dette Multilatérale	589,6	402,3	502,7	392,6
Dette Bilatérale	144,8	128,5	165,2	139,3
Dette Intérieure	1621,7	1462,7	2162,6	1561,7
Dette à CT (BTCT13/26 semaines)	0,0	99,8	99,8	46,2
Dette à MLT	1621,7	1362,9	2062,7	1515,5
Dépôts à la TGT	541,6	415,6	620,9	452,6
Titres: Bons du Trésor MLT	1028,4	911,2	1388,5	979,3
Crédits: Prêts en Devises	18,3	27,6	36,6	76,6
Mise en jeu de la Garantie de l'Et:	2,3	1,0	1,8	0,7
Autres	31,1	7,5	14,9	6,4

Intérêt de la Dette de l'Etat en %PIB



Coût d'intérêt

	Coût d'intérêt annuel			Coût d'intérêt 9 mois	
	2018	2019	2020	sept.2020	sept.2021
Dette de l'Etat	4,03%	3,80%	4,42%	3,25%	2,86%
Dette extérieure	2,74%	2,63%	2,69%	2,20%	1,99%
Dette intérieure	6,67%	6,71%	8,34%	5,64%	4,33%

Cout de change : Effet de change sur l'encours de la Dette de l'Etat

en MDT	effet de change annuel			effet de change 9 mois	
	2018	2019	2020	sept.2020	sept.2021
Dette extérieure	9309,9	-4413,5	771,7	927,2	742,0
Cout de change	19,88%	-7,32%	1,32%	1,58%	1,21%
Dette intérieure en devise	155,2	-131,3	130,6	98,5	19,4
Dette de l'Etat	9465,2	-4544,8	902,3	1025,7	761,4
en %PIB	8,40%	-3,70%	0,77%	0,87%	0,62%

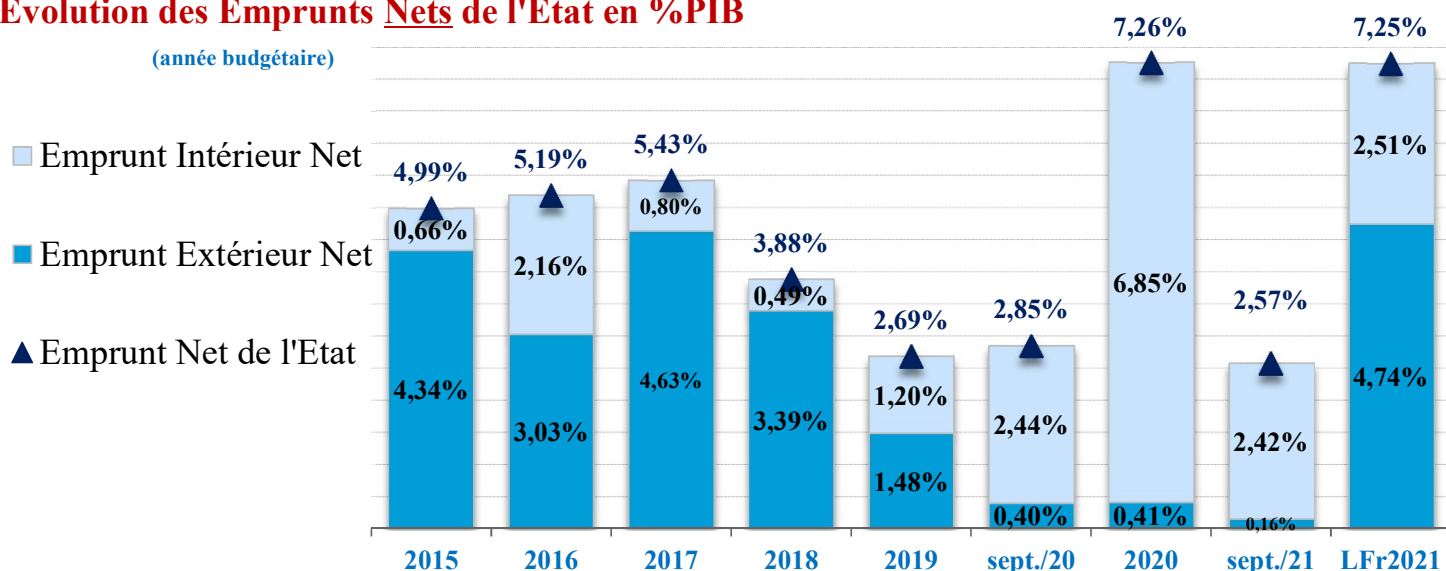
Financement du Budget de l'Etat

Ressources de Trésorerie

MDT	sept.2020	2020	sept.2021	LFr2021	réalisation 2021
Ressources des Emprunts	8747,7	15896,8	11101,9	20270,0	54,77%
Emprunts Extérieurs	4138,2	4770,5	5631,9	12150,0	46,35%
Emprunts Intérieurs	4609,5	11126,3	5470,0	8120,0	67,36%
Autres Ressources de Trésorerie	2140,9	2442,3	1771,2	801,0	
Recouvrement Principal Prêt Trésor	102,1	158,8	145,8	150,0	
Emission Net à Court Terme (13/26s)	2010,0	0,0	2808,3	1651,0	
Ressources de trésorerie (divers)	28,8	2283,5	-1182,9	-1000,0	
Ressources Totales	10888,6	18339,1	12873,1	21071,0	61,09%
Emprunts Nets	3374,2	8502,8	3185,0	9141,0	34,84%
Emprunts Extérieurs Nets	478,8	484,4	192,1	5974,0	
Emprunts Intérieurs Nets	2895,4	8018,4	2992,9	3167,0	
Ressources Totales Nettes	5515,1	10945,1	4956,2	9942,0	49,85%

Evolution des Emprunts Nets de l'Etat en % PIB

(année budgétaire)



Ressources des Emprunts : Financement du Budget de l'Etat

MDT	2019	sept.2020	2020	sept.2021
Ressources des Emprunts	9692,6	8747,7	15896,8	11101,9
Emprunts Extérieurs	7053,0	4138,2	4770,5	5631,9
Prêts affectés	768,9	824,4	969,0	964,4
Financement de Projets de l'Etat	668,9	748,4	849,0	853,4
Prêts Retrocédés	100,0	76,0	120,0	111,0
Appui Budgétaire	4065,7	3313,8	3801,5	4667,5
Tirages	4358,6	3449,1	4627,2	4598,0
Comptes Gouv en devise liés	-292,8	-135,3	-825,7	69,5
Marché Financier International	2218,4	0,0	0,0	0,0
Emprunts Intérieurs	2639,5	4609,5	11126,3	5470,0
Bons du Trésor	1450,6	1994,9	5701,8	4200,2
Bons du Trésor 52 Semaines	436,2	365,9	2440,7	139,4
Bons du Trésor Assimilables	1014,4	1629,0	3261,1	2877,2
Emprunt National	0,0	0,0	0,0	1183,6
Prêts Intérieurs en Devise	1188,9	2614,6	2614,6	1269,8
Autres	0,0	0,0	2810,0	0,0
Emission Net à Court Terme	-27,0	2010,0	0,0	2808,3
Bons du Trésor 13 Semaines	-27,0	1000,0	0,0	2808,3
Bons du Trésor 26 Semaines	0,0	1010,0	0,0	0,0

Emprunt de l'Etat : Tirages et émissions (année calendaire)

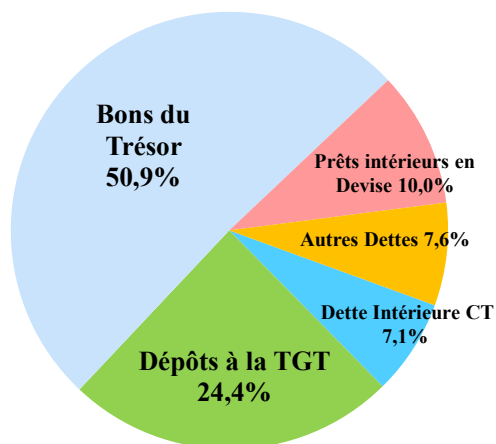
Tirages et émissions (En Millions TND)

MDT	2019	sept.2020	2020	sept.2021
Emprunt Public à MLT	10607,4	8987,5	17325,2	11036,9
1. Emprunts Extérieurs	7967,9	4378,0	6198,9	5566,9
1.1. Prêts affectés	1390,9	928,9	1571,7	968,9
Fin Projets de l'Etat	1242,1	861,5	1350,2	853,9
Prêts Rétrocédé	148,9	67,4	221,5	115,0
1.2. Appui budgétaire	4358,6	3449,1	4627,2	4598,0
- FMI/Allocations DTS	0,0	0,0	0,0	2087,0
- FMI/Prêts	713,0	2179,9	2179,9	0,0
-FMA	106,1	335,8	335,8	341,6
-BIRD	174,7	192,8	779,9	621,6
-BAD	376,7	0,0	590,9	0,0
-UE	956,1	0,0	0,0	970,1
-AFD	203,9	256,8	256,8	329,8
- KFW	332,8	325,2	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
2. Emprunts Intérieurs	2639,5	4609,5	11126,3	5470,0
2.1. Bons du Trésor (MLT)	1450,6	1994,9	5701,8	4200,2
-Bons du Trésor 52 Semaines	436,2	365,9	2440,7	139,4
-Bons du Trésor Assimilables	1014,4	1629,0	3261,1	2877,2
-Emprunt National	0,0	0,0	0,0	1183,6
2.2. Prêts Intérieurs 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
Emission Net à Court Terme	-27,0	2010,0	0,0	2808,3
Bons du Trésor 13 Semaines	-27,0	1000,0	0,0	2808,3
Emission	0,0	1000,0	1000,0	2808,3
Remboursement	27,0	0,0	1000,0	0,0
Bons du Trésor 26 Semaines	0,0	1010,0	0,0	0,0
Emission	0,0	2410,0	2410,0	0,0
Remboursement	0,0	1400,0	2410,0	0,0

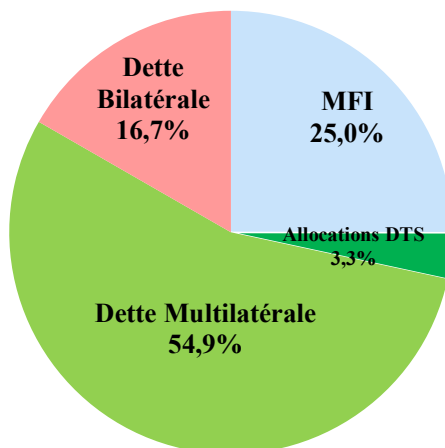
Encours de la Dette de l'Etat

Encours de la Dette de l'Etat fin septembre 2021

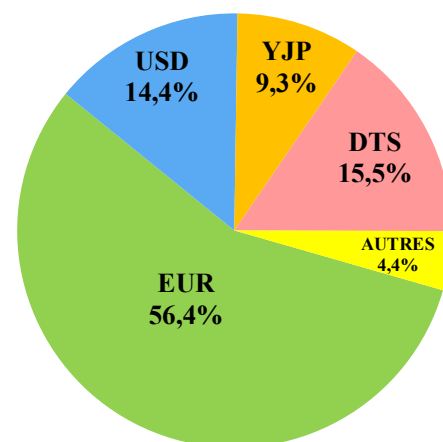
Dette Intérieure de l'Etat



Dette Extérieure de l'Etat



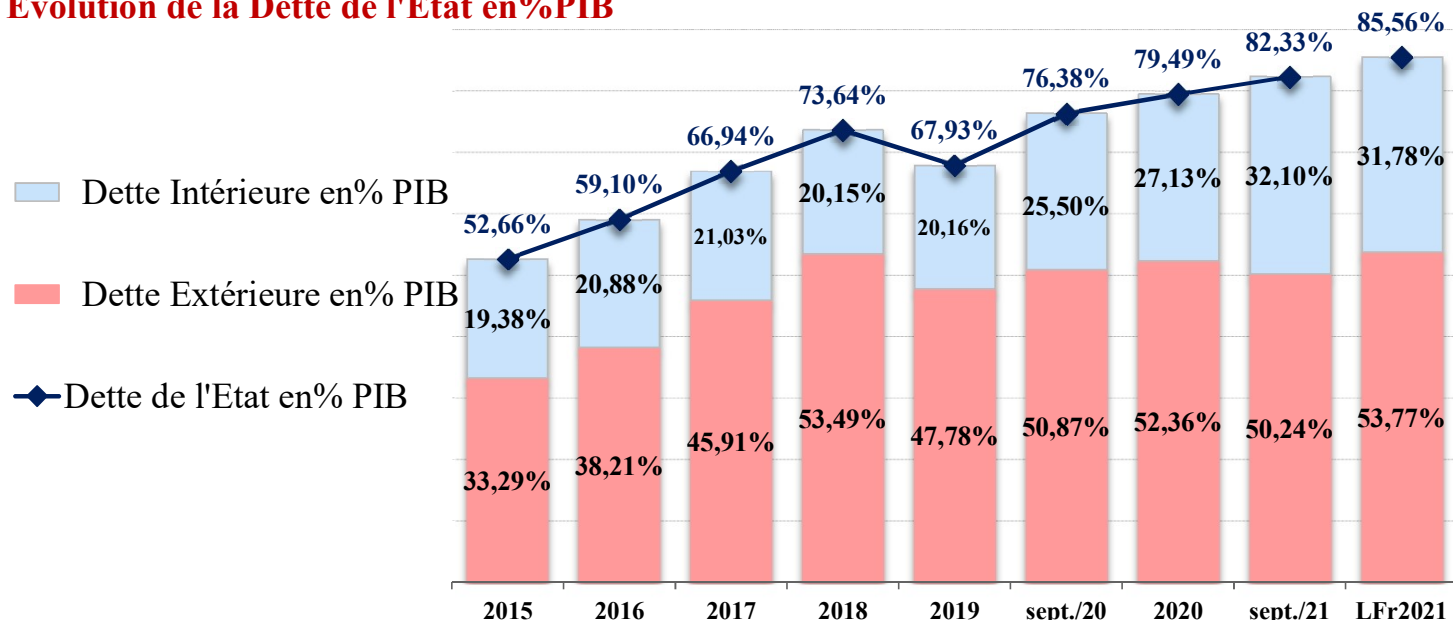
Dette Extérieure par devise



Encours de la Dette de l'Etat

MDT	2019	sept.2020	2020	sept.2021	LFr2021
Dette de l'Etat	83333,6	90458,3	93044,6	101879,5	107844
Dette Extérieure	58606,3	60252,1	61290,8	62160,0	67783
Dettes à CT	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Dettes à MLT	58606,3	60252,1	61290,8	62160,0	67783
Allocations DTS-FMI	0,0	0,0	0,0	2081,9	2109,5
Titres: MFI	20799,2	19046,2	18855,3	15558,5	15750,3
Crédits: Dette Multilatérale	28578,0	31384,9	32451,2	34136,2	36072,0
dont Prêts FMI	4919,7	6756,9	6512,0	6649,6	6962,4
Dettes Bilatérales	9229,1	9820,9	9984,3	10383,4	13851,2
Dette Intérieure	24727,3	30206,3	31753,8	39719,6	40061
Dettes à CT (BTCT13/26s)	0,0	2010,0	0,0	2808,3	1651
Dettes à MLT	24727,3	28196,3	31753,8	36911,3	38410
Dépôts à la TGT	8681,1	9153,4	7553,0	9695,4	10959,5
Titres: Bons du Trésor ML'	14182,5	14912,5	17654,8	20217,5	19737,5
Crédits: Prêts en Devises	1617,8	3906,1	3512,7	3986,9	4692,4
Autres Dettes	246,0	224,2	3033,2	3011,5	3020,7

Evolution de la Dette de l'Etat en% PIB



Portefeuille de la Dette de l'Etat : Indicateur Coût-Risque

Indicateur Coût-Risque de la Dette de l'Etat

	Dette Intérieure			Dette Extérieure			Dette de l'Etat		
	2019	2020	sept.21	2019	2020	sept.21	2019	2020	sept.21
Part en % dette totale	29,7%	34,1%	39,0%	70,3%	65,9%	61,0%	100%	100%	100%
Ratio Dette en % de PIB	20,16%	27,13%	32,10%	47,78%	52,36%	50,24%	67,93%	79,49%	82,33%

Indicateur Coût-Risque de Refinancement

Maturité Moyenne ATM	4,89	4,88	4,32	6,92	6,67	7,11	6,32	6,06	6,02
Refinancement 1 an	15,3%	13,3%	25,7%	7,3%	9,9%	5,9%	9,7%	11,1%	13,6%
Refinancement 5 ans	51,8%	54,7%	56,7%	45,7%	50,8%	52,2%	47,5%	52,1%	53,9%
Duration	3,68	3,71	3,30	4,79	4,41	4,41	4,42	4,13	3,87

Indicateur Coût-Risque de Taux d'intérêt

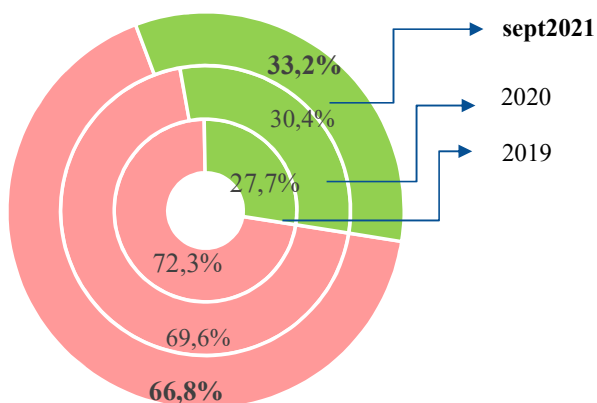
Dette à taux variable	28,6%	24,0%	20,1%	27,4%	32,5%	17,7%	27,8%	29,6%	18,7%
Refixation 1 an	43,0%	36,7%	45,3%	33,7%	41,5%	22,9%	36,5%	39,8%	31,6%
Refixation 5 ans	79,4%	78,0%	76,4%	65,7%	71,6%	59,5%	69,8%	73,8%	66,1%
Durée moy de refixation ATR	2,84	2,99	2,89	4,48	4,04	6,01	3,99	3,68	4,80

Indicateur Coût-Risque de Taux de change

Part de la Dette en Devise	6,5%	11,1%	10,0%	100%	100%	100%	72,3%	69,6%	66,8%
Couverture naturelle du risque de change (Part de Risque-Euro)				55,7%	58,4%	61,4%			

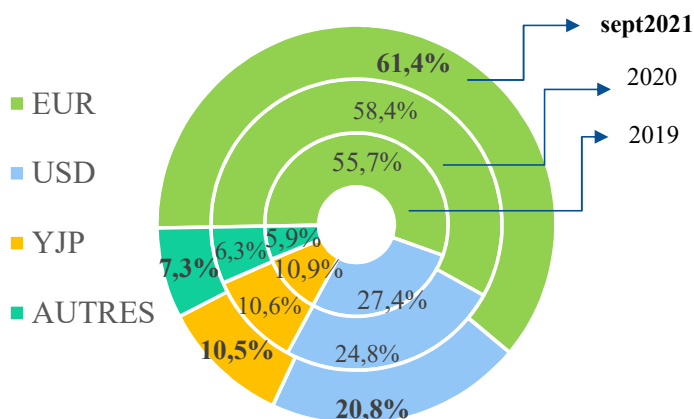
Structure de la dette de l'Etat

■ Dette en Devise ■ Dette en Dinar



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

structure de la Dette Extérieure par risque devise

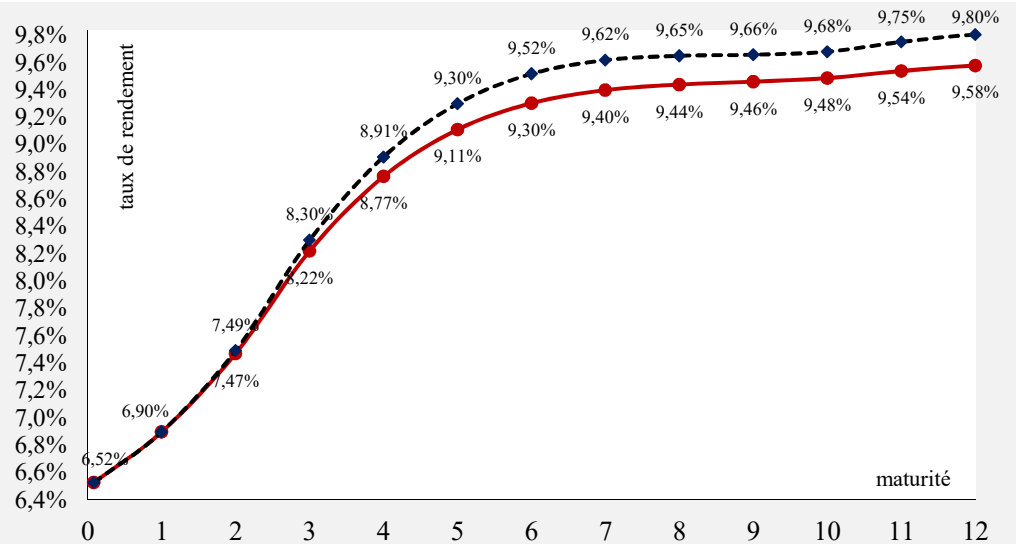


Marché Primaire des Bons du Trésor

	TMM	BTCT 13/26s	BTCT 52s	BTA 7.3% déc./27	BTA 7.5% janv./28	BTA 7.5% déc./28	BTA 7.4% févr./30	BTA 8.0% nov./30	BTA 7.0% janv./31	BTA 7.5% juil./32	BTA 8.0% mars/33
Jan2021	6.15%		6.61% 63.1MD	9.20% 234.1MD			9.36% 56.1MD		7.00% 1000MD	9.48% 62.3MD	
Fev2021	6.23%		6.61% 47.0MD	9.21% 178.2MD			9.37% 49.5MD			9.50% 68.1MD	
Mar2021	6.23%		-- 0		9.25% 151.9MD			9.41% 27.6MD			9.53% 11.2MD
Avr2021	6.25%		-- 0		9.28% 310.6MD			9.43% 30.2MD			9.54% 14.3MD
Mai2021	6.25%		6.80% 29.3MD		9.30% 232.9MD			9.44% 2.0MD			9.55% 18.7MD
Juin2021	6.26%		-- 0			9.36% 237.2MD		9.45% 5.8MD			9.56% 14.0MD
Juil2021	6.29%	6,52% 1400MD	-- 0			9.38% 61.3MD		9.46% 9.7MD			9.57% 41.5MD
Aout2021	6.26%	6,83% 1408MD	-- 0			-- 0		-- 0			-- 0
Sept2021	6.25%		-- 0			9.41% 56.5MD		-- 0			9.58% 3.5MD

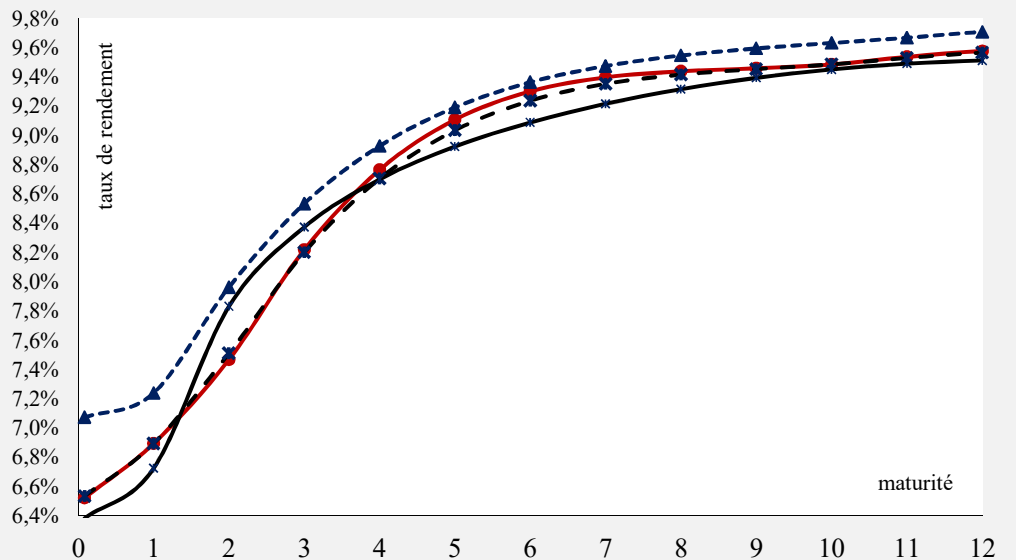
Courbes des Taux Marché Primaire sept 2021

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



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

- septembre 2021
- * août 2021
- décembre 2020
- ▲ septembre 2020

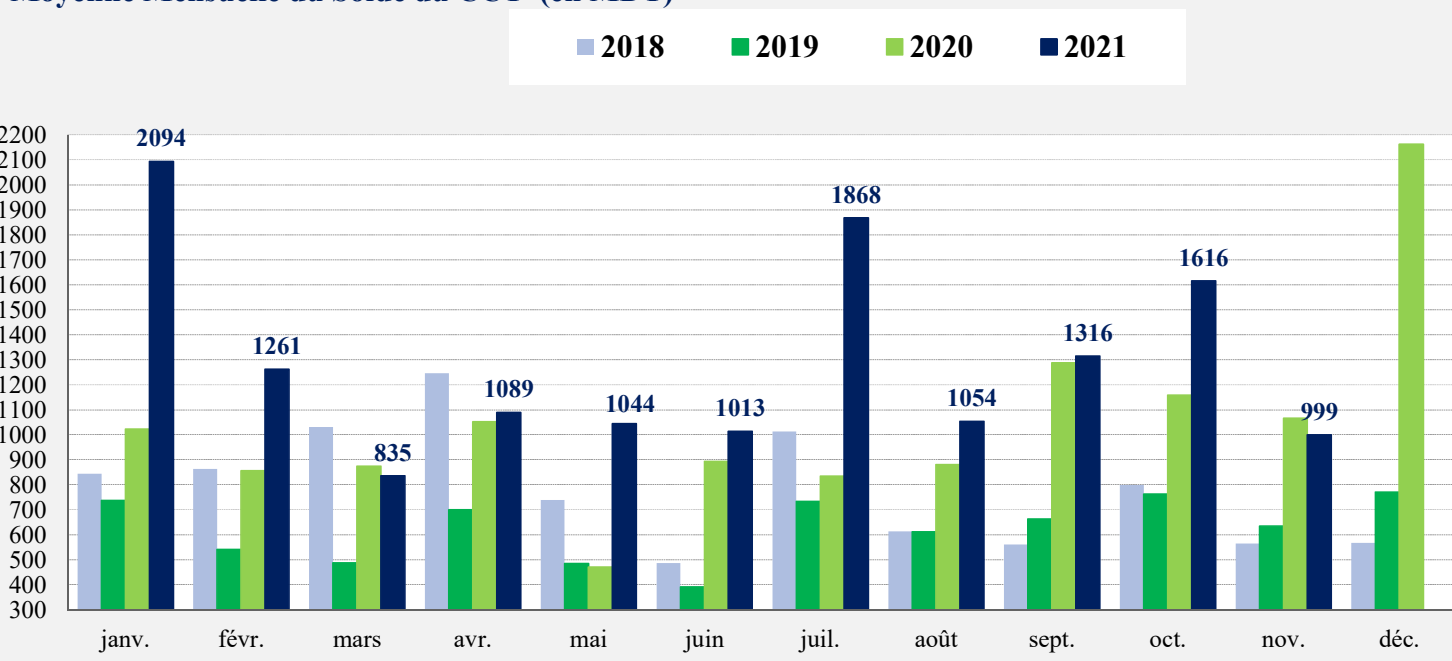


Solde du Compte Courant du Trésor CCT

Solde du Compte Courant du Trésor CCT

en MDT	solde annuel					Période 9 mois 2020/2021	
	2016	2017	2018	2019	2020	sept.2020	sept.2021
fin période	209,3	466,1	667,9	905,1	3234,1	735,8	1134,5
Moyenne annuelle	766	731	777	626	1046	908	1286

Moyenne Mensuelle du Solde du CCT (en MDT)



Pour plus de renseignements contacter

Mme Kaouther Babia

kbibia@finances.tn

Mr Abdelhafidh Rebai

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