

REPUBLIQUE TUNISIENNE

MINISTERE DES FINANCES

***RAPPORT SUR LA
DETTE PUBLIQUE
ANNEE 2006***

D.G.G.D.C.F

Juin 2007

Table des matières

1	<i>Environnement International et National</i>	1
1.1	<i>Environnement International :</i>	1
1.2	<i>Environnement National :</i>	4
2	<i>La Dette Publique</i>	6
2.1	<i>Les Émissions de la Dette Publique :</i>	8
2.2	<i>Le remboursement de la dette :</i>	11
2.3	<i>Les emprunts nets</i>	12
2.4	<i>L'encours de la dette publique</i>	13
2.5	<i>La gestion dynamique de la Dette Publique</i>	15
3	<i>La Dette garantie par L'État</i>	18
A	Annexes	21

Chapitre 1

Environnement International et National

1.1 *Environnement International :*

La croissance de l'économie mondiale est restée soutenue en 2006, s'établissant en moyenne à 3,9% soit à des niveaux très proches de ceux qui avaient été atteints en 2004 (4.5%) et en 2005 (3.5%), et ce en dépit de la flambée des cours du pétrole et des matières premières.

Ces solides résultats au plan mondial proviennent dans une large mesure de la croissance robuste enregistrée dans plusieurs grandes économies émergentes associée à une forte activité commerciale. Tandis que les économies de la Triades des pays développés ont convergé tout au long de l'année vers une performance plutôt médiocre.

L'expansion économique a été particulièrement forte en Chine et en Inde, où le PIB a augmenté respectivement de 10,4 % et 8,7 %. La forte croissance enregistrée en Chine a joué un rôle de premier plan dans la performance économique récente des pays émergents et devrait contribuer pour environ 0,5 % dans la croissance économique mondiale.

Aux États-Unis, le taux de croissance annuel du PIB réel a été pour l'ensemble de l'année 2006 de 3.3% et ce malgré la décélération enregistrée à partir du troisième trimestre. L'accélération de la production industrielle s'est reflétée dans

le PIB qui, dès le début de l'année 2006, a enregistré un bond de 5,6 %. Toutefois, en réaction à la hausse des taux d'intérêt à court terme, les investissements dans les logements ont sensiblement régressé et un repli sur ce marché a modéré la demande des biens de consommation. Cette situation s'est reflétée sur le niveau de croissance économique qui s'est établi à 1,6 % en rythme annuel à partir du troisième trimestre, même si le ralentissement observé s'est limité pour l'essentiel au secteur des logements.

Dans les pays Européens à revenus élevés, la croissance s'est raffermie au cours du premier semestre de 2006. Le PIB a progressé d'environ 3,3% sous l'effet d'une bonne reprise de la consommation privée et de l'investissement remplaçant ainsi les exportations en tant que principal moteur de la reprise. Du fait du ralentissement qui a suivi, le taux de croissance économique européen s'est établi à 2,4% en 2006 soit à un taux légèrement inférieur à celui enregistré par l'Allemagne - première économie européenne (2.5%) et supérieur au taux du croissance du PIB français (2.1%) et Italien (1.8%).

Au Japon, la solidité de l'économie nippone a profité des exportations qui ont constitué le véritable moteur de croissance en 2006. La croissance du PIB réel a atteint 2.2% contre 1.9% en 2005.

En résumé, même si la croissance est devenue plus équilibrée entre les principales économies industrialisées, les déséquilibres extérieurs internationaux ont eu tendance à se creuser encore, essentiellement en raison des excédents commerciaux énergétiques des pays exportateurs de pétrole. En effet, les cours des produits pétroliers sont demeurés à des niveaux élevés en 2006. Après avoir atteint un pic historique de 78 dollars américains par baril de Brent début août, les cours des produits pétroliers ont fléchi, revenant aux alentours de 60 dollars américains en décembre, soit le niveau en vigueur fin 2005.

Malgré les tensions nées des prix relativement élevés du pétrole, l'inflation a été maîtrisée dans des limites acceptables par rapport à la croissance économique. Aux Etats-Unis d'Amérique, elle se situait à fin 2006 à 2,1%, tandis que dans la zone Euro, elle était de 2,6% et le Japon connaissait une année caractérisée par une faible inflation, se situant à 0,1%.

Sur le plan commercial, la croissance du commerce mondial pour l'année 2006 est estimée à 7%. L'évolution la plus marquante de cette année, en termes de

commerce international est l'accroissement de l'excédent commercial chinois. Cet excédent qui vole de record en record depuis plusieurs années, a atteint 177,4 milliards de dollars, enregistrant ainsi une croissance de 74% par rapport à 2005 contribuant à l'augmentation des réserves de changes de la Chine, qui ont atteint un niveau cumulé de 1000Mds de \$US.

A l'opposé de cette situation, les Etats-Unis connaissent un déficit commercial record pour la cinquième année consécutive. En 2006, ce déficit a atteint 763,6 milliards de dollars, soit 5,8% du PIB américain. Les exportations ont néanmoins montré quelques signes de redressement, consécutivement à la vigueur de la croissance économique dans le reste du monde et à la dépréciation du taux de change effectif réel du dollar américain.

Le fait marquant de l'année a sans doute été le recul du dollar américain par rapport à l'ensemble des autres devises à l'exception du yen japonais. Le taux de change USD /EUR a ainsi reculé de 11,8% en 2006. Les principaux déterminants de cette dépréciation semblent avoir été dus, d'une part, au décalage monétaire d'ensemble entre la zone Euro et les Etats- Unis, et, d'autre part, au fait que les facteurs de relance économique étaient plus favorables à la zone Euro que dans les autres pays. En outre, les autres devises européennes se sont également appréciées vis-à-vis du dollar américain poursuivant ainsi la même tendance.

La politique monétaire a été l'une des préoccupations majeures des marchés en 2006. En effet, aux Etats-Unis, les pressions inflationnistes et la dépréciation du dollar laissaient présager plusieurs mouvements à la hausse du taux directeur de la FED. C'est ainsi qu'au moment où le marché anticipait une augmentation de 50 points de base, la FED a finalement resserré de 100 points de base son taux directeur.

De son côté, la Banque Centrale Européenne a augmenté son taux directeur de 100 points de base au moment où le marché s'attendait à un resserrement de 50 points. La croissance de la masse monétaire M3, celle du crédit au secteur privé et les risques liés au prix du pétrole ont conforté la BCE dans son approche monétariste de l'inflation. Ce resserrement monétaire a également été de mise dans les autres pays Européens non membres de la zone Euro.

Au Japon, la première hausse des taux directeurs de la Banque du Japon n'a pas permis au yen de se redresser. Celui-ci semblait être fortement pénalisé par les sorties massives des capitaux japonais en particulier dans le cadre d'opérations

de Carry Trade. C'est ainsi que le yen japonais a été considéré comme le support de telles opérations étant donné le décalage important entre les niveaux des taux au Japon et celui dans les autres pays.

La Banque du Japon a mis enfin un terme à sa politique de taux zéro en augmentant son taux directeur de 25 points de base, le portant ainsi à 0,25% au mois de Juillet 2006.

1.2 Environnement National :

Malgré les fluctuations qu'a connu la conjoncture internationale au cours de 2006, notamment la flambée des prix de l'énergie et des matières premières, l'économie tunisienne a enregistré des résultats positifs, grâce à la reprise du secteur des industries manufacturières et à la poursuite de l'amélioration des indicateurs des secteurs touristique et du transport aérien. Le taux de croissance est passé de 4% en 2005 à 5,3% en 2006 et ce malgré la chute de la production céréalière sous l'effet de la sécheresse passant à 1.6M tonnes contre 1.8MT en 2005 et la contraction du secteur textile provoquée par le démantèlement des accords multifibres.

L'activité industrielle a connu une reprise en 2006 qui s'est traduite par une accélération de la production et des exportations. Cette reprise est imputable aux industries manufacturières qui ont réalisé une progression de leur production de 5,5% en 2006, grâce notamment à l'accroissement de la production des industries mécaniques et électriques (+21,3%) et des industries agro-alimentaires (+5,2%).

Le secteur touristique a enregistré, en 2006, des résultats positifs qui se manifestent dans tous les paramètres. Le nombre des touristes étrangers s'est élevé à 6,6 millions de personnes, en augmentation de 2,7% par rapport à 2005. Les recettes touristiques en devises se sont accrues de 6,3% pour se situer à 2.751 millions de dinars en 2006.

L'année 2006 a été aussi marquée par une bonne campagne agricole au niveau de la production d'huile d'olive et des produits de la mer. Les exportations d'huile d'olive ont atteint 168 mille tonnes pour une valeur de 829 millions de dinars, soit une augmentation de 53,3% en quantité et 73,9% en valeur par rapport à 2005. Les exportations des produits de la mer ont atteint, 20 mille tonnes pour une valeur de 225,4 millions de dinars, en augmentation de 23 millions de dinars

par rapport à 2005. Par contre, les quantités importées de céréales ont atteint 2.632 mille tonnes pour une valeur de 589 millions de dinars, en progression de 8,2% en quantité et de 24% en valeur.

Dans le secteur de l'énergie, pour faire face à l'aggravation du déficit de la balance énergétique qui a atteint 841,4 millions de dinars en 2006, la stratégie adoptée pour les années à venir vise à promouvoir le potentiel pétrolier national, à encourager les énergies renouvelables et à adopter un modèle susceptible d'assurer des économies importantes d'énergie.

En ce qui concerne les prix, le taux d'inflation a enregistré une accélération passant de 2% en 2005 à 4,5% en 2006 sous l'effet essentiellement de l'augmentation sensible des prix du pétrole et dérivés et des matières premières à l'importation.

S'agissant du taux de change du dinar en 2006, la monnaie nationale s'est dépréciée sur le marché interbancaire de 5,7% contre l'euro ; elle s'est en revanche appréciée de 7,3% contre le yen japonais et de 5,1% contre le dollar américain.

Le déficit courant est resté pratiquement stable (3,1% en 2006 contre 3,0% en 2005). Les créances nettes sur l'extérieur ont enregistré, au cours de l'année 2006, une hausse notable de 2.768 millions de dinars, par rapport à 2005. Cette évolution provient de l'augmentation des IDE et essentiellement de la privatisation de 35% du capital du Tunisie Télécom.

Concernant les finances publiques, le déficit budgétaire s'est situé en 2006 à 2.9 % contre 3,6% prévus et 3,2% enregistrés en 2005.

Chapitre 2

La Dette Publique

1. Les finances publiques ont été marquées - au cours de l'année 2006 - par la maîtrise du déficit budgétaire qui s'est situé à 2.9% du PIB contre 3.6% prévus par la loi de Finances pour la même année. Ce résultat est dû notamment à une croissance de l'activité économique de 9.2% qui a entraîné l'amélioration des recettes fiscales de 7.2% par rapport à leur niveau en 2005.
2. En outre, et malgré la flambée continue du prix du pétrole sur les marchés internationaux, qui a dépassé 78 dollars américains le Baril contre 60 dollars américain par Baril prévu par la loi de Finances, les dépenses publiques ont été maîtrisées et n'ont progressé que de 8.4%. Etant signalé qu'au cours de l'année 2006, a été réalisée la cession de 35% du capital de Tunisie Télécom pour un montant de l'équivalent de 2 250 millions\$ US dont une partie a été réservée au remboursement anticipé de la dette publique extérieure
3. Tous ces facteurs ont eu un impact positif sur le taux d'endettement qui a baissé de 58.4 % à fin 2005 à 54 % à fin 2006 et ce en raison :
 - Du remboursement anticipé des prêts extérieurs à taux élevés pour un montant de 430MD par l'utilisation des ressources de privatisation.
 - De la baisse des tirages sur les prêts extérieurs due au non recours à l'émission sur le marché financier international programmée pour 300MD et la non mobilisation de la deuxième tranche du PACE IV pour un montant de 190MD
 - De la baisse des émissions sur le marché local

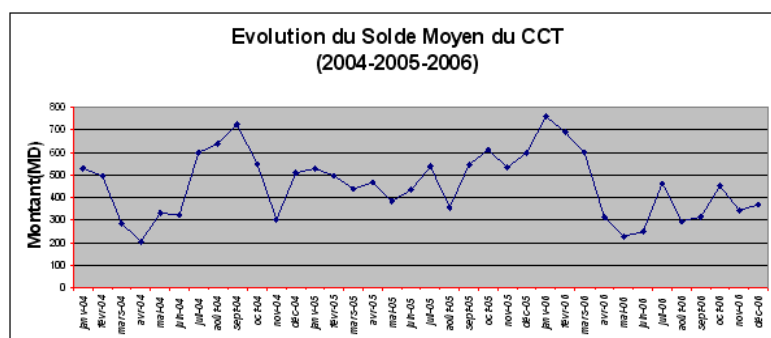
-
4. Par ailleurs, et pour une meilleure maîtrise des risques afférents à la dette publique, il a été procédé à :
- La mise en place de la politique de substitution progressive de la dette publique extérieure par la dette intérieure qui représente 40% de la dette totale à fin 2006 contre 36% à fin 2005 et ce malgré la baisse du volume des émissions sur le marché domestique (1.495 MDT en 2006 contre 1.622 MDT).
 - La fixation des taux d'intérêt de certains prêts à spread fixe de la Banque Mondiale pour un encours de 99 MD ainsi que les opérations de swap de taux d'intérêt flottant de certains prêts libellés en Euro à des taux fixes dans le cadre de l'accord ISDA conclu avec la Banque Mondiale pour un encours de 180 MD
5. En conséquence, les repères de la dette publique à fin 2006 sont caractérisés par :
- Une légère baisse de la durée moyenne de remboursement de la dette publique de 7.3 ans en 2005 à 7.13 ans en 2006 (8.33 ans pour la dette extérieure et 5.34 ans pour la dette intérieure).
 - Un coût moyen de la dette publique de 5.1% (4.74% pour la dette extérieure et 5.58% pour la dette intérieure) se traduisant par la baisse de la part des intérêts de la dette publique par rapport au budget de fonctionnement passant de 17.3% en 2005 à 17% en 2006.
 - La part de la dette publique à refinancer dans un an est de 12% alors qu'elle s'élève à 44.5% dans 5 ans.
 - La part de refixation des taux d'intérêt dans un an est de 29% et de 54% dans 5 ans.

1- Valeur de la Dette Publique :	Dette Totale
Dette nominale:	22 221 MD
Valeur actuelle nette	21 456MD
Valeur Capital	14 835 MD
2- Durée de Vie :	
Vie moyenne:	7,13 ans
Refinancement 1 an:	11,93%
Refinancement 5 ans	44,18%
3- Structure par Taux d'intérêt :	
Ratio flottant/Dette:	12,44%
Duration:	5,59 ans
Refixation 1 an:	28,61%
Refixation 5 an:	53,6%
4- Structure par Devise :	
Dinar	40 %
Euro	33%
\$ USD	13 %
Yen Japonais	10 %
Autres	4 %

2.1 Les Émissions de la Dette Publique :

6. Les émissions de la dette publique ont totalisé un montant de 2226.8 MD contre 3910 MD prévu par la Loi de Finances de la même année, soit une baisse de 1683.2 MD (43%) expliquée essentiellement par la baisse des besoins de remboursement de 352MD et l'amélioration des dépôts du Trésor :

le compte courant a été en moyenne de 421.3MD. Cette amélioration provient de la croissance des dépôts du Centre des Chèques postaux et de la Caisse d'Épargne Nationale Tunisienne gérés par l'Office National de la Poste et dont les opérations sont centralisées et réalisées sur le compte courant du Trésor.

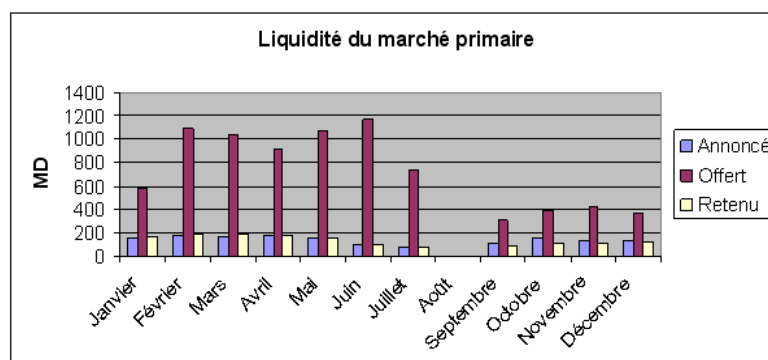


7. Les émissions d'instruments titres (BTA & BTZc & BTCT) représentent 65% des émissions domestiques et des tirages sur les prêts extérieurs en 2006.

A noter en plus que, suite aux besoins du marché, il y avait eu émission sur le marché domestique en mois d'octobre d'un nouvel instrument titre à savoir le Bon du Trésor à Zéro coupon (BTZc) pour une maturité de 10 ans.

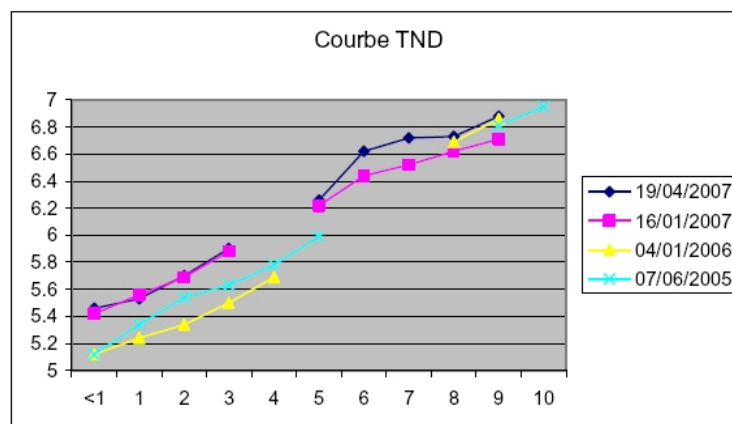
Étant signalé que, malgré le niveau élevé du solde moyen du Compte Courant du Trésor, la régularité des émissions a permis de renforcer la liquidité du marché.

En effet, le rapport du montant offert par rapport au montant annoncé s'est situé à 528 %, et le montant retenu lors des adjudications a représenté en moyenne 97.7% du montant annoncé.



8. Les émissions ont été réalisées sous forme de bons du Trésor à long terme (BTA & BTZc) à hauteur de 958.8 MD représentant 66% des émissions intérieures et de bons du Trésor à court terme (486.8 MD).

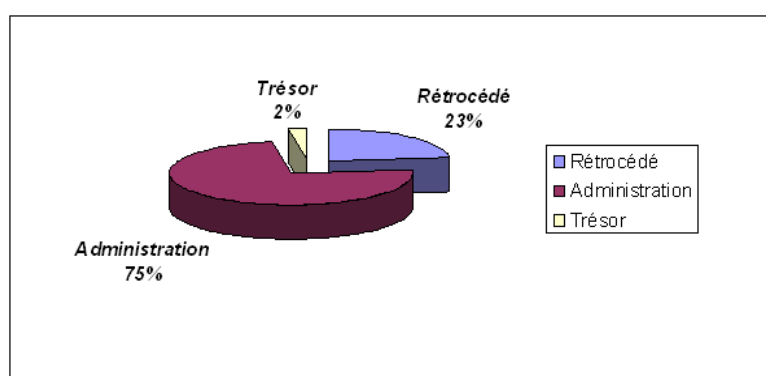
Le taux d'intérêt moyen pondéré des adjudications des bons du Trésor à long terme (BTA & BTZc) a été de 5.843% contre 5.16% pour les BTCT.



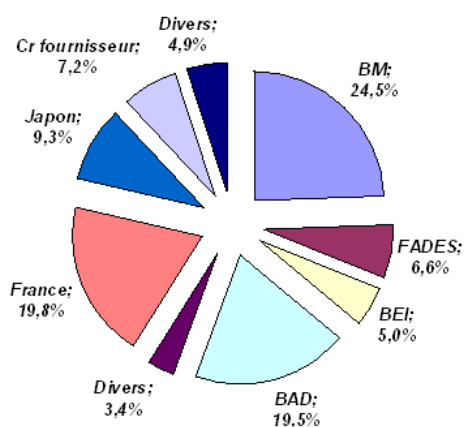
9. Au niveau de financement extérieur, les tirages ont atteint 781.2 MD en 2006 contre 1195 MD prévus initialement par la Loi de Finances et ce en raison de la non mobilisation de la deuxième tranche du PACE IV de 190 MD et du non recours de l'Etat au marché financier international prévu pour un montant de 300 MD.

Ces tirages ont servis à financer les projets de l'État pour un montant de 582.3 MD (74.5%) et le budget de l'État pour un montant de 19.1 MD (2.5 %).

Les tirages relatifs aux prêts rétrocédés aux entreprises ont été de 180MD contre 85 MD en 2005 et 100 MD prévu par la loi de Finances.



10. Par origine, les ressources de financement extérieurs ont été mobilisées presque à part égale auprès des bailleurs bilatéraux et multilatéraux et ce en l'absence d'émission sur le marché financier international.



2.2 Le remboursement de la dette :

11. Le service de la dette publique a totalisé 3914.4 MD en 2006 contre 3833.5 MD une année auparavant, représentant ainsi 30 % du budget de l'État contre 31.2 % en 2005. Les intérêts de la dette (1129.8 MD) représentent 2.7% du PIB en 2006, contre 2.8 % enregistré l'année précédente.

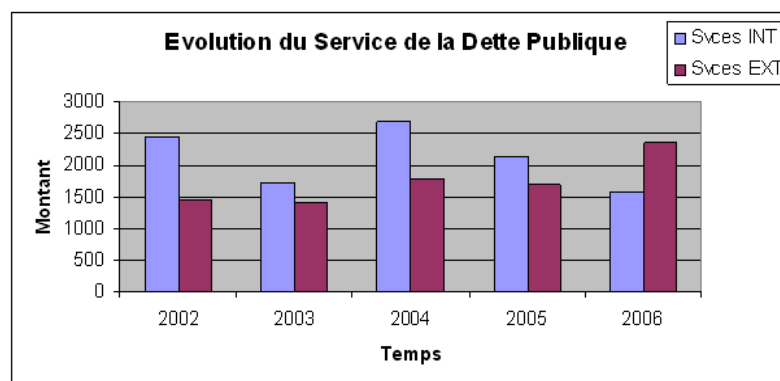
	2002	2003	2004	2005	2006
SERVICE DE LA DETTE	3907	3118.8	4475.6	3833.5	3914.4
% du Budget	35.4%	27%	35.1%	31.2%	30.6%
% du PIB	13.1	9.7%	12.8%	10.2	9.5%
principal	2991.9	2214.5	3486.6	2771.4	2784.6
% du Budget	27.1%	19.2%	27.4%	22.6%	21.8%
% du PIB	10%	6.9%	10%	7.4%	6.8%
Intérêts	915.1	904.3	989	1063.1	1129.8
% du Budget (hors principal)	11.4%	9.7%	10.7%	11.2%	11.3%
% du PIB	3.1%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%
Budget	11038	11560	12741	12289	12779

12. Au niveau de l'amortissement de la dette publique il y a lieu de signaler :
- la diminution du principal de la dette intérieure contre une augmentation du principal de la dette extérieure suite au remboursement anticipé des prêts extérieurs à taux d'intérêt élevé et au remboursement en bloc du prêt du marché financier international de 35 Mds de JPY.
 - L'augmentation des intérêts de 67.7 MD s'est expliquée essentiellement par l'amélioration des dépôts à la Trésorerie Générale de Tunisie (6 MD),

l'augmentation des intérêts des BTA (19 MD) au niveau de la dette domestique et l'augmentation des intérêts relatifs aux prêts multilatéraux (18.1 MD) et aux prêts du marché financier international (21.2 MD) au niveau de la dette extérieure.

13. Le service de la Dette Publique Intérieure a connu en 2006 une baisse de 588.3 MD par rapport aux réalisations de 2005 due au remboursement d'une ligne de BTA pour 809.1 MD contre une ligne de 208.2 MD uniquement en 2006.

Par contre le service de la Dette Publique Extérieure a réalisé une augmentation de 39.8 % en 2006 par rapport au 2005. Cette augmentation de 669.2 MD s'explique essentiellement par le remboursement anticipé de 430 MD des prêts extérieurs à taux d'intérêt élevés.



2.3 *Les emprunts nets*

14. Les opérations d'emprunts et de remboursement se sont traduits par un emprunt net négatif de 557.8 MD en 2006 contre 1191 MD estimés par la Loi de Finance de la même année. Cette baisse de 1748.8 MD est le résultat de :

- L'amélioration des dépôts à la Trésorerie Générale de Tunisie de 560.4 MD.
- L'utilisation des dons et des produits de privatisation de 620 MD.
- Financement par le Trésor de 244 MD.
- L'amélioration du déficit budgétaire de 27 MD.

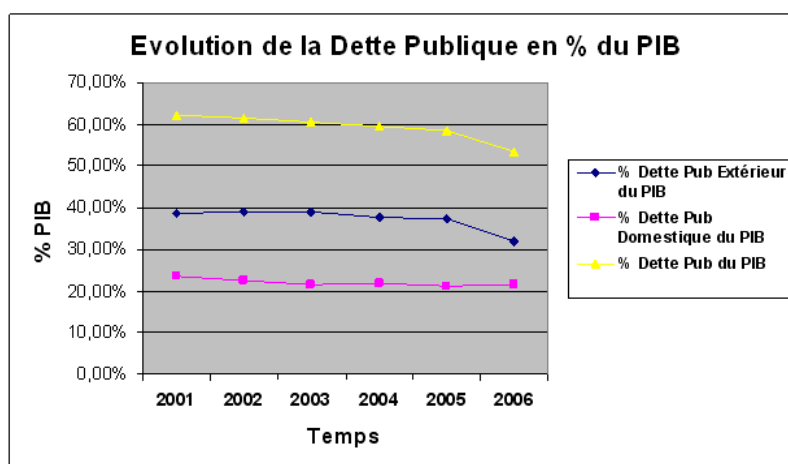
	2004	2005	2006
Emprunts Nets	544,2	237,6	-567,1
Emprunts Nets Extérieurs	212,7	316,1	-947,2
Emprunts Nets intérieurs	331,5	-78,5	380,1

2.4 L'encours de la dette publique

15. L'encours de la dette publique a évolué en 2006 à un taux de 1.2% pour se situer à un montant de 22221.0 MD à fin 2006 soit 54 % de PIB contre 58.4% en 2005 et 61.6 % en 2002 (première année de 10^{ème} Plan) et ce malgré l'effet du risque de change sur la dette extérieure estimé à 0.5% du PIB, pour l'année 2006, suite à l'augmentation du taux de change de l'Euro principale devise d'emprunt de 6%.

Cette amélioration au niveau du taux d'endettement résulte :

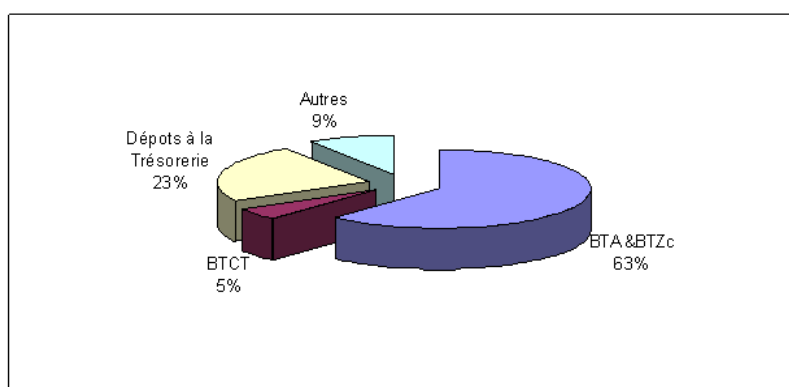
- De la diminution des émissions de 1683.2 MD par rapport au montant prévu lors de la préparation de la Loi des Finances de 2006 (1269.4 MD au titre des émissions intérieures et 413.8 MD au titre des émissions extérieures).
- De remboursement anticipé des prêts extérieurs pour un montant de 430 MD.
- De l'évolution du PIB à un rythme plus important que l'évolution de l'encours de la dette, soit une évolution de 9.2% du PIB contre 1.2% de la dette.



16. La structure de l'encours de la dette à fin 2006 se caractérise par l'évolution de la part de la dette intérieure représentant 40% contre 36% en 2005, ceci confirme la tendance de substitution de la dette intérieure par la dette extérieure.

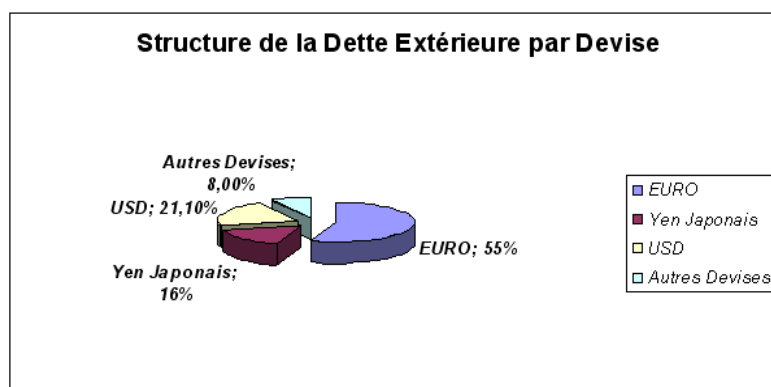
	2002		2003		2004		2005		2006	
	Enc	Part %	Enc	Part %	Enc	Part %	Enc	Part %	Enc	Part %
D.INT	6714.5	36.5	6934.1	35.6	7707.0	36.8	7923.0	36.0	8935.5	40.2
% PIB	22.5		21.5		22.0		21.1		21.6	
D.EXT	11690.0	63.5	12528.7	63.5	13202.7	63.2	14025.1	64.0	13285.5	59.8
% PIB	39.1		38.9		37.7		37.3		32.1	
D.TOT	18404.5	100	19462.8	100	20909.7	100	21948.1	100	22221.0	100
% PIB	61.6		60.4		59.7		58.3		54	
PIB	29887,0		32202,4		35035,0		37663,5		41121,0	

17. L'encours de la dette domestique est composé essentiellement par :
- Une dette titre de l'ordre de 66.5% sous forme de bons du Trésor (BTA & BTZc & BTCT) constituant le principal instrument de financement de la dette domestique.
 - Des dépôts à la Trésorerie Générale de Tunisie au titre des comptes spéciaux d'épargne de la CENT et des Comptes des Chèques Postaux de 32%.
 - Les autres engagements constitués principalement par la dette des entreprises publiques vis-à-vis du secteur bancaire et la dette garantie de certaines entreprises publiques prise en charge par l'État.



18. La structure de la dette extérieure de l'Etat par devises se caractérise de plus en plus par la prépondérance de la part de l'Euro qui est passée de

48.9 % en 2005 à 55 % en 2006, la part du Yen Japonais continue à baisser passant de 19.6 % en 2005 à 16 % en 2006 et ce en raison de l'absence d'émissions sur le marché SAMOURAI depuis 2001.



19. Au niveau du taux d'intérêt, la dette domestique est assortie en totalité de taux d'intérêt fixes, alors que la dette publique extérieure comporte une partie à taux d'intérêt variables représentant 15 % de l'encours dont 9.4 % indexée sur le Libor ou l'Euribor. Cependant, le risque de refixation du taux d'intérêt de la dette à une année s'élève à 28.6%.

2.5 *La gestion dynamique de la Dette Publique*

20. Dans le cadre de la stratégie adoptée pour la minimisation des divers risques liés à la dette (risque de taux d'intérêt, risque de change, risque de refinancement...) et afin de réduire à moyen et long terme la charge de la dette publique, des opérations de remboursement par anticipation et de fixation des taux d'intérêt ont été réalisées en 2006.

Dans ce cadre il a été procédé au remboursement anticipé d'un montant de 430 MD en 2006 dont 420 MD au titre des prêts multilatéraux, et ont concerné les bailleurs suivants :

Prêts	Encours	Dernière date de remboursement	Montant remboursé En MD	Taux d'intérêt (%)
BAD			159.5	
PACE I	56764549 USD		37.9	5.98
PACE I	28490722 USD	01/02/2009	75.5	6.25
Prog d'ajustement du sect agricole	2293899254 JPY	01/09/2011	26.4	Variable
Aménagement infrastructure routière	502588245 JPY	01/04/2011	5.8	Variable
Electrification rurale V	118065907 JPY	01/03/2013	1.4	Variable
Barrage Oued Barbara	519726432 JPY	01/04/2013	5.9	Variable
Développement rural	76526170 JPY	01/10/2013	0.9	Variable
Réhabilitation de la filière phosphatine	493548026 JPY	01/10/2014	5.7	Variable
BIRD			185	
Invest. Sect.agricole (3661-A)	8776477.8 Euro	15/08/2010	14.8	5.25
Invest. Sect.privé (36714-A)	4155630.6 Euro	15/02/2010	7.1	5.17
PACE II (4461-O)	88166666.7 Euro	15/04/2013	149.1	5.85
Ajust. de la compétitivité économique	10416666.7 USD	15/03/2009	14.0	7.4
BEI			75.2	
Voiries grand Tunis II (1.8165)	2446680 Euro	15/10/2013	4.1	6.42
	343136.87 CHF		0.5	
	284403.4 GPD		0.7	
Oued Barbara (1.6945)	17745643.6 USD	10/11/2013	21.8	6.15
	13392882.04 CHF		14.3	
Voiries grand Tunis I (1.7599)	5050773.25 Euro	25/11/2012	8.6	7.25
	2591961.36 GPD		6.5	
Dépollution de Gabès (1.4978)	2555934.84 Euro	10/12/2010	4.2	7.2
	504713.87 GPD		1.2	
Réhabilitation des ports (1.7991)	5040824.6 Euro	10/06/2012	8.9	6.25
	282442.3 CHF		0.3	
	1613360.17 GPD		4.1	
Crédits Acheteurs			10.3	
BNP Paribas	618345.0 Euro	16/11/2008	1.0	6
BBVA	289562.5 Euro	31/03/2009	0.5	6.05
Société Générale	3662319.6 Euro	04/04/2008	6.2	7.03
ABN AMRO	1525319.7 Euro	01/07/2011	2.6	6.25
TOTAL			430	

- D'autre part, il a été procédé en 2006 dans le cadre de l'accord ISDA au Swap des taux des prêts à spread variable de la Banque Mondiale libellés en Euro à taux fixe variant entre 3.88 % et 4.12 %.

2. La Dette Publique

17

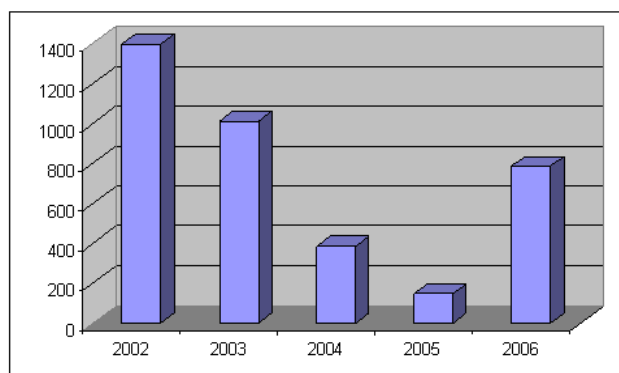
Prêts	Montant (M. Euro)	Dernière date de remboursement	Taux d'intérêt Swapé	Taux de Swap (%)
Enseignement supérieur	36.8	15/04/2015	Libor	4.121
Secteur santé publique	32.1	15/04/2015	Libor	4.121
Secteur transport	23.7	15/04/2015	Libor	4.121
Eau potable et assainissement	5.7	15/10/2011	Libor	4.002
Formation et emploi	27.8	15/05/2013	Libor	4.073
Pistes agricoles	8.9	15/11/2011	Libor	4.020
Appui aux institutions de soutien à l'industrie	8.6	15/09/2013	Libor	4.045
Enseignement secondaire	19.1	15/09/2011	Libor	3.969
Développement des zones montagneuses	4.0	15/03/2011	Libor	3.947
Enseignement supérieur	4.0	15/06/2009	Libor	3.944
Développement Forestier	8.9	15/08/2010	Libor	3.888
Secteur agricole	26,6	15/04/2015	Libor	4,121
TOTAL	206,2 M.Euro			

Chapitre 3

La Dette garantie par L'État

21. La garantie de l'État est accordée dans la limite d'une enveloppe fixée annuellement par la loi de Finances. Cette garantie est accordée en faveur des entreprises publiques, des banques et des sociétés de leasing en vue de faciliter le financement de projets d'investissement et de certains secteurs d'activité.

Evolution de l'octroi de la garantie



22. La garantie de l'État revêt soit la forme d'une garantie solidaire et à première demande généralement accordée aux bailleurs des fonds étrangers soit une garantie simple.

La garantie solidaire représente presque la totalité de la garantie octroyée en 2006, seule la Société Nationale de Chemins de Fer Tunisien a bénéficié de la garantie simple d'un montant de 0.9MD.

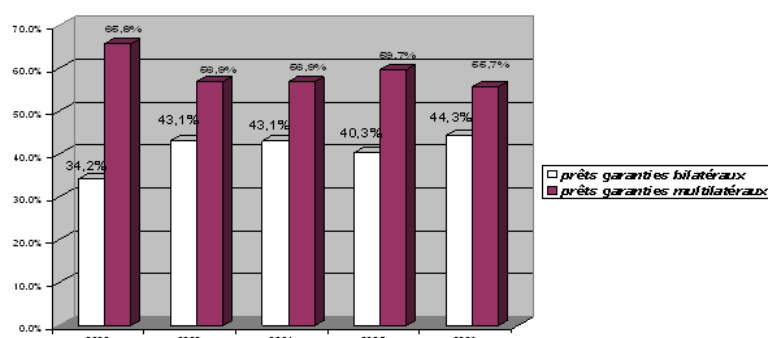
Bénéficiaire	Bailleur	MT	MT en MD	SIG
Garantie solidaire			752	
CPG	BAD	50MUSD	65	27/09/2005
ONAS	KFW	23MEUR	38	05/12/2005
Tunisie Télécom	RXIM CHINE	6.3MUSD	8.2	20/01/2006
SONEDE	BIRD	31MEUR	51	05/12/2005
ONAS	KFW	12.2MEUR	19.5	05/12/2005
Ensemble des Banques	BEI	60MEUR	100	01/12/2005
Ensemble des Banques	BEI	120MEUR	200	01/12/2005
ONAS	BIRD	54MEUR	90	18/07/2006
STEG	FADES	25MKWD	114.5	06/07/2006
STEG	ICO/CAJA	39MEUR	66	12/05/2006
Garantie simple			0.9	
SNCFT	RZB		0.9	05/06/2006
TOTAL			752.9	

23. A fin 2006, l'encours de la dette garantie a atteint 4548.8 MD contre 4316.1 MD à fin 2005.

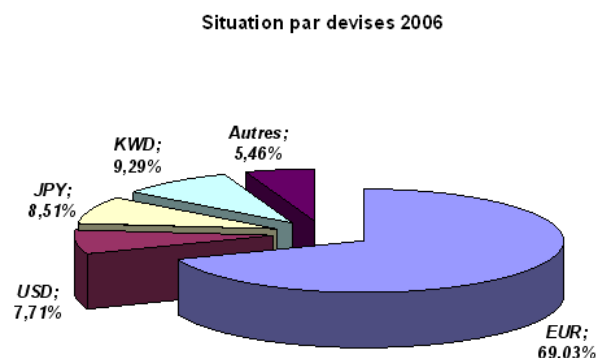
	2002	2003	2004	2005	2006
DETTE EXTERIEURE GARANTIE	2949.7	3251.2	3988.3	4167	4424.1
DETTE INTERIEURE GARANTIE	75	147.4	135.2	149.1	124.7
TOTAL DETTE GARANTIE	3024.7	3398.6	4123.5	4316.1	4548.8

24. Le stock de la dette garantie est caractérisé par :

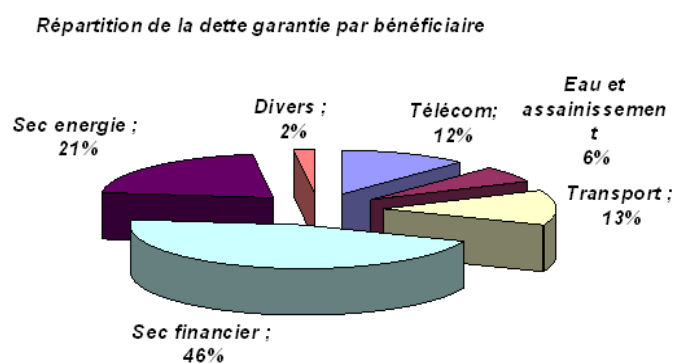
- La prépondérance des engagements extérieurs qui représente plus que 97% de l'encours global de la dette garantie.
- L'importance des engagements vis-à-vis des bailleurs multilatéraux (63%) principalement la Banque Européenne d'Investissement (BEI) et la Banque Africaine de Développement (BAD).



- La dominance de l'Euro qui représente une quote-part de 70% de l'encours global de la dette extérieure garantie.



25. Au niveau des bénéficiaires, le secteur financier demeure le principal bénéficiaire avec une quote-part de 46% de l'encours global.



26. la dette garantie intérieure représente 2.75% de l'encours global de la dette garantie.
- Etant signalé que 50% du stock provient de la garantie accordée à certaines entreprises publiques dans le cadre de l'assainissement du secteur bancaire prévu par la loi des Finances pour la gestion de l'année 1999.
27. La mise en jeu de la garantie de l'Etat est un acte exceptionnel décidé dans le cadre de l'assainissement des entreprises publiques en difficulté.

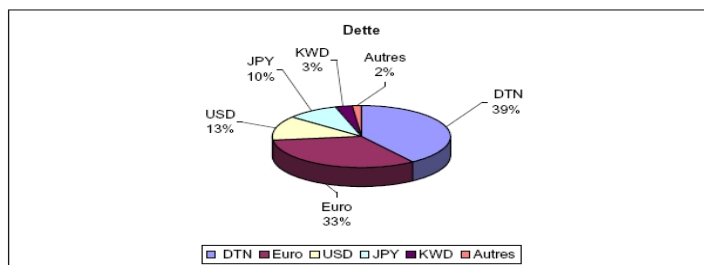
Annexe A

Annexes

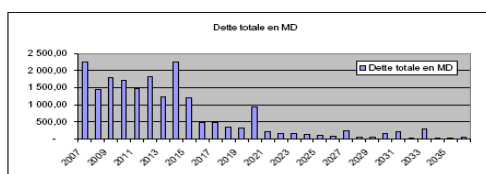
Repère Global

Devises	Dette			Risque de change	
	Nominal en M	En MD	En %	Moyenne	Maximum(*)
DTN	8 936	8 936	40%	0%	0%
Euro	4 247	7 307	33%	5%	6%
USD	2 157	2 817	13%	-0,6%	11%
JPY	193 461	2 126	10%	-3%	8%
KWD	153	691	3%	0%	11%
Autres		345	2%	0%	0%
Dette Ext		13 286	58%	2,4%	8%
Total		22 221	100%	1,4%	5%

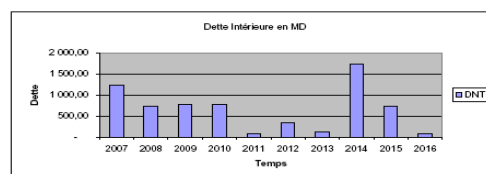
Devises	Refinancement			Duration	Refixation	
	Vie moyenne	1 An	5 Ans		1 An	5 Ans
DTN	5,34	18,16%	52,50%	4,23	37%	64%
Euro	8,28	4,62%	39,85%	6,34	23%	52%
USD	5,96	20,38%	44,75%	4,74	43%	53%
JPY	13,39	2,94%	32,71%	10,70	4%	33%
KWD	7,17	7,84%	37,25%	5,58	8%	37%
Autres						
Dette Ext	8,34	8%	38,58%	6,49	23%	47%
Total	7,13	11,93%	44,18%	5,59	29%	54%



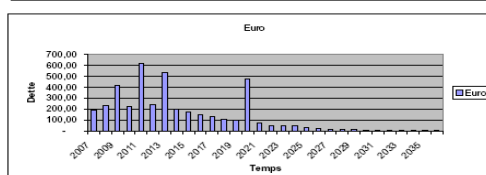
Dette Totale	
Dette nominale:	22 221
Valeur actuelle nette	21 457
Valeur Capital	14 836
Vie moyenne:	7,13
Refinancement 1 an:	11,93%
Refinancement 5 ans	44,18%
Ratio flottant/Dette:	12,44%
Duration:	5,59
Refixation 1 an:	28,61%
Refixation 5 an:	53,6%



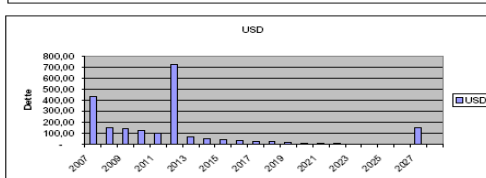
Dinar	
Dette nominale:	8 936
Valeur actuelle nette	8 312
Valeur Capital	5 049
Vie moyenne:	5,34
Refinancement 1 an:	18,16%
Refinancement 5 ans	52,50%
Ratio flottant/Dette:	7,27%
Duration:	4,23
Refixation 1 an:	37,38%
Refixation 5 an:	64,0%



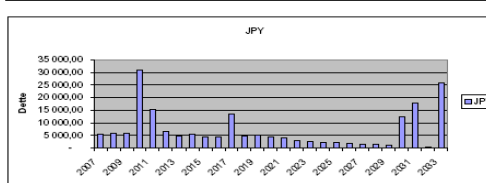
Euro	
Dette nominale:	4 247
Valeur actuelle nette	3 989
Valeur Capital	3 101
Vie moyenne:	8,28
Refinancement 1 an:	4,6%
Refinancement 5 ans	39,8%
Ratio flottant/Dette:	20%
Duration:	6,34
Refixation 1 an:	22,76%
Refixation 5 an:	51,56%



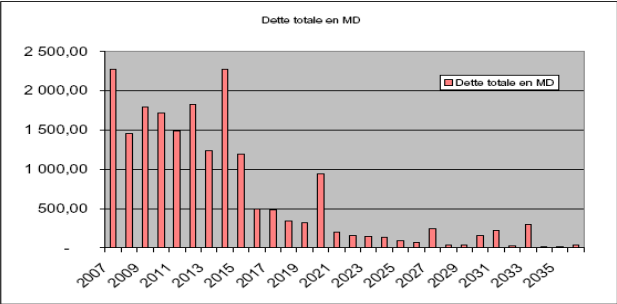
USD	
Dette nominale:	2 157
Valeur actuelle nette	2 125
Valeur Capital	1 645
Vie moyenne:	5,96
Refinancement 1 an:	20,4%
Refinancement 5 ans	44,8%
Ratio flottant/Dette:	27,93%
Duration:	4,74
Refixation 1 an:	42,84%
Refixation 5 an:	52,57%



JPY	
Dette nominale:	193 461
Valeur actuelle nette	226 167
Valeur Capital	147 258
Vie moyenne:	13,39
Refinancement 1 an:	2,94%
Refinancement 5 ans	32,71%
Ratio flottant/Dette:	1,87%
Duration:	10,70
Refixation 1 an:	4,39%
Refixation 5 an:	32,71%



Dette totale en MD						
Année	DTN	Euro	USD	JPY	KWD	Dette totale en MD
2007	1 241,25	337,54	573,99	62,44	54,20	2 269,42
2008	728,90	407,73	202,43	62,65	49,69	1 451,40
2009	771,98	713,97	191,98	62,65	49,69	1 790,26
2010	777,29	384,17	161,42	338,44	54,20	1 715,52
2011	70,00	1 068,37	130,60	169,22	49,69	1 487,87
2012	330,80	414,62	954,69	71,42	54,20	1 825,72
2013	126,40	916,97	86,20	53,84	54,20	1 237,61
2014	1 732,90	349,24	72,09	60,98	54,20	2 269,42
2015	736,10	298,49	56,03	49,44	54,20	1 194,26
2016	86,55	255,65	45,71	49,44	54,20	491,56
2017	25,00	228,81	39,18	147,23	45,17	485,39
2018	29,00	194,41	30,95	52,74	40,65	347,75
2019	28,00	174,79	22,20	54,94	40,65	320,58
2020	26,00	823,38	10,34	49,44	36,14	945,31
2021	25,00	124,73	10,55	42,85	-	203,13
2022	22,00	91,53	9,56	30,77	-	153,85
2023	23,78	88,12	8,05	27,58	-	147,53
2024	22,00	84,30	6,40	24,28	-	136,98
2025	2,00	62,28	5,50	23,34	-	93,12
2026	2,00	42,67	2,22	19,61	-	66,50
2027	1,00	27,53	195,90	15,83	-	240,26
2028	0,90	24,09	0,57	15,83	-	41,39
2029	0,50	25,81	-	13,46	-	39,77
2030	0,20	22,37	-	137,34	-	159,91
2031	-	22,37	-	197,78	-	220,14
2032	-	22,37	-	6,43	-	28,79
2033	-	18,92	-	285,68	-	304,60
2034	-	18,41	-	-	-	18,41
2035	-	18,15	-	-	-	18,15
2036	26,80	14,18	-	-	-	40,98



I : EVOLUTION DES EMPRUNTS DE L'ETAT
(En Millions TND)

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
EMPRUNTS INTERIEURS	2 366,8	2 623,4	2 122,6	2 596,8	1 601,9	1 445,6
EMPRUNTS A MLT	1 851,1	1 760,0	2 082,1	2 596,8	1 601,9	1 445,6
EMPRUNTS EXTERIEURS	1 932,5	1 607,7	1 650,3	1 423,2	1 407,1	771,9
TOTAL EMPRUNTS	4 299,3	4 231,1	3 772,9	4 020,0	3 009,0	2 217,5
EMPRUNTS NETS	1 331,6	460,8	1 023,4	533,4	237,6	-567,1
EMPRUNTS INTERIEURS NETS	242,3	-221,9	221,9	331,5	-78,5	380,1
EMPRUNTS INTERIEURS NETS A	80,8	-306,9	716,4	331,5	-78,5	380,1
EMPRUNTS EXTERIEURS NETS	1 089,3	682,7	801,5	201,9	316,1	-947,2

II : EVOLUTION DU SERVICE DE LA DETTE DE L'ETAT
(En Millions TND)

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
DETTE EXTERIEURE	1 331,8	1 459,7	1 394,3	1 792,1	1 680,4	2 349,6
1- PRINCIPAL	843,2	925,0	848,8	1 221,3	1 091,0	1 719,1
2- INTERETS	488,6	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5
DETTE INTERIEURE	2 520,9	3 225,7	2 259,5	2 683,5	2 153,1	1 564,8
1- PRINCIPAL	2 124,5	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5
2- INTERETS	396,4	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3
ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1- PRINCIPAL	2 967,7	3 770,3	2 749,5	3 486,6	2 771,4	2 784,6
DETTE INTERIEURE	2 124,5	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5
DETTE EXTERIEURE	843,2	925,0	848,8	1 221,3	1 091,0	1 719,1
2- INTERETS	885,0	915,1	904,3	989,0	1 062,1	1 129,8
DETTE INTERIEURE	396,4	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3
DETTE EXTERIEURE	488,6	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5
TOTAL	3 852,7	4 685,4	3 653,8	4 475,6	3 833,5	3 914,4

III : EVOLUTION DE L'ENCOURS DE LA DETTE DE L'ETAT
(En Millions TND)

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
DETTE INTERIEURE	6 774,0	6 714,5	6 934,1	7 707,0	7 923,0	8 935,5
% du P I B	23,6	22,5	21,5	22,0	21,0	21,7
DETTE EXTERIEURE	11 152,4	11 690,0	12 528,7	13 202,7	14 026,0	13 285,5
% du P I B	38,8	39,1	38,9	37,7	37,2	32,3
TOTAL	17 926,4	18 404,5	19 462,8	20 909,7	21 949,0	22 221,0
% du P I B	62,4	61,6	60,4	59,7	58,3	54,0
PIB	28 741,0	29 887,0	32 202,4	35 035,0	37 664,0	41 121,0
III Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	0,0	11,5	9,7	8,3	12,8	6,4

I : EVOLUTION DES EMPRUNTS DE L'ETAT

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
TOTAL EMPRUNTS	4 299,3	4 231,1	3 772,9	4 020,0	3 009,0	2 217,5
1- EMPRUNTS EXTERIEURS	1 932,5	1 607,7	1 650,3	1 423,2	1 407,1	771,9
Financement des projets de l'Etat	593,2	555,7	522,3	507,0	468,5	573,0
Importations de produits Alimentaires	67,5	12,0	65,3	28,7	17,0	19,1
Programme Appui à la Compétitivité	514,8	0,3	132,6	109,7	187,0	0,0
Marché Financier International	628,1	938,1	718,2	685,1	637,2	0,0
Prêts Rétrocédé	128,9	101,6	211,9	92,7	97,4	179,8
2- EMPRUNTS INTÉRIEURS	2 366,8	2 623,4	2 122,6	2 596,8	1 601,9	1 445,6
Emprunts à Moyen et Long Terme	1 851,1	1 760,0	2 082,1	2 596,8	1 601,9	1 445,6
1-Bons du Trésor 52 Semaines	1221,3	1005,8	1043,7	680,4	465,0	486,8
2-Bons du Trésor Assimilables	629,8	754,2	1038,4	1916,4	1 136,9	958,8
BTA '5,3 % Septembre 2006					143,2	
BTA ' 5,625 % 14 Juillet 2007					229,5	120,1
BTA ' 6,75 % 11 Juin 2008					180,5	17,6
BTA ' 6,5 % 10 Mars 2009					13,0	173,8
BTA 7% février 2015					570,7	135,4
BTA ' 6,75 % 12 Avril 2010						97,8
BTA ' 6,0 % 10 Mars 2012						260,8
BTA ' 6,1 % Octobre 2013						96,4
BTZc Octobre 2016						56,9
BTA ' 6,8 % Juillet 2017						
BTA ' 6,9 % Mai 2022						

II : EVOLUTION DU SERVICE DE LA DETTE DE L'ETAT

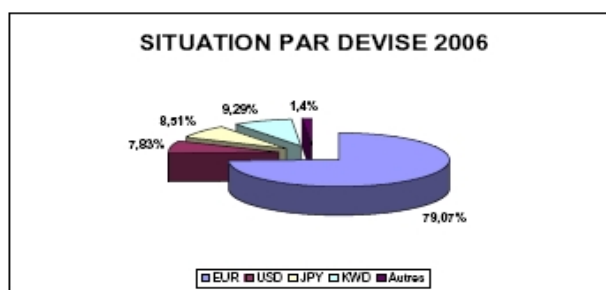
ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
TOTAL PRINCIPAL DETTE	2967,7	3770,3	2749,5	3486,6	2771,4	2784,6
1- PRINCIPAL DETTE EXTERIEURE	843,2	925,0	848,8	1221,3	1091,0	1719,1
Prêts Multilatéraux	358,4	453,6	406,6	481,0	514,9	906,6
Prêts Bilatéraux	387,4	385,1	363,3	402,0	396,3	408,5
Prêts du Marché Fin.Int	97,4	86,3	78,9	338,3	179,8	404,0
2- PRINCIPAL DETTE INTERIEURE	2 124,5	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5
Dettes Budgétisées	1 770,3	2 066,9	1 365,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5
Dettes à Moyen et Long Terme	1 683,4	1 960,9	1 261,8	2 162,5	1 521,6	946,4
1-Bons du Trésor à M L T	669,4	270,2	82,7			
2-Bons du Trésor 52 Semaines	877,2	1 137,8	898,8	1 252,2	661,9	463,5
3-Bons du Trésor Négociables	89,1	78,8	35,3	35,3	23,4	16,7
4-Bons du Trésor Assimilables	0,0	447,4	214,4	846,9	809,1	208,2
5-Autres	19,6	6,4	4,1	3,7	1,1	0,9
6-Prise en Charge de L'Etat des Créances Bancaires	28,1	20,3	26,5	24,4	26,1	22,0
7- Dette Tunisie Telecom						235,1
Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	86,9	106,0	103,9	102,8	158,8	119,2
ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
TOTAL INTERET DETTE	885,0	915,1	904,3	989,0	1062,1	1129,8
1- INTERET DETTE EXTERIEURE	488,6	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5
Prêts Multilatéraux	216,1	243,4	222,6	216,9	218,0	236,1
Prêts Bilatéraux	117,3	104,2	97,2	105,5	96,2	98,0
Prêts du Marché Fin.Int	155,2	187,1	225,7	248,4	275,2	296,4
2- INTERET DETTE INTERIEURE	396,4	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3
I Dette à Court Terme	9,7	21,9	1,2		0,3	
II Dette à Moyen et Long Terme	386,7	347,0	347,9	409,9	459,7	492,9
1-Bons du Trésor à M L T	75,4	26,4	6,2			
2-Bons du Trésor 52 Semaines	78,2	63,0	57,0	32,8	22,1	23,7
3-Bons du Trésor Négociables	26,9	19,6	11,9	8,3	4,8	2,5
4-Bons du Trésor Assimilables	111,8	162,0	191,9	286,3	329,7	348,7
5-Autres	2,9	1,3	1,0	0,7	0,3	0,2
6-Dépôts à la TGT	63,6	40,8	48,0	53,8	64,7	70,8
7-Autres Engagés à la charge de l'Etat	27,9	33,9	31,9	28,0	38,0	47,0
III Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	0,0	11,5	9,7	8,3	12,8	6,4

III : ENCOURS DE LA DETTE DE L'ETAT
(En Millions TND)

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
TOTAL ENCOURS DETTE	17 926,4	18 404,5	19 462,8	20 909,7	21 949,0	22 221,0
1- ENCOURS DETTE EXTERIEURE	11 152,4	11 690,0	12 528,7	13 202,7	14 026,0	13 285,5
1-1 Par Bailleurs:						
Prêts Multilatéraux	4 578,0	4 445,5	4 577,0	4 724,0	4 880,6	4 529,0
Prêts Bilatéraux	3 538,2	3 424,1	3 455,5	3 495,9	3 537,0	3 567,1
Prêts du Marché Fin.Int	3 036,2	3 820,4	4 496,2	4 982,8	5 608,4	5 189,4
1-2 Par Devises:						
EUR				45,7%	48,9%	55,0%
USD				24,1%	23,6%	21,1%
YJP				22,4%	19,7%	15,9%
Autres				7,8%	7,8%	8,0%
TAUX DE CHANGE DES PRINCIPALES DEVISES						
EUR	1,2986	1,408	1,5323	1,6368	1,6235	1,720
USD	1,466	1,3445	1,219	1,2001	1,3659	1,306
YJP	11,1644	11,3309	11,4014	11,7056	11,6502	10,988
2- ENCOURS DETTE INTERIEURE	6 774,0	6 714,5	6 934,1	7 707,0	7 923,0	8 935,5
Dettes à Moyen et Long Terme	4 460,9	4 285,8	5 152,8	5 607,3	5 708,2	6 440,8
1-Bons du Trésor à M L T	352,9	82,6				
2-Bons du Trésor 52 Semaines	1 219,3	1 087,3	1 232,2	660,4	463,5	486,8
3-Bons du Trésor Négociables	200,5	121,7	86,3	51,0	27,6	10,9
4-Bons du Trésor Assimilables	2 248,1	2 554,9	3 378,9	4 448,3	4 776,1	5 526,7
5-Autres	41,2	35,3	32,4	28,9	27,7	26,9
6-Prise en Charge de L'Etat des Créances Bancaires	398,9	404,0	423,0	418,7	413,3	389,5
7- Dette Tunisie Telecom						
Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	787,5	686,8	585,9	795,9	643,6	395,5
Dépôts à la T G T	1 116,1	1 247,4	1 195,4	1 303,8	1 571,2	2 099,2
Prêts Multilatéraux	210,1	243,4	222,0	210,9	210,0	230,1
Prêts Bilatéraux	117,3	104,2	97,2	105,5	96,2	98,0
Prêts du Marché Fin.Int	155,2	187,1	225,7	248,4	275,2	296,4
2- INTERET DETTE INTERIEURE	396,4	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3
I Dette à Court Terme	9,7	21,9	1,2		0,3	
II Dette à Moyen et Long Terme	386,7	347,0	347,9	409,9	459,7	492,9
1-Bons du Trésor à M L T	75,4	26,4	6,2			
2-Bons du Trésor 52 Semaines	78,2	63,0	57,0	32,8	22,1	23,7
3-Bons du Trésor Négociables	26,9	19,6	11,9	8,3	4,8	2,5
4-Bons du Trésor Assimilables	111,8	162,0	191,9	286,3	329,7	348,7
5-Autres	2,9	1,3	1,0	0,7	0,3	0,2
6-Dépôts à la TGT	63,6	40,8	48,0	53,8	64,7	70,8
7-Autres Engag à la charge de l'Etat	27,9	33,9	31,9	28,0	38,0	47,0
III Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	0,0	11,5	9,7	8,3	12,8	6,4

SITUATION DE LA DETTE EXTERIEURE GARANTIE PAR DEVISE

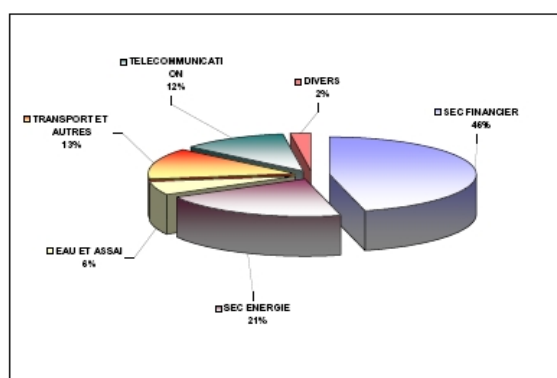
	2002		2003		2004		2005		2006	
DEVISE	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%
EUR	1 637 389 291,232	55,5%	2 247 312 574,970	64,0%	2 797 873 418,525	70,22%	2 930 384 890,743	70,32%	3 294 969 882,784	79,07%
USD	599 651 983,405	20,3%	485 250 724,443	13,8%	398 537 011,072	10,00%	399 810 061,973	9,59%	326 402 251,668	7,83%
JPY	573 221 168,377	19,4%	563 512 885,919	16,1%	488 156 495,490	12,25%	428 985 424,417	10,29%	354 701 921,093	8,51%
KWD	119 170 087,618	4,0%	192 924 569,095	5,5%	278 895 354,008	7,00%	368 505 062,880	8,84%	387 069 956,331	9,29%
Autres	20 269 067,297	0,7%	19 743 141,747	0,6%	21 041 709,355	0,5%	39 308 899,352	0,9%	63 010 984,772	1,4%
TOT	2 949 701 597,929	100,0%	3 508 743 896,174	100,0%	3 984 503 988,450	100,0%	4 166 994 339,365	100,00%	4 426 154 996,648	100,00%



SITUATION PAR SECTEUR 2006

SECTEUR	ENCOURS 2002	tx%	ENCOURS 2003	tx%	ENCOURS 2004	tx%	ENCOURS 2005	tx%	ENCOURS 2006	tx%
SEC FINANCIER	1 555 242 758,250	52,7%	1 691 971 655,342	52%	2 016 110 046,963	51%	2 014 046 044,104	48%	2 048 441 276,972	46%
SEC ENERGIE	580 846 027,541	19,7%	501 995 212,341	18%	717 850 513,491	18%	800 902 677,828	19%	934 279 936,809	21%
EAU ET ASSAI	74 536 467,200	2,5%	124 354 533,131	4%	191 714 311,895	5%	223 925 957,001	5%	264 594 253,075	6%
TRANSPORT ET AUTRE	494 153 228,030	16,8%	505 995 010,476	16%	532 329 029,581	13%	555 626 924,507	13%	593 756 695,139	13%
TELECOMMUNICATION	175 745 541,580	6,0%	302 932 885,299	9%	480 241 571,146	12%	500 972 990,083	12%	518 865 704,840	12%
DIVERS	69 177 575,328	2,3%	34 034 421,389	1%	46 258 515,374	1%	71 519 745,842	2%	95 505 521,996	2%
TOTAL	2 949 701 597,929	100,0%	3 251 283 717,978	100%	3 984 503 988,450	100%	4 166 994 339,365	100%	4 455 443 388,831	100%

SITUATION PAR SECTEUR 2006



Situation De La Dette Exterieur Garantie Par Bailleur

	2002		2003		2004		2005		2006	
BAILLEUR	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%
France	404 135 501,174	13,7%	458 869 723,031	14,1%	694 099 738,401	17,4%	697 699 416,892	16,7%	697 148 949,613	15,6%
Allemagne	180 949 755,410	6,1%	203 595 208,379	6,3%	225 116 237,740	5,6%	218 082 137,577	5,2%	222 757 136,933	5,0%
Japon	342 483 069,245	11,6%	286 508 345,833	8,8%	318 693 997,494	8,0%	287 572 245,306	6,9%	271 901 656,703	6,1%
Chine	-		-		-		22 656 265,586	0,5%	43 649 722,591	1,0%
Espagne	32 097 823,678	1,1%	35 402 645,162	1,1%	29 725 302,419	0,7%	27 763 953,495	0,7%	36 449 826,920	0,8%
BAD	551 623 876,800	18,7%	712 093 952,758	21,9%	786 317 867,537	19,7%	785 721 972,433	18,9%	837 176 974,000	18,8%
BEI	540 772 672,510	18,3%	582 963 585,235	17,9%	720 049 521,339	18,1%	824 320 859,441	19,8%	1 027 468 291,718	23,1%
BIRD	309 875 512,697	10,5%	282 036 374,017	8,7%	307 737 388,082	7,7%	317 900 284,436	7,6%	298 721 159,350	6,7%
FADES	113 049 833,386	3,8%	154 199 401,896	4,7%	240 905 537,602	6,0%	368 505 062,882	8,8%	387 069 956,330	8,7%
NIB	107 104 052,352	3,6%	174 716 116,973	5,4%	218 460 780,859	5,5%	237 093 048,546	5,7%	262 369 858,339	5,9%
BID	20 879 549,242	0,7%	33 489 941,762	1,0%	49 127 291,664	1,2%	76 224 419,815	1,8%	101 642 858,200	2,3%
AUTRES	346 729 951,286	11,8%	327 408 423,764	10,1%	394 270 325,313	9,9%	303 454 672,866	7,3%	0,000	0,0%
TOT	2 949 701 597,780	100,0%	3 251 283 718,810	100,0%	3 984 503 988,450	100,0%	4 166 994 339,365	100,0%	4 455 443 388,831	94,0%

Lignes de BTA

	En MD				
	Maturité à L'émission	Date 1 ère Emission	Échéance finale	Encours	T.M.P.M %
BTA 5,625 % juillet 2007	3 Ans	14-juil-04	13-juil-07	653,950	5,545
BTA 6,75 % Juin 2008	5 Ans	11-juin-03	11-juin-08	630,400	6,307
BTA 6,50 % Mars 2009	10 Ans	10-mars-99	10-mars-09	711,979	6,318
BTA 6,75 % Avril 2010	10 Ans	12-avr-00	12-avr-10	707,290	6,669
BTA 6,0 % Mars 2012	6 Ans	15-mars-06	15-mars-12	260,800	5,967
BTA 6,1 % Octobre 2013	7 Ans	11-oct-06	11-oct-13	96,400	5,774
BTA 7,5 % Avril 2014	10 Ans	14-avr-04	14-avr-14	814,000	7,032
BTA 8,25 % Juil 2014	12 Ans	09-juil-02	09-juil-14	888,900	8,235
BTA 7,0 % Février 2015	10 Ans	09-févr-05	09-févr-15	706,100	6,824
BTz Octobre 2016	10 Ans	11-oct-06	11-oct-16	56,549	6,796
Total				5 526	

Lignes de BTC

Lignes	Catégorie	Date de la 1ère émission	Montant en MD	TMP %
09/01/2007	52 Semaines	29/12/2005	36,55	5,10
13/02/2007	52 Semaines	02/02/2006	39,50	5,10
13/03/2007	52 Semaines	02/03/2006	50,00	5,10
10/04/2007	52 Semaines	06/04/2006	65,20	5,095
09/05/2007	52 Semaines	04/05/2006	61,70	5,10
12/06/2007	52 Semaines	08/06/2006	51,85	5,10
31/07/2007	52 Semaines	13/07/2006	21,30	5,10
11/09/2007	52 Semaines	05/09/2006	58,50	5,14
09/10/2007	52 Semaines	03/10/2006	41,80	5,28
13/11/2007	52 Semaines	08/11/2006	32,40	5,37
11/12/2007	52 Semaines	05/12/2006	28,00	5,37

Total Encours global

486,80

Total Rembrst 2007

486,800

Etat des émissions et des remboursements
des Bons du Trésor en 2006

	Emissions 2006		Remboursements 2006	
	BTA	BTC	BTA	BTC
Janvier	136,14	36,60		29,00
Février	133,15	39,50		34,40
Mars	153,10	50,00		0,00
Avril	119,90	65,20		98,60
Mai	87,40	61,70		41,90
Juin	60,00	41,30		52,40
Juillet	38,70	31,80	208,20	36,00
Août		16,50		65,95
Septembre	34,80	58,50		0,00
Octobre	70,50	25,30		54,20
Novembre	80,50	32,40		22,70
Décembre	95,10	28,00		28,35
TOTAL émis 2006	1009,29	486,80	208,20	463,50
Encours en nominal 2006	5577,22	486,8		
TOTAL émis 2005	1136,9	465		
Encours 2005	4776,1	463,5		

Pour de plus amples informations.

Adresse : Ministère des finances
Direction Générale de la Gestion de la Dette
et de la Coopération Financière

Place du Gouvernement
Rue Beb Bnet 1030 Tunis
Tunisie

Email : dg.gdcf@ati.tn

Fax : (216)71.562.415
(216)71.563.959

Tél : (216)71.571.842
(216)71.567.331
(216)71.567.552
(216)71.566.341
(216)71.566.516