

REPUBLIQUE TUNISIENNE

MINISTERE DES FINANCES

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

***RAPPORT SUR LA
DETTE PUBLIQUE
ANNEE 2007***

Juin 2008

Table des matières

1- Environnement International et National

1.1 Environnement International : 4

1.2 Environnement National : 7

2- La Dette Publique10

2.1 Émissions de la Dette Publique : 13

2.2 Le remboursement de la dette : 20

2.3 L'encours de la dette publique23

2.4 La gestion dynamique de la Dette Publique28

3- La Dette garantie par L'État 200730

Annexes34

Environnement International et national

Environnement International :

1. La conjoncture internationale a été marquée en 2007 notamment par les turbulences ayant secoué les marchés financiers résultant de la crise des Subprimes ou crédits hypothécaires à risque déclenchée aux Etats-Unis d'Amérique et révélée au monde au mois d'Août. Cette crise a affecté sérieusement la bonne marche de l'économie mondiale et a entraîné la faillite de nombreux fonds d'investissement, des pertes importantes supportées par plusieurs banques, une sévère crise de liquidité bancaire et la chute des marchés financiers.

A cette crise s'ajoute la flambée du prix du pétrole qui était en moyenne de \$64 le baril en 2006 et a frôlé les \$100 vers la fin de 2007 et la forte hausse des prix des matières de base et des produits agricoles.

2. Ces fluctuations ont pesé sur la croissance de l'économie mondiale qui a fléchi en 2007 à 3,6% en termes réels contre 3,9% en 2006. Le ralentissement a été plus prononcé aux Etats-Unis où la croissance est tombée de 2,9% en 2006 à 2,2% en 2007.

Aux Etats-Unis cette baisse tenait beaucoup aux répercussions directes de l'affaiblissement du marché de l'immobilier, avec une diminution rapide de l'investissement résidentiel et resserrement des conditions d'accès au crédit pour les entreprises comme pour les consommateurs qui s'est traduit par l'affaiblissement des dépenses des ménages (demande intérieure) et des exportations sans oublier la forte hausse des prix des produits de base en particulier le pétrole qui a alourdi la facture des importations.

Pour les pays en développement l'impact est assez mineur et ce malgré l'augmentation des primes de risque qui a affecté les flux des capitaux extérieurs, la croissance est restée ferme à 7,4% en 2007 contre 7,5% en 2006.

Dans les pays émergents, la croissance économique est restée vigoureuse notamment suite à l'expansion soutenue de l'économie chinoise qui a enregistré un taux de croissance de 11,4% en 2007 contre 11,1% en 2006 ce qui a permis

d'atténuer le ralentissement des économies des pays avancés notamment les Etats-Unis.

Dans la zone Euro, le rythme de croissance a été favorable au premier trimestre de l'année 2007 avec des niveaux de confiance des entreprises sans précédent, mais a affiché au deuxième trimestre des résultats décevants, avant de marquer une reprise à la hausse au troisième trimestre. Pour l'ensemble de l'année, la croissance économique dans la zone Euro a légèrement reculé affichant un taux de 2,7% contre 2,8% en 2006.

Cette décélération a été marquée nettement en Allemagne, première économie de la région, qui est revenue à 2,6% contre 2,9% en 2006, et ce suite notamment au relèvement de la taxe sur la valeur ajoutée intervenue en Janvier 2007 qui a entraîné le ralentissement de la consommation des ménages.

De son côté la croissance de l'économie Japonaise devrait s'établir au taux de 1.3% en 2007 contre 2.1% initialement prévu et 2,2% réalisé en 2006. Ce ralentissement est dû en partie à la diminution de la consommation privée et l'appréciation du Yen Japonais vis-à-vis du Dollar Américain qui a agit sur les exportations.

Le ralentissement de la croissance économique mondiale a été plus marqué au niveau du volume du commerce mondial, dont le taux de croissance est tombé de 9% réalisé en 2006 à 6.6% à peine en 2007.

3. L'inflation semble marquer son retour sur la scène économique mondiale, et ce suite à la progression continue et rapide de la demande intérieure, à l'accroissement des prix des carburants et à la hausse des prix mondiaux des céréales.

Dans les pays à revenu élevé les pressions inflationnistes durant l'année 2007 ont été nettement supérieures aux taux enregistrés une année auparavant. Soit 2,8% aux Etats-Unis et 3,1% dans la zone Euro, contre respectivement 2.1% et 2.6% en

2006, l'Allemagne a enregistré un taux d'inflation le plus élevé depuis 13 ans (3.1%).

4. Devant les pressions inflationnistes et le ralentissement de la croissance économique, les grandes banques centrales ont été plus préoccupées par la relance de l'activité économique à travers la mise à la disposition des systèmes bancaires, via les marchés monétaires, de bouffées de liquidités et la révision de leurs taux directeurs (la réserve fédérale Américaine FED et la banque d'Angleterre) dans le but de parer au phénomène de l'assèchement ou restriction des crédits « credit crunch ».

En 2007, la FED a abaissé son principal taux d'intérêt directeur à trois reprises pour le ramener de 5.25% en mois de septembre 2007 à 4.25% le 11 décembre 2007 (et à 2 % en mai 2008). De même la banque d'Angleterre a réduit son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 5.5% le 6 décembre 2007.

5. S'agissant des marchés de change internationaux, la monnaie unique européenne s'est appréciée en 2007 par rapport aux principales devises, le dollar américain de 11.5% et le yen japonais de 5.5%.

Etant signalé que l'Euro a atteint un record historique en novembre 2007 en s'échangeant avec une parité proche de 1.5 USD pour un Euro avant de battre un nouveau record proche de 1.6 USD / Euro en avril 2008 avec la poursuite de la FED du cycle baissier de son principal taux d'intérêt directeur.

6. Les marchés financiers internationaux ont maintenu jusqu'en juillet 2007 les conditions favorables des années précédentes.

A cette date, les marges au dessus des taux d'intérêt des bons du trésor des Etats-Unies pour les instruments de la dette souveraine des économies émergentes n'étaient que de 189 points de base. La forte turbulence du marché financier mondial suite à la crise du marché hypothécaire des Etats-Unies en mois d'août a entraîné de forts accroissement de ces marges, qui sont montées à près de 280 points de base pour les pays émergents.

Environnement national :

7. En dépit de l'environnement international défavorable qu'à connu l'année 2007, marqué par la hausse des prix du pétrole et de la plupart des autres produits de base, l'économie tunisienne continue de faire preuve de résilience, affichant un taux de croissance appréciable en 2007 de l'ordre de 6.3% contre 5.3% en 2006.

Ce résultat est obtenu suite à la bonne performance des secteurs agricole, énergétique, manufacturier et des services et s'est traduit par une diminution du taux de chômage de 14,3% en 2006 à 14,1% en 2007.

8. L'activité industrielle en 2007 fait ressortir une reprise importante de ce secteur, marqué par la progression de l'indice général de la production industrielle de 2,8% en 2006 à 9,4% en 2007.

Cette évolution est imputable aux industries mécaniques et électriques constituant le moteur de la croissance manufacturière (29,2% en 2007 contre 19,4% en 2006) et la forte reprise du secteur du textile (5,6% contre -1,4% en 2006) contre un ralentissement dans les industries agro-alimentaire (1,2% contre 4,9% en 2006).

9. L'activité touristique a évolué d'une manière positive en 2007 et ce malgré le ralentissement de ses principaux indicateurs par rapport à l'année 2006. Le nombre des touristes étrangers s'est élevé à 6,76 millions contre 6,55 millions de personnes en 2006 et les nuitées touristiques globales ont augmenté de 1.4% contre 1.5% un an plutôt.

Les recettes touristiques en devises ont atteint 3045 MDT en 2007 en progression de 7.8% par rapport aux recettes réalisées en 2006 (2825 MDT et une évolution de 8.2%). Cependant ces résultats globalement positifs du secteur touristique, demeurent en deçà des attentes en comparaison avec les pays concurrents.

10. Dans le secteur agricole, l'année 2007 a été marquée essentiellement par la hausse des produits de base subventionnés notamment le blé et les huiles végétales. Les importations de céréales ont atteint en 2007 3.159 milles tonnes pour un montant de 1194 MDT, soit une augmentation respectivement de 19% et 99% par rapport à l'année 2006.

L'accroissement des prix s'est traduit par un impact négatif de l'ordre de 468 MDT représentant 9,3% du déficit de la balance commerciale.

La balance alimentaire avec l'extérieur a dégagé en 2007 un déficit de 427 MDT contre un excédent de 277 MDT en 2006 suite à la nette accélération du rythme des importations (54,5%) et à la quasi-stagnation des exportations (1%), ce qui a entraîné une baisse du taux de couverture des importations des produits alimentaires par les exportations revenant de 121% en 2006 à 79% en 2007.

11. Dans le secteur de l'énergie, les efforts déployés en 2007 et le renchérissement exceptionnel du pétrole ont permis d'enregistrer des résultats positifs en 2007 par rapport à une année auparavant.

Les exportations du secteur de l'énergie se sont accrues de 55,5% en 2007 contre 14,8% en 2006 suite à la hausse des ventes du pétrole brut d'environ 60% en volume et de 68% en valeur pour atteindre 4 millions de tonnes et 2632 MDT et se sont traduites par un excédent de la balance commerciale de ce secteur de 136,2 MDT contre un déficit de 814,4 MDT en 2006.

12. Dans l'ensemble, la balance des opérations courantes s'est soldée en 2007 par un déficit de 1185 MD ou 2,6% du PIB contre 2% du PIB en 2006 (824 MD).

La balance des opérations en capital et financières a dégagé en 2007 un excédent de 2076 MD attribuable à un déficit de la balance des prêts - emprunts de 103 MD et un excédent de la balance des investissements étrangers de 1999 MD et des opérations en capital de 180 MD.

En conséquence, la balance générale des paiements s'est soldée au cours de l'année 2007 par un excédent de 891 MD entraînant une augmentation des avoirs nets en

devises qui ont atteint 9582 MD (141 jours d'importation) contre 8705 MD à fin 2006 (157 jours d'importation).

13. S'agissant du taux d'inflation, le niveau enregistré demeure acceptable et ce malgré les pressions qui ont marqué l'année 2007 notamment, l'envolée des cours du pétrole et de certains produits de base et la dépréciation du dinar par rapport à l'Euro. Cette maîtrise de l'inflation qui a permis de ramener le taux d'inflation à 3,1% en 2007 contre 4,5% en 2006 est rendue possible suite à une politique monétaire efficace (coefficient de réserve obligatoire ramené de 3,5% à 5% à fin novembre 2007) et une politique budgétaire rigoureuse (subventions de la Caisse Générale de Compensation de 1.3% du PIB et subvention des produits pétroliers de 1% du PIB).

14. Concernant le marché de change, le dinar tunisien a connu en 2007 une dépréciation en terme de moyenne annuelle vis-à-vis de l'euro de 4.6%, et s'est apprécié face au yen japonais et au dollar américain respectivement de 5.3% et 3.9 %.

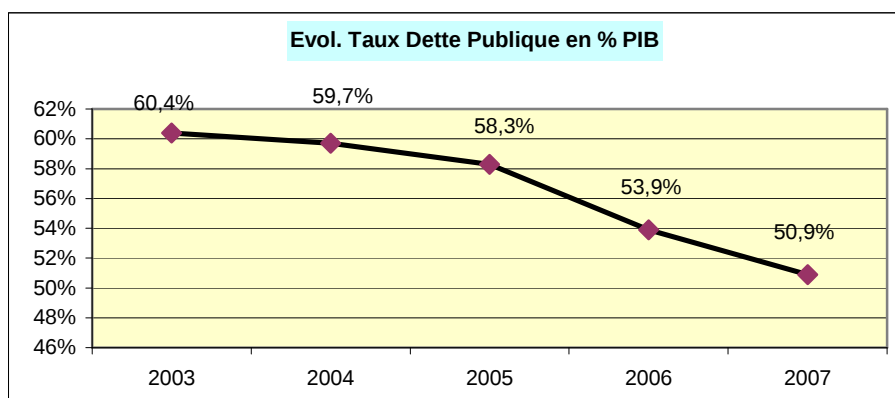
S'agissant des finances publiques, il y a lieu de signaler l'augmentation des recettes fiscales de 12.4% en 2007 contre 7.2% en 2006 entraînant une pression fiscale de 21.2% du PIB contre 20.6% une année auparavant. L'exécution du budget de l'Etat pour l'année 2007 a généré un déficit budgétaire hors privatisation et dons extérieurs de 3% du PIB contre 3.1% prévu.

La dette publique

1. L'adoption d'une politique budgétaire prudente, a permis de contenir le déficit budgétaire à 3% du PIB en 2007, en dessous de l'objectif de 3.1% fixé dans la Loi de Finances de la même année et ce malgré les dépenses additionnelles engendrées par la hausse record des prix du pétrole, des produits de base et des produits agricoles.

La progression des dépenses publiques de 7.8% en 2007 a été compensée par la bonne performance de l'activité économique qui a entraîné l'amélioration des recettes propres de l'Etat dans les mêmes proportions c.à.d 7.8% par rapport à leur niveau en 2006.

2. La maîtrise du déficit budgétaire a été accompagnée au niveau de la gestion de la dette publique par la poursuite de la politique du remboursement anticipé des prêts extérieurs à taux élevés par l'utilisation des ressources de privatisation (pour un montant de 358 MD) et de la baisse des émissions sur le marché local de 1045 MD. Ces facteurs ont eu un impact positif sur la dette publique confirmant, pour la deuxième année consécutive, la tendance baissière du taux d'endettement qui a gagné **3 points de pourcentage du PIB en 2007** par rapport à une année auparavant passant à **50.9 %** contre 53.9% à fin 2006 et 58.3% à fin 2005.



3. Dans le but de réduire l'exposition de la dette publique à la volatilité (aux turbulences) du marché financier international en terme de risque et de coût de refinancement et afin de limiter l'effet du risque de change sur le stock de la dette, estimé à **229 MDT** en 2007 soit 0.5% du PIB, il a été procédé à :

- ❖ La fixation des taux d'intérêt de certains prêts à spread fixe de la Banque Mondiale pour un encours de 97.2 Millions d'Euros limitant la part de la dette publique extérieure à taux flottant à 8% à fin 2007 contre 13% en 2006.
- ❖ La poursuite du choix stratégique de la substitution progressive de la dette publique extérieure par la dette domestique portée à 41.7% de la dette totale à fin 2007 contre 40% à fin 2006 et ce malgré la baisse du volume des émissions sur le marché domestique (1.045 MDT en 2007 contre 1.495 MDT).
- ❖ L'allongement de la durée moyenne de remboursement de la dette publique de 7.13 ans en 2006 à 7.15 ans en 2007 (8.45 ans pour la dette extérieure et 5.34 ans pour la dette intérieure).

4. L'émission réussie en août 2007 sur le marché japonais assortie d'une marge de risque de 0.75%, la plus faible obtenue par la Tunisie sur le marché financier international a confirmé l'amélioration du risque et des conditions d'endettement extérieur de la Tunisie reflétée par le relèvement du rating souverain de la Tunisie par l'Agence R&I de BBB + à A-.

En conséquence le coût annuel moyen de la dette publique extérieure a été ramené à 4.5% en 2007 contre 4.7% en 2006 soit une amélioration de 20 pb.

Néanmoins le coût moyen de la dette publique totale a légèrement augmenté en 2007 pour se situer à 5.2% contre 5.1% en 2006 reflétant le renchérissement du coût de la dette domestique dû au relèvement par la Banque Centrale de Tunisie en mois de septembre 2007 de son principal taux directeur de 25 points de base.

Repères de la dette publique

Dette publique Totale (en MDT)		
	2006	2007
1- Valeur de la Dette Publique :		
Dette nominale:	22 221	22 829
Valeur actuelle nette	21 457	21 637
Valeur en Capital	14 836	14 877
2-Soutenabilité de la Dette Publique:		
Taux d'endettement (% du PIB)	53.9 %	50.9 %
Coût moyen de la dette	5.1 %	5.2 %
3- Durée de Vie :		
Vie moyenne (année) :	7,13	7,15
Duration (année):	5,59	5,39
Refinancement sur 1 an:	11,9 %	10,7 %
Refinancement sur 5 ans	44,2 %	46,22 %
4- Taux d'intérêt :		
Ratio flottant/Dette:	12.4 %	6.83 %
Refixation sur 1 an:	28,6 %	23,63 %
Refixation sur 5 an:	53,6 %	53,9 %

I- Emissions de la dette publique :

5. Les émissions de la dette publique ont été marquées en 2007 par le retour de la Tunisie sur le marché domestique japonais « Samurai » par une émission souveraine d'un montant de 30 milliards de yens (soit environ 315 MD).

Cette émission d'une échéance de 20 ans étant assortie d'une marge de **75 pb**, la plus faible marge jamais obtenue tous marchés et toutes maturités confondus. La dernière émission en Euros de 2005 pour une maturité de 15 ans était de 107 pb et l'émission similaire en terme de durée en yens réalisée en 1997 a été contractée à une marge de 118 pb.

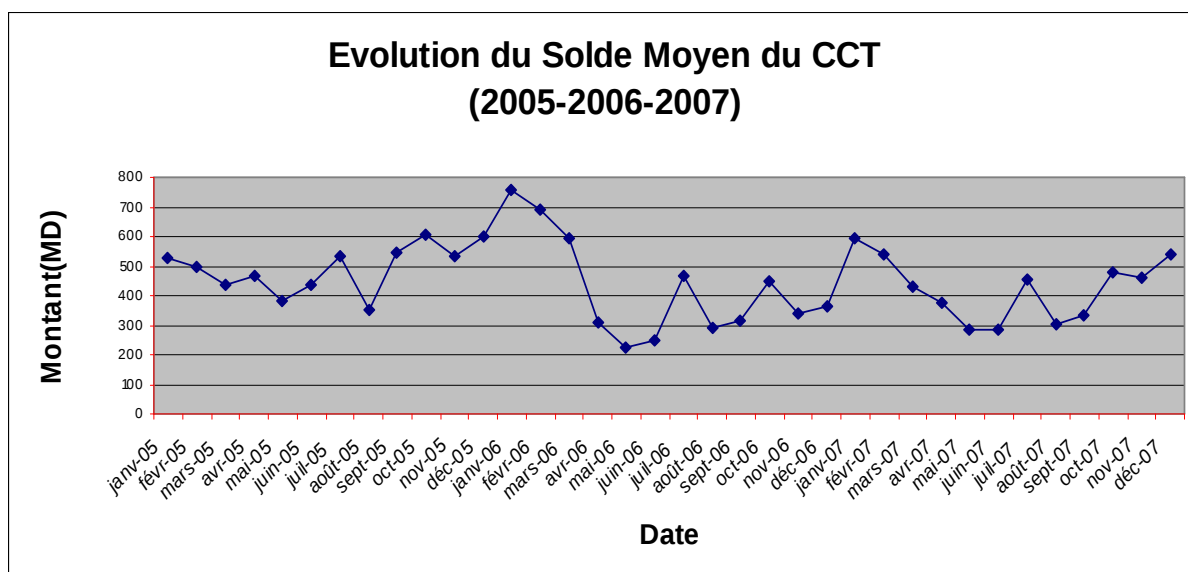
Cette performance reflète l'appréciation de plus en plus du risque tunisien par les investisseurs étrangers favorisée par l'amélioration en mars 2007 de la note du risque souverain de la Tunisie accordée par l'Agence R&I de BBB+ à A- avec perspective stable.

Sur le marché domestique, et après l'introduction des Bons du Trésor à zéro coupon sur le marché en octobre 2006, le Trésor tunisien a ouvert pour la première fois une nouvelle ligne BTA avec une échéance de 15 ans et qui a été accueillie favorablement par le marché.

6. En terme de montant, les émissions de la dette publique ont totalisé **2644.7 MD** en 2007 en augmentation de 427.2 MD par rapport aux émissions de 2006 (2217.5 MD), accroissement dû essentiellement au non recours au marché financier international en 2006.

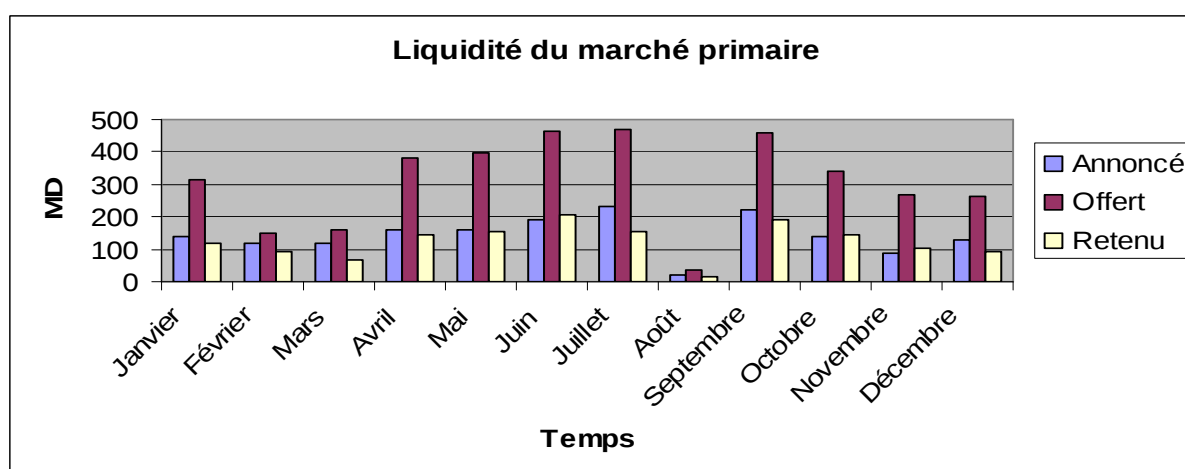
Néanmoins ces émissions ont marqué une baisse de 924.3 MD (25.9%) par rapport à l'enveloppe prévue par la Loi de Finances de 2007 (3569 MD). Cet écart s'explique essentiellement par une amélioration de 434 MD des dépôts du Trésor.¹ En effet le compte courant a enregistré un solde moyen de **422.9 MD** durant l'année 2007.

¹ Cette amélioration provient essentiellement de la croissance des dépôts du Centre des Chèques Postaux CCP et de la Caisse d'Epargne Nationale Tunisienne CENT qui sont gérés par l'office nationale de la poste et dont les opérations y afférentes sont centralisées et réalisées sur le Compte Courant du Trésor CCT.

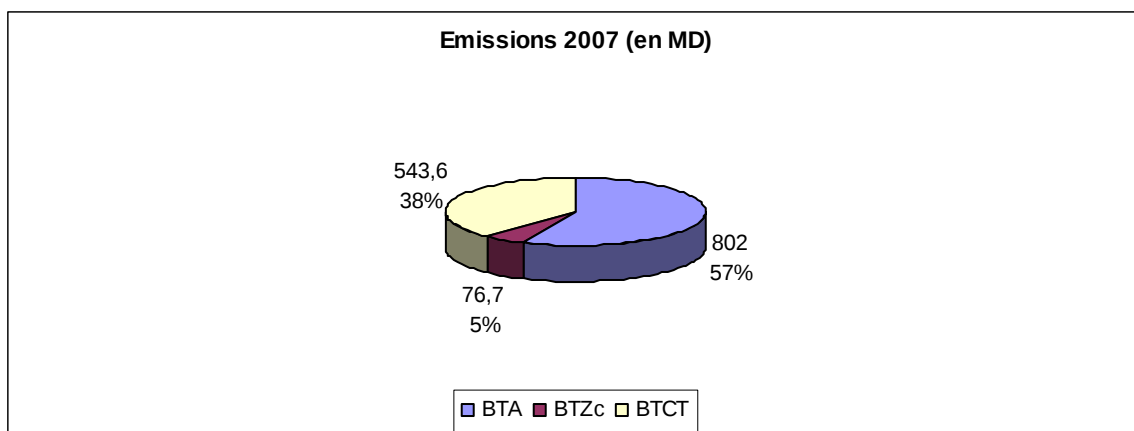


7. En conséquence les émissions des Bons du Trésor (BTA & BTZc & BTCT) ont accusé pour la deuxième année consécutive une légère baisse. Le montant total des émissions a été de **1422.2 MD** en **2007** contre 1445.6 MD en 2006 et 1601.9 MD en 2005.

Etant signalé que, malgré le niveau faible du montant annuel émis, la régularité des émissions a été respectée avec 11 adjudications de BTA et 31 adjudications de BTCT, le montant retenu lors de ces adjudications a été en moyenne de 86.5% du montant annoncé permettant le renforcement de la liquidité du marché dont le rapport du montant offert par rapport au montant annoncé s'est situé à 215 %.



8. Ces émissions ont été réalisées sous forme de Bons du Trésor à long terme (BTA & BTZc) à hauteur de **878.7 MD** ou 61.8% des émissions, et sous forme de Bons du Trésor à court terme BTCT de 543.6 MD.

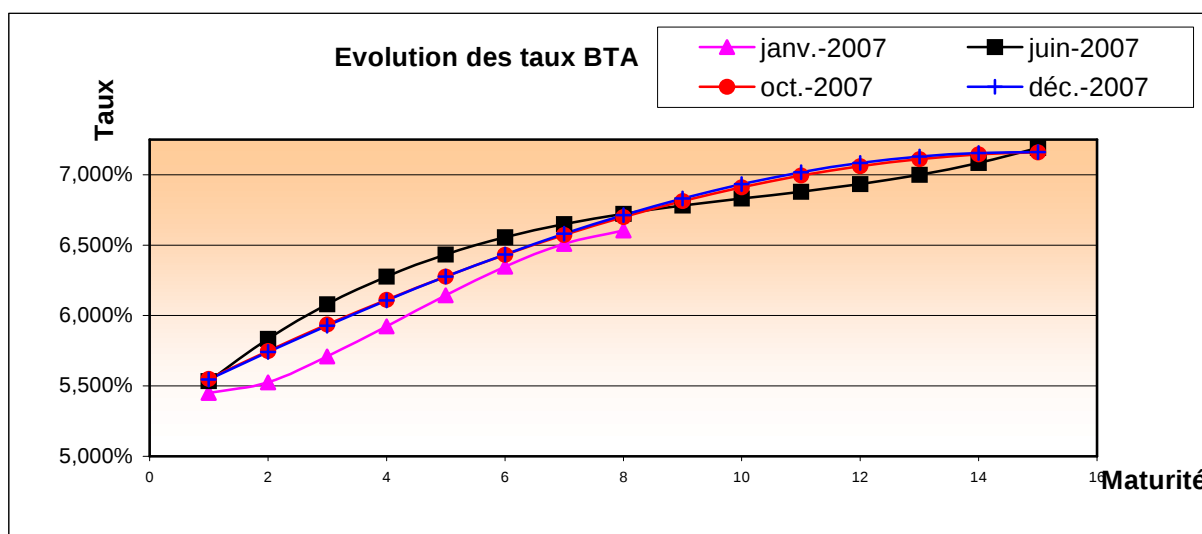


Les émissions de BTA et BTZc ont concerné cinq lignes dont deux créées en 2007 (ligne BTA 6.75% juillet 2017 et la ligne BTA 6.9% mai 2022).

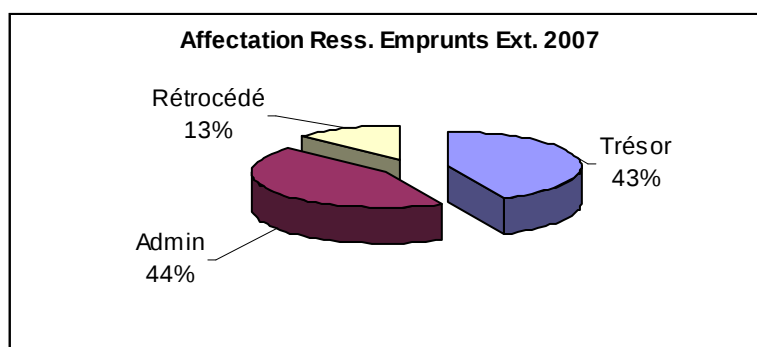
Ligne BTA :	Montant émis en MD	Part en %
7% février 2015	54.7	6.2 %
6% mars 2012	156.5	17.8 %
6.1% octobre 2013	264.4	30.1 %
6.9% mai 2022	122.7	14.0 %
6.75% juillet 2017	203.7	23.2 %
BTZc octobre 2016	76.7	8.7 %
TOTAL	878.7	100 %

Le taux d'intérêt moyen pondéré des adjudications des Bons du Trésor à long terme a été de 6.7% avec un taux minimum de 6.19% pour la ligne BTA mars 2012 et un taux maximum de 7.18% pour la ligne BTA mai 2022.

Le taux moyen pondéré des adjudications des BTCT a été de 5.45% avec des taux qui ont varié entre 5.41% et 5.47% contre un TM moyen annuel de 5.24% et un taux directeur de la BCT de 5.25%.



9. Concernant les ressources d'emprunts extérieurs de 2007, les tirages ont atteint 1222.5 MD² contre 771.9 MD une année auparavant, soit un accroissement de 450.6MD ou 58.4%. Le Trésor a bénéficié de 43% de ces tirages (527 MD), le reste a servi pour financer les projets de l'Etat (537.5 MD) ainsi que ceux des établissements publics ou bancaires sous forme de rétrocession (158 MD).

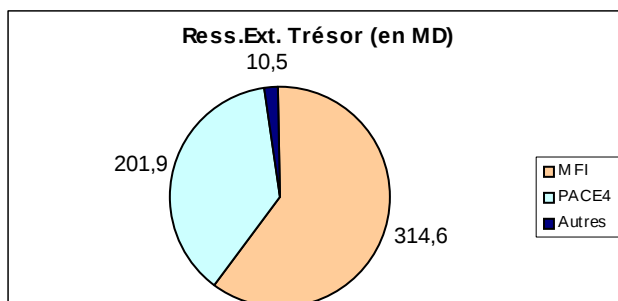


En plus de l'émission obligataire réalisée sur le marché Nippon pour un montant de 314.6MD (30 Mds yens), La trésorerie de l'Etat a bénéficié du déblocage de la deuxième tranche (201.9 MD) du quatrième programme d'appui à la compétitivité économique PACE 4, financé conjointement par la Banque Mondiale (100.2 MD)

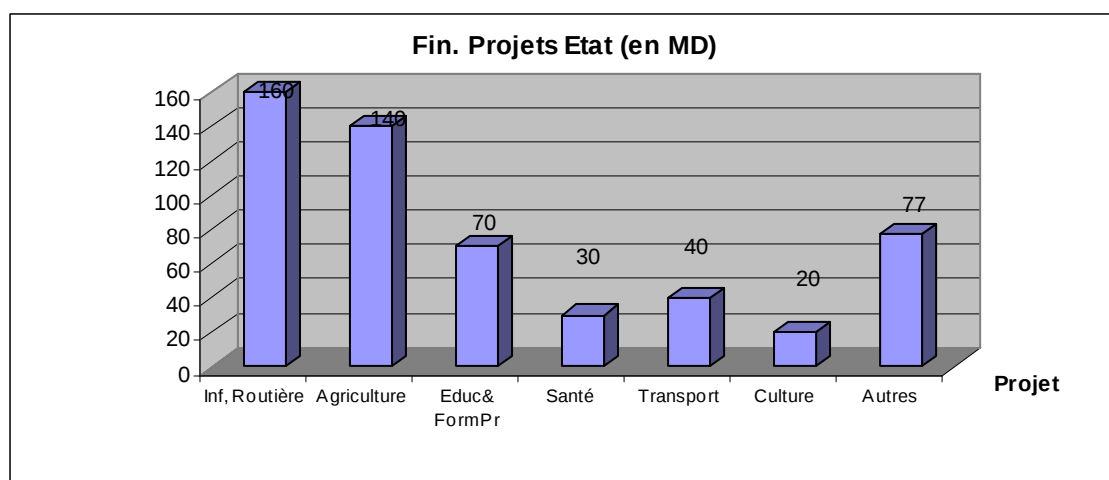
² Compte non tenu des variations des comptes spéciaux liés à ces prêts ouverts à la BCT, les tirages annuels de l'année 2007 s'élèvent à 1230 MD.

et la Banque Africaine de Développement (101.7 MD) sous forme de prêts et la Commission Européenne sous forme de don (39 M Euros).

Au total, le Compte Courant du Trésor a été alimenté en 2007 d'un montant d'emprunt de 527 MD.



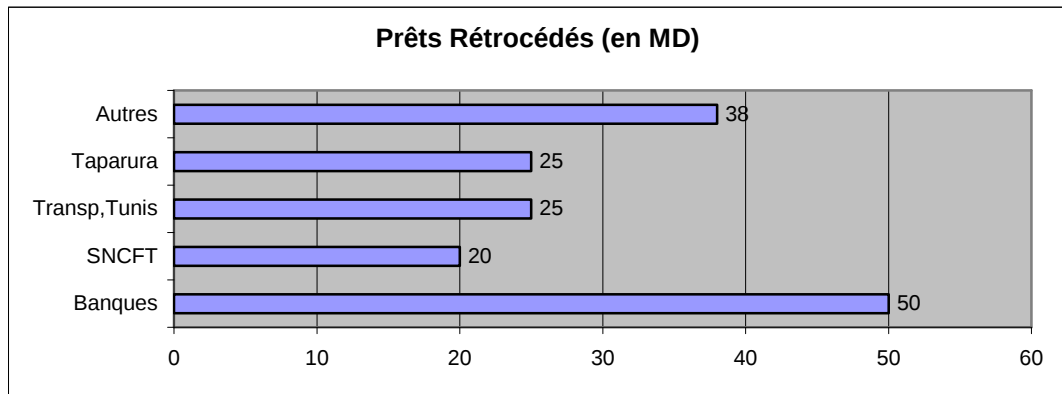
10. Les emprunts extérieurs affectés au financement direct des projets de l'Etat mobilisés en 2007 s'élèvent à 537.5 MD et ont servi au financement des projets de l'infrastructure routière à concurrence d'un montant de 160 MD (29.8%), les projets à caractère agricole pour un montant de 153.4 MD (28.5%) et 61.5 MD pour les projets de développement du secteur éducation et de l'enseignement supérieur (11.4%).



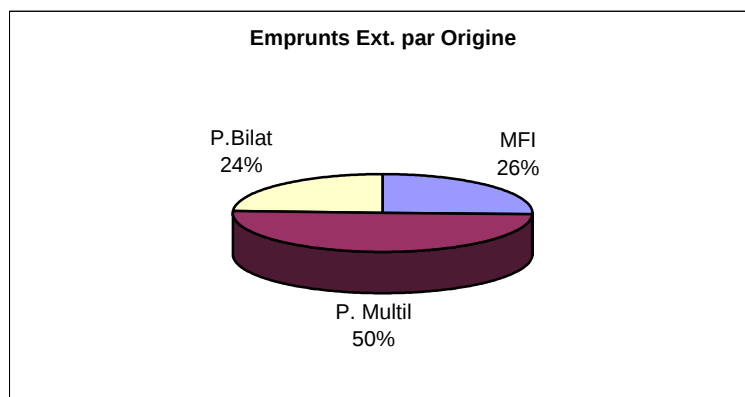
11. Les tirages relatifs aux prêts rétrocédés aux entreprises ont été de 158MD contre 179.8 MD en 2006 et 100 MD prévu par la Loi de Finances.

L'utilisation des lignes extérieures destinées au financement des entreprises du secteur privé à travers le système bancaire à des conditions attrayantes a concerné le tiers de ces tirages (48.5MD), les sociétés nationales de transport (SNCFT &

TRANSPORT TUNIS) ont bénéficié de presque 43MD et le reste a été rétrocédé à d'autres sociétés nationales dont notamment la société d'étude et d'aménagement du site TAPARURA (25.1 MD).



12. La moitié de l'ensemble des ressources d'emprunts extérieurs a été mobilisée auprès des bailleurs multilatéraux (620 MD) et le reste à part égale entre les bailleurs bilatéraux (300MD) et l'émission sur marché financier international (314.6 MD).



En effet les décaissements auprès des deux principales banques multilatérales, la BIRD (189.8MD) et la BAD (266.2 MD) ont totalisé 37% des décaissements extérieurs de l'année, suivis par la BEI (78.1 MD) et le FADES (49.7 MD).

Les décaissements sur les prêts BAD ont été affectés (autre que le PACE4) principalement aux projets d'infrastructures routière (110 MD) et ferroviaire (30 MD) et d'appui à l'enseignement secondaire (20 MD).

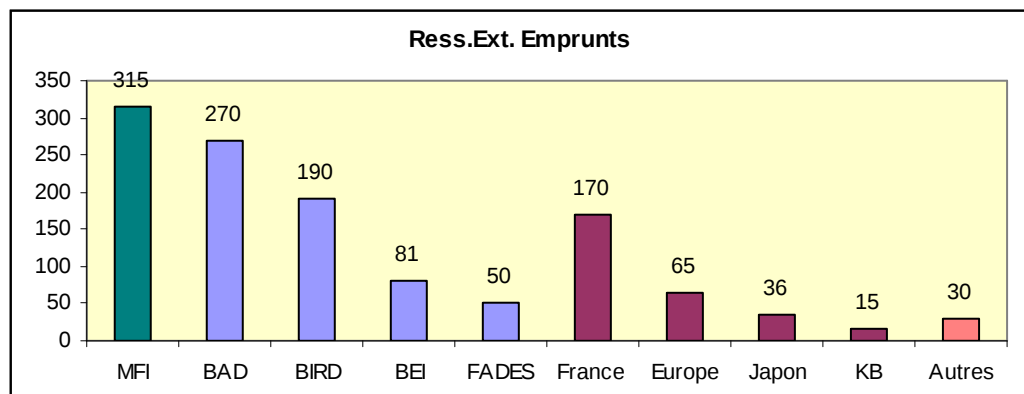
Les utilisations au titre des prêts BIRD ont touché plusieurs secteurs notamment le secteur éducatif avec le projet PAQSET³ (40.5MD) et le secteur de l'Eau avec le projet PISEAU⁴ (28MD). Le secteur de l'eau a également bénéficié de plus que la moitié des financements du FADES (28MD) pour la construction de plusieurs barrages. Les financements de la BEI ont concerné le projet santé (22.1 MD) et l'assainissement du site TAPARURA (14MD) et la poursuite du soutien de l'infrastructure routière (30MD).

13. Concernant les financements d'origine bilatérale, les tirages auprès de la France ont totalisé 183.5MD sous forme de prêts, dont 80MD pour le financement du projet d'extension du réseau du métro léger de Tunis.

Les tirages provenant des prêts contractés auprès des autres partenaires européens (Italie, Espagne, Allemagne et Belgique) ont totalisé 57.6 MD destinés essentiellement au financement à travers le système bancaire (48.5MD), des PME / PMI, des projets de partenariat et d'importation de biens d'équipements.

Les décaissements au titre du projet de construction du centre multiculturel de Tunis financé par la banque tchèque KB, ont atteint 14.9 MD en 2007 soit 20% des engagements signés avec cette banque.

Les prêts japonais ont été utilisés au même rythme de l'année précédente totalisant 36.4 MD en 2007.



³ Projet d'appui à la qualité du système éducatif tunisien.

⁴ Projet d'investissement dans le secteur des Eaux.

II- Le remboursement de la Dette :

14. Le service de la dette publique (principal + intérêts) a totalisé 3921.4 MD en 2007, presque le même niveau enregistré en 2006 (3914.4MD).

Sa part dans le budget de l'Etat a baissé pour se situer à 26% contre 28.2% en 2006 et 34.4% en 2004. Les intérêts de la dette représentent 9.6% du budget (hors principal de la dette) contre 10.2% l'année précédente.

La tendance à la baisse relative du service de la dette publique est confirmée au niveau de son poids par rapport au PIB qui passe de 12.8% en 2004 à seulement 8.7% en 2007.

Le ratio du service de **la dette en devise** par rapport aux recettes courantes a enregistré aussi une amélioration passant à 7.2% en 2007 contre 9.9% une année auparavant.

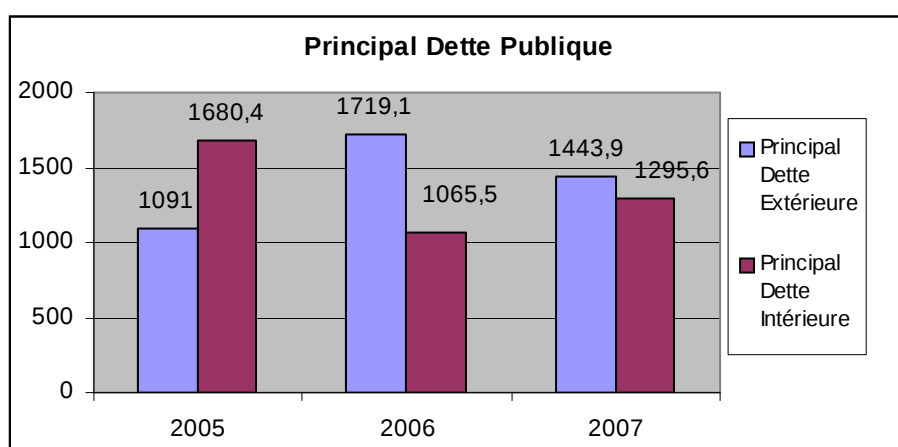
	(En MD)			
	2004	2005	2006	2007
Service de la dette publique	4475.6	3833.5	3914.4	3921.4
<i>% du Budget</i>	34.4%	29.4%	28.2%	26.0%
<i>% du PIB</i>	12.8%	10.2%	9.5%	8.7%
Service de la dette publique Extérieure	1792.	1680.4	2349.6	2043.6
<i>% des recettes courantes</i>	9.6%	7.9%	9.9%	7.2%
Intérêts de la dette publique	989.0	1063.1	1129.8	1181.9
<i>% du budget (hors principal de la dette).</i>	10.4%	10.4%	10.2%	9.6%

15. Les remboursements en principal de la dette publique ont été marqués en 2007 par le paiement :

- de la ligne BTA 5.625% Juillet 2007 pour un montant de 654 MD.
- de l'emprunt obligataire émis sur le marché financier américain « yankee » 7.5% septembre 2007 pour un montant de 250 M \$US (316.7 MD).
- du remboursement anticipé de prêts extérieurs à des taux d'intérêt élevés pour un montant de 358 MD.

Au total le principal de la dette publique a atteint 2739.4 MD en 2007 contre 2784.6 MD en 2006.

Le principal de la dette publique extérieure s'est situé à 1443.9 MD en régression de 16% par rapport au montant remboursé en 2006 (1719.1 MD) alors que l'amortissement de la dette publique intérieure a augmenté de 21.5% d'une année à l'autre pour se situer à 1295.6 MD en 2007 contre 1065.5 MD en 2006.



16. S'agissant des intérêts de la dette, leur montant a augmenté de 52 MD ou 4.6% (1182 MD) par rapports aux intérêts servis une année auparavant reflétant un coût moyen de l'endettement de 5.2% contre 5.1% en 2006.

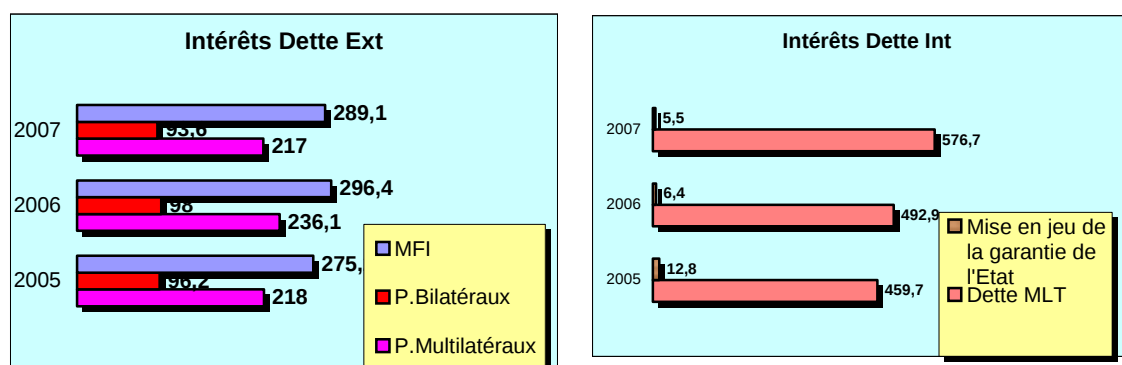
Etant signalé que le choix stratégique de la réduction de la dette extérieure à travers le remboursement anticipé de prêts extérieurs et la substitution de la dette extérieure par la dette intérieure, s'est traduit d'un côté par une baisse remarquable au niveau des intérêts de la dette en devises (599.7 MD en 2007 contre 630.5 MD payés en 2006) et de l'autre côté par une augmentation des intérêts de la dette domestique de 16.6% (582.2 MD contre 499.3 MD en 2006).

	(en MD)		
	2006	2007	En %
Intérêts dette publique (en MD)	1129.8	1181.9	4.6%
-Dette extérieure	630.5	599.7	-4.9%
-Dette intérieure	499.3	582.2	+16.6%

17. L'augmentation des intérêts de la dette domestique a touché presque les principales catégories de cette dette notamment :

- Les intérêts servis sur les titres de l'Etat BTA (+32MD) et BTC (+7MD) en raison de l'évolution de leurs encours et de la majoration du TMM de 25 points de base en 2007.
- Les intérêts payés sur les dépôts à la TGT (CENT, CCP...) dont l'encours a évolué de 400 MD.
- Les charges payées au titre du risque de change sur des prêts extérieurs libellés en Euros et rétrocédés à des entreprises publiques (+5.5MD) et ce suite à l'appréciation de l'Euro.

18. Du côté de la dette extérieure, la baisse des intérêts la plus importante a été observée au niveau des prêts multilatéraux (-19MD), catégorie de prêts la plus touchée par le programme de remboursement anticipé (presque 97% du montant remboursé en 2006-2007).

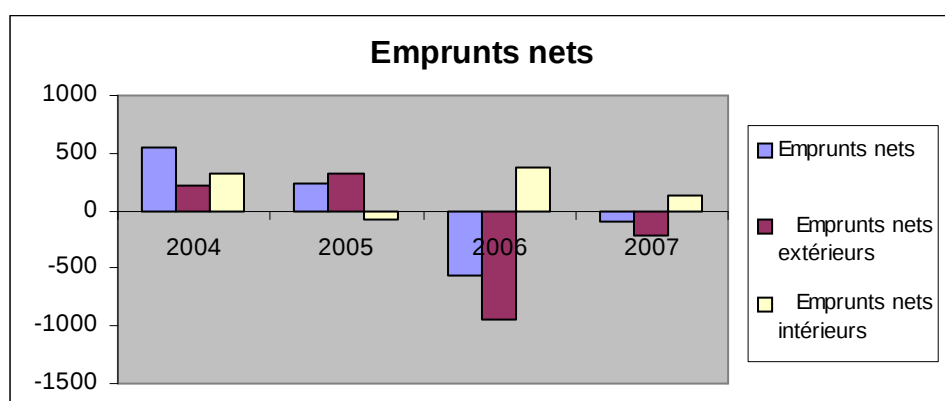


19. S'agissant des emprunts nets du principal de la dette, leur solde a enregistré un montant négatif pour la deuxième année consécutive soit (-94.8MD en 2007 et -567.1 MD en 2006)

Le solde négatif provient des opérations d'emprunts et de remboursements extérieurs qui ont dégagé un écart négatif de -221.4 MD.

Les opérations d'emprunts sur le marché local (sous forme de titre BTA et BTCT) ont abouti à un solde positif de 126.6MD auquel s'ajoute l'utilisation des dépôts à la Trésorerie Générale de Tunisie de 434.5 MD.

	(En MD)			
	2004	2005	2006	2007
Emprunts nets	544.2	237.6	-567.1	-95.2
-Emprunts nets extérieurs	212.7	316.1	-947.2	-221.8
-Emprunts nets intérieurs	331.5	-78.5	380.1	126.6



III- Encours de la Dette Publique:

20. Compte tenu des emprunts nets de l'année, de l'évolution des dépôts à la TGT de 434.5 MD et de l'effet risque de change sur le stock de la dette en devise estimé à 229 MD ou 0.5% du PIB, l'encours de la dette publique s'élève à 22829.2 MD à fin 2007 contre 22221 MD en 2006, soit une augmentation de 2.7%.

Rapporté au PIB qui a augmenté de 8.9%, le taux d'endettement public a gagné trois points pour se situer à **50.9 %** du PIB contre 53.9% en 2006.

La part de la dette intérieure a atteint 41.7% de l'ensemble de la dette publique en 2007 contre 40.2% en 2006 reflétant ainsi le choix stratégique de substitution de la dette extérieure par la dette domestique.

(en MD)

	2005		2006		2007	
	Encours	Part En %	Encours	Part En %	Encours	Part En %
Dette Intérieure	7923.0	36.0	8935.5	40.2	9528.8	41.7
% PIB	21.1		21.6		21.2	
Dette Extérieure	14025.1	64.0	13285.5	59.8	13300.4	58.3
% PIB	37.3		32.1		29.7	
Dette Totale	21948.1	100	22221.0	100	22829.2	100
%PIB	58.3		53.9		50.9	
PIB	37571.3		41210.9		44861.0	

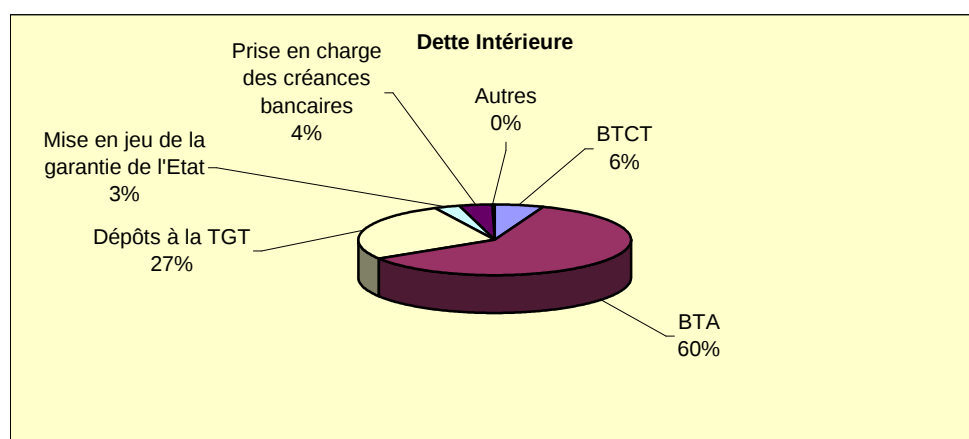
21. La dette intérieure se caractérise par une durée de vie moyenne de 5.34 ans, un coût moyen annuel de 6.1%, presque la moitié de cette dette est remboursable dans cinq ans et les conditions financières (Taux et durée) seront refixées pour près de 62% à la fin de la même période.

(En MD)

	Dette en Dinar	
	2006	2007
Dette nominale :	8 936	9 529
Valeur actuelle nette	8 312	8 727
Valeur en Capital	5 049	5 108
Vie moyenne (année)	5.34	5.34
Refinancement 1 an :	18.2%	18.2%
Refinancement 5 an :	52.5%	48.5%
Ratio flottant/Dette :	7.27%	7.77%
Duration :	4.23	4.23
Refixation 1 an :	37.4%	39.9%
Refixation 5 an :	64.0%	62.5%

22. La dette titres sous forme de Bons du Trésor (BTA, BTZc et BTCT) constitue le principal instrument de l'endettement intérieur et représente 66.1% de l'encours de la dette domestique. Les Bons du Trésor assimilables représentent 60.4% de l'encours de la dette intérieure et se caractérisent par une durée de vie moyenne de 4 ans et 11 mois.

Les dépôts à la TGT ont considérablement augmenté en 2007 (+434 MD), leur part dans l'encours de la dette intérieure représente 26.6% contre 23.5% en 2006. Etant signalé que ces dépôts se caractérisent par un coût moyen de 5% et un risque de refinancement quasiment nul (faible risque de retrait en bloc de ces fonds).



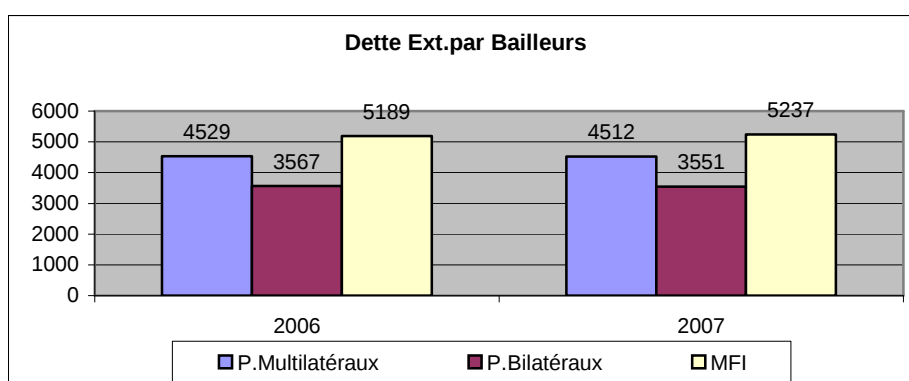
23. L'encours de la dette publique extérieure à fin 2007 s'élève à 13300.4 MD, en légère évolution de 0.2% par rapport à l'encours à fin 2006 (13285.5MD). L'effet risque de change sur le stock de la dette en devise est estimé à 229 MD provenant particulièrement de l'appréciation de la monnaie européenne par rapport au dinar tunisien de 4.6%.

La durée de vie moyenne de la dette publique extérieure a été portée à 8.45 ans contre 8,34 ans en 2006.

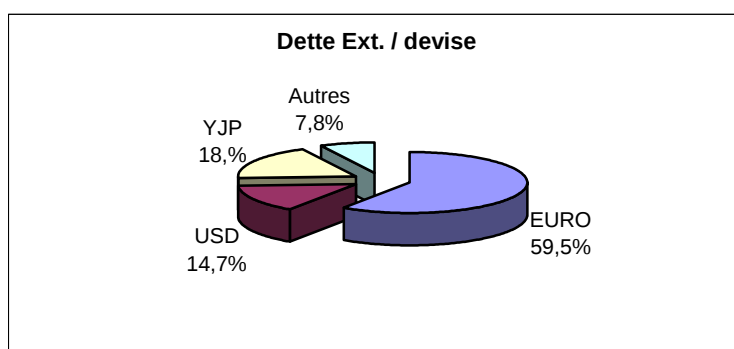
(en MD)		
	Dette en devise	
	2006	2007
Dette nominale :	13 286	13 300
Valeur actuelle nette	13 146	12 913
Valeur en Capital	9 788	9 770
Vie moyenne (année)	8.34	8.45
Refinancement 1 an :	7.0%	5.3%
Refinancement 5 an :	38.6%	44.6%
Ratio flottant/Dette :	13.1%	8.0%
Duration :	6.49	6.22
Refixation 1 an :	17.0%	12.0%
Refixation 5 an :	44.0%	47.8%

24. Les prêts du MFI représentent 39.4%, la part la plus importante de l'encours de la dette extérieure.

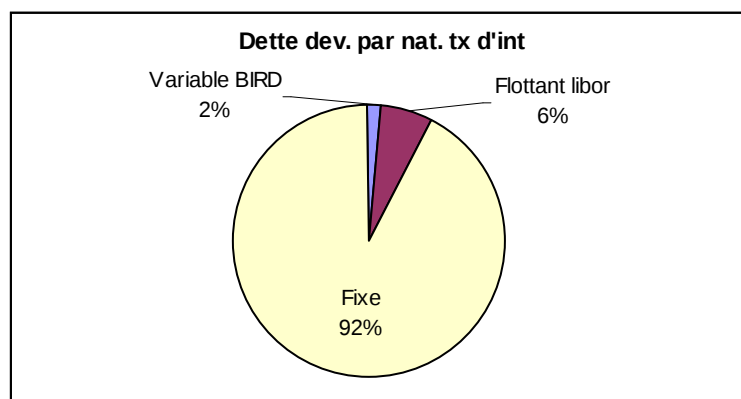
L'encours des prêts multilatéraux a gardé le même poids (33.9%) malgré le montant des prêts BAD (345MD) remboursé par anticipation en 2007 et ce en raison de l'importance des décaissements notamment la 2ème tranche PACE 4 de la BIRD et la BAD. L'encours des engagements de l'Etat envers ces deux institutions sont respectivement de 12.6% et 9.4% de l'encours de la dette extérieure



25. La structure de la dette extérieure de l'Etat par devises est marquée par la prépondérance de la part de l'Euro qui est passée à 59.5% en 2007 contre 55% en 2006, la part du Yen Japonais a augmenté de 16% en 2006 à 18% en 2007 et ce en raison de l'émission en août 2007 sur le marché Japonais d'un emprunt obligataire de 30 Milliards de Yens. Par contre la part du Dollar Américain a baissé de 21.1% en 2006 à 14.7% en 2007 suite au remboursement en septembre 2007 de l'emprunt obligataire Yankee de 250 Millions de dollars.



26. Au niveau du taux d'intérêt, les prêts à taux d'intérêt variables représentent seulement 8% de l'encours la dette publique extérieure et ce en raison des opérations de fixation des taux d'intérêt réalisées avec la Banque Mondiale. En conséquence et compte tenu des besoins de refinancement à un an, le risque de refixation du taux d'intérêt de la dette extérieure à une année s'élève à 24% en 2007 contre 28.6% en 2006.



IV- La Gestion Dynamique de la Dette Publique :

27. La stratégie de gestion des divers risques liés à la dette publique s'est traduite en 2007 par les actions suivantes :

✓ **Soutenabilité de la Dette :**

- Réduction en 2007 du taux d'endettement public à **50.9 %** du PIB contre 53.9% en 2006.
- Remboursement anticipé de prêts extérieurs à taux d'intérêt élevés pour un montant de 358 MD **(TAB 1)**.

✓ **Gestion du risque taux d'intérêt :**

- Fixation des taux d'intérêt sur des prêts BIRD en Euro et à spread fixe pour un montant de 97 MD. Les taux d'intérêt fixes ont varié entre 4.79% et 4.81% (marge de 0.5% comprise) pour des durées de remboursement entre 2017 et 2024 **(TAB 2)**.
- La part de la dette publique extérieure à taux flottant est ramenée à 8 % de l'encours de la dette en devises et à 6.8% de l'encours de la dette publique totale.

✓ **Gestion du risque de refinancement :**

- Emission d'une nouvelle ligne BTA pour la première fois sur 15 ans.
- Emission de l'emprunt Samurai 7 pour une durée de 20 ans.
- Suite à ces émissions, la durée de vie moyenne de la dette publique a été allongée à 7.15 ans au lieu de 7.13 ans en 2006.

✓ **Gestion du risque de change :**

- la part de l'Euro a été portée à 59.5% de l'encours de la dette extérieure contre 55% en 2006.
- Augmentation de la part de la dette intérieure à 41.7% de la dette publique contre 40.2% en 2006.

TAB1 : Prêts remboursés par anticipation en 2007

Prêts	Encours Devises En Million	Montant remboursé En MD	Taux d'intérêt
BAD		346.3	
	117.1 USD	146.8	Variable
	112.4 Euro	199.5	Variable
	0.033 CHF	0.035	Variable
BEI		1.7	
	1.26 USD	1.6	6.65 %
	0.25 CHF	0.1	6.65 %
Crédits Acheteurs		10.1	
Fortis Bank Belgique	3.9 Euro	6.6	6 %
Fortis Bank Nederland	2.7 USD	3.5	7.65 %
TOTAL		358.1	

**TAB 2 : Prêts BIRD à spread fixe (Libor + 0.5%)
convertis à des taux fixes**

Prêts	Montant (M.Euros)	Dernière date de remboursement	Taux fixé (%)
Secteur des Eaux	26.4	15/05/2017	4.8
Secteur transport	4.2	15/11/2017	4.81
Secteur Télécom	2.3	15/01/2021	4.81
Développement des zones montagneuses	9.6	01/10/2024	4.81
Amélioration de la qualité de l'Enseignement	41.7	15/07/2021	4.81
Développement des Exportations	9.6	01/05/2020	4.79
Secteur agricole	3.4	15/11/2018	4,8
TOTAL	97.2		

LA DETTE GARANTIE PAR L'ETAT 2007

28. La garantie de l'Etat est accordée dans le cadre de l'enveloppe globale annuelle fixée par la Loi de Finances en faveur des entreprises publiques, des banques et des sociétés de leasing afin de réaliser les projets d'investissement et les financements programmés dans le cadre des plans de développement quinquennaux.

L'année 2007 a été marquée par une baisse des garanties accordées (172 MD contre 788 MD en 2006) expliquée par :

- Les retards enregistrés dans la mise en œuvre de certains prêts.
- Le démarrage tardif de certains projets inscrits dans le cadre du programme du XXI^{ème} plan de développement.

EVOLUTION DE L'OCTROI DE LA GARANTIE DE L'ETAT

(En MD)					
2002	2003	2004	2005	2006	2007
1398	1011	386	149	788	172

29. L'analyse de l'évolution de l'octroi de la garantie durant le dixième plan fait ressortir qu'au cours de l'année 2002, le volume des garanties accordées a atteint (1398MD) dépassant l'enveloppe de 950 MD autorisée par la Loi de Finances pour la gestion de l'année 2002 ; ce qui a nécessité l'amendement de cette loi.

Les garanties accordées au cours de l'année 2007 sont marquées par la garantie simple d'un montant de 85 MD accordée à l'Office National de l'Huile dans le cadre de son programme d'investissement.

Bénéficiaire	Bailleur	Montant	Montant en MD	Signature
Garantie solidaire			87	
TUNISIE TELECOM	EXIM Chine	21 MRNB	4	30-4-2007
CPSCL	ICO/BBVA	24.4MEUR	43	9-5-2007
SEVEN AIR	EDC	22.1MEUR	40	5-12-2007
Garantie simple			85	
ONH	Banques locales		85	26-7-2007
TOTAL			172	

30. A fin 2007 l'encours global de la dette garantie a atteint 4902.6MD contre 4548.8 MD à fin 2006 soit une augmentation de 7.8 %.

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
DETTE EXTERIEURE GARANTIE	2949.7	3251.2	3988.3	4167	4424.1	4698
DETTE INTERIEURE GARANTIE	75	147.4	135.2	149.1	124.7	204.6
TOTAL DETTE GARANTIE	3024.7	3398.6	4123.5	4316.1	4548.8	4902.6
% du PIB	10.1%	10.6%	11.8%	11.5%	11.0%	10.9%

L'analyse de l'encours de la dette garantie relève :

- la prépondérance des engagements extérieurs; la dette intérieure garantie étant limitée à certaines entreprises en assainissement ou en difficulté ne représente que 4% de ces engagements.
- Les deux tiers (68%) des engagements concernent les bailleurs multilatéraux
- La Banque Européenne d'Investissement (BEI) détient à elle seule près de 27 % de l'encours global de la dette extérieure garantie.

BAILLEUR	ENCOURS 2007 MD	%
<i>France</i>	613.7	13.1%
<i>Allemagne</i>	230.6	4.9%
<i>Japon</i>	273.7	5.8%
<i>Chine</i>	49.2	1.0%
<i>Espagne</i>	59.6	1.3%
<i>BAD</i>	906.1	19.3%
<i>BEI</i>	1258.5	26.8%
<i>BIRD</i>	264.4	5.6%
<i>FADES</i>	383.2	8.2 %
<i>NIB</i>	271.0	5.8%
<i>BID</i>	123.0	2.6%
<i>AUTRES</i>	264.6	5.6%
TOTAL	4.697,6	100%

- L'Euro reste la principale devise de ces engagements représentant 76 % de l'encours global de la dette extérieure garantie à fin 2007 contre 80 % en 2006. Cette légère baisse est expliquée par les tirages effectués en 2007 en Dinars Koweïtiens et en Dinars Islamiques.

DEVISE	ENCOURS 2007 MD	%
<i>EUR</i>	3560.0	75.8%
<i>USD</i>	268.1	5.7%
<i>JPY</i>	385.4	8.2%
<i>KWD</i>	383.2	8.2%
<i>AUTRES</i>	100.9	2.1%
TOTAL	4.697,6	100%

31. Au niveau des bénéficiaires, le secteur financier demeure le principal bénéficiaire avec une quote-part de 46 % marquant une légère régression ces dernières années en faveur du secteur de l'énergie 21%

SECTEUR	ENCOURS 2007 MD	%
<i>Secteur Financier</i>	2.074,7	46%
<i>Energie</i>	1.086,8	21%
<i>Eau Et Assainissement</i>	289,7	6%
<i>Transports Et Autoroutes</i>	615,8	13%
<i>Télécommunications</i>	477,2	12%
<i>Divers</i>	153,4	2%
TOTAL	4.697,6	100%

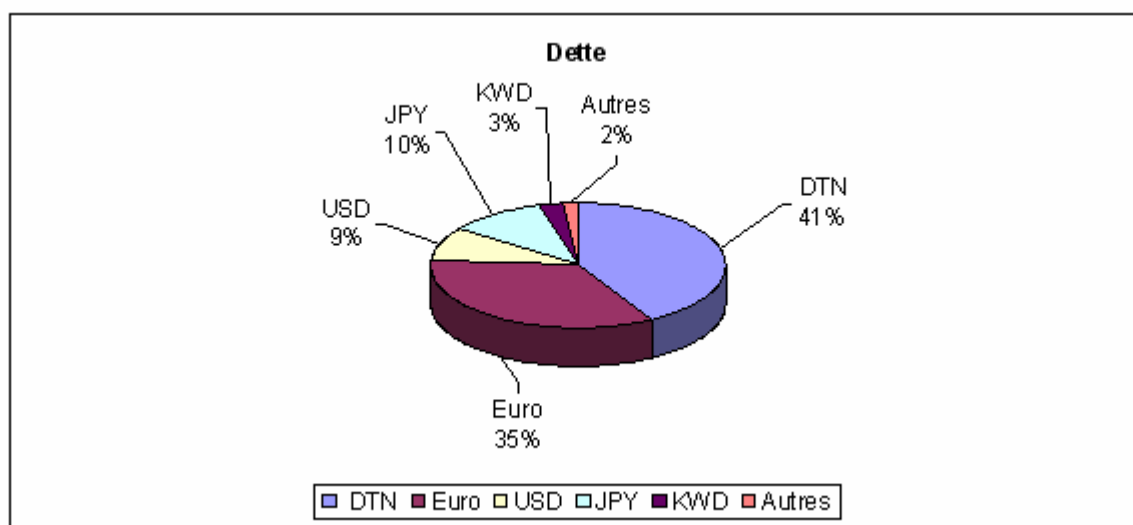
Annexes

Repères de la dette Publique à fin

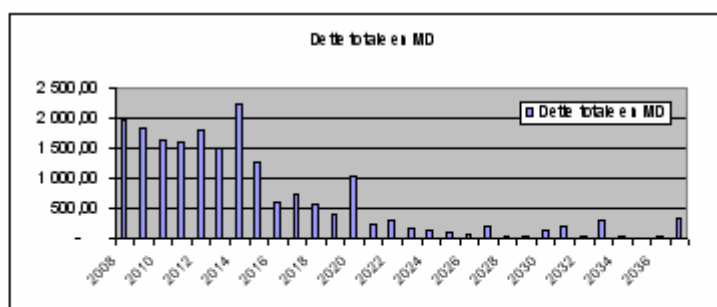
2007

Devises	Dette			Risque de change	
	Nominal en M	En MD	En %	Moyenne	Maximum(*)
DTN	9 529	9 529	42%	0%	0%
Dette Ext		13 300	58%	2,8%	7%
Euro	4 384	7 914	35%	6%	6%
USD	1 597	1 955	9%	-0,9%	11%
JPY	219 641	2 394	10%	-3%	9%
KWD	143	646	3%	0%	11%
Autres		392	2%	0%	0%
Total		22 829	100%	1,6%	4%

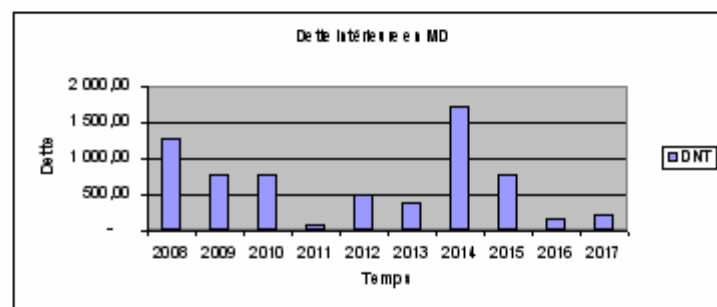
Devises	Refinancement			Duration	Refixation	
	Vie moyenne	1 An	5 Ans		1 An	5 Ans
DTN	5,34	18,16%	48,49%	4,23	40%	62%
Dette Ext	8,45	5,31%	44,59%	6,22	11,98%	47,78%
Euro	7,90	6,10%	42,90%	5,86	12%	48%
USD	6,65	6,20%	69,83%	5,34	25%	73%
JPY	13,58	2,46%	36,26%	9,41	4%	35%
KWD	6,68	6,80%	46,85%	5,14	8%	44%
Autres						
Total	7,15	10,68%	46,22%	5,39	24%	54%



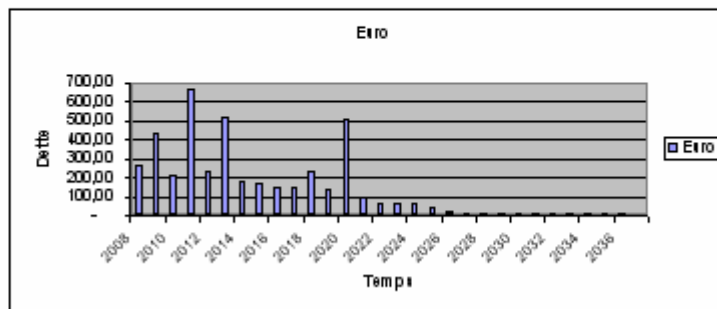
Dette Totale	
Dette nominale:	22 829
Valeur actuelle nette	21 637
Valeur actuelle Capital	14 877
Me moyenne:	7,15
Refinancement 1 an:	10,68%
Refinancement 5 ans	46,22%
Ratio flottant/Dette:	6,82%
Duration:	5,39
Refixation 1 an:	23,64%
Refixation 5 an:	53,9%



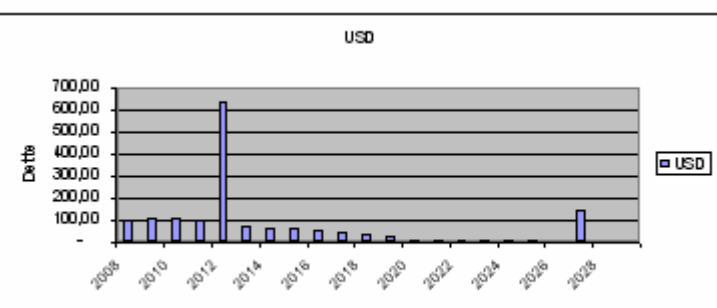
Dinar	
Dette nominale:	9 529
Valeur actuelle nette	8 727
Valeur actuelle Capital	5 108
Me moyenne:	5,34
Refinancement 1 an:	18,16%
Refinancement 5 ans	48,49%
Ratio flottant/Dette:	7,77%
Duration:	4,23
Refixation 1 an:	39,92%
Refixation 5 an:	62,5%



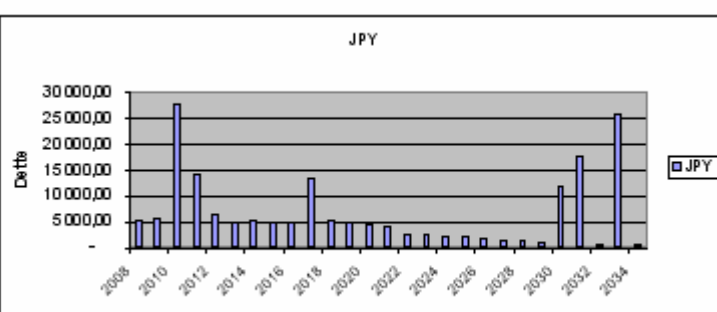
Euro	
Dette nominale:	4 384
Valeur actuelle nette	3 895
Valeur actuelle Capital	3 137
Me moyenne:	7,90
Refinancement 1 an:	6,2%
Refinancement 5 ans	42,9%
Ratio flottant/Dette:	10%
Duration:	5,86
Refixation 1 an:	12,00%
Refixation 5 an:	48,29%



USD	
Dette nominale:	1 597
Valeur actuelle nette	1 649
Valeur actuelle Capital	1 223
Me moyenne:	6,65
Refinancement 1 an:	6,2%
Refinancement 5 ans	69,8%
Ratio flottant/Dette:	11,46%
Duration:	5,34
Refixation 1 an:	25,00%
Refixation 5 an:	73,00%

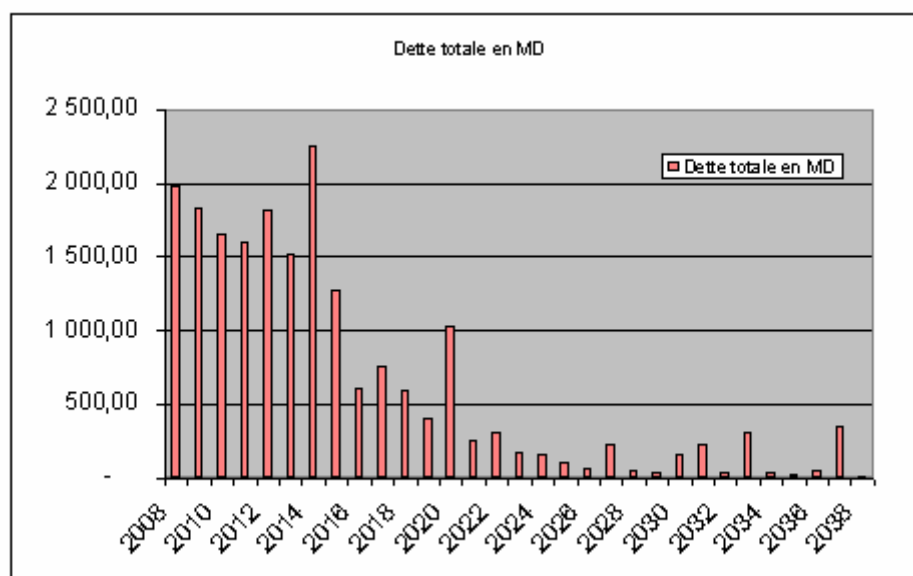


JPY	
Dette nominale:	219 641
Valeur actuelle nette	222 793
Valeur actuelle Capital	161 535
Me moyenne:	13,58
Refinancement 1 an:	2,46%
Refinancement 5 ans	36,26%
Ratio flottant/Dette:	1,29%
Duration:	9,41
Refixation 1 an:	3,96%
Refixation 5 an:	34,98%



Dette totale en MD

Année	DTN	Euro	USD	JPY	KWD	Dette totale en MD
2008	1 270,60	487,35	122,40	58,88	45,17	1 984,40
2009	781,98	788,79	134,64	64,33	56,46	1 826,20
2010	782,29	388,08	128,52	303,04	51,94	1 653,87
2011	70,00	1 200,33	122,40	156,97	51,94	1 601,64
2012	487,30	424,18	777,24	70,85	60,98	1 820,54
2013	380,80	929,58	91,80	54,50	54,20	1 510,88
2014	1 722,90	333,93	79,56	59,95	54,20	2 250,54
2015	780,80	306,85	79,56	54,50	54,20	1 275,91
2016	170,35	270,75	59,98	54,50	54,20	609,78
2017	228,70	279,78	57,53	147,15	45,17	758,32
2018	25,00	424,18	41,25	58,86	40,65	589,94
2019	28,00	243,77	33,05	52,32	40,65	397,79
2020	25,00	911,53	9,61	51,23	36,14	1 033,50
2021	25,00	177,52	9,89	43,60	-	256,01
2022	143,70	127,25	8,96	30,52	-	310,43
2023	20,00	108,30	7,54	30,52	-	166,36
2024	20,00	108,30	6,00	25,62	-	159,91
2025	1,00	72,20	5,16	25,07	-	103,43
2026	2,00	43,32	2,08	19,40	-	66,80
2027	1,50	31,23	177,48	15,71	-	225,91
2028	1,50	27,08	0,53	15,71	-	44,82
2029	0,35	27,08	-	13,08	-	40,51
2030	0,40	27,08	-	130,80	-	158,28
2031	-	27,08	-	193,24	-	220,31
2032	-	27,08	-	7,63	-	34,71
2033	-	27,08	-	283,40	-	310,48
2034	-	21,66	-	7,63	-	29,29
2035	-	21,66	-	6,54	-	28,20
2036	26,10	18,05	-	6,54	-	50,69
2037	-	11,10	-	334,63	-	345,73
2038	-	5,42	-	6,54	-	11,96



Evolution de la Dette Publique

I : EVOLUTION DES EMPRUNTS DE L'ETAT

(En Millions TND)

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
EMPRUNTS INTERIEURS	2 366,8	2 623,4	2 122,6	2 596,8	1 601,9	1 445,6	1 422,2
EMPRUNTS A MLT	1 851,1	1 760,0	2 082,1	2 596,8	1 601,9	1 445,6	1 422,2
EMPRUNTS EXTERIEURS	1 932,5	1 607,7	1 650,3	1 423,2	1 407,1	771,9	1 222,5
TOTAL EMPRUNTS	4 299,3	4 231,1	3 772,9	4 020,0	3 009,0	2 217,5	2 644,7
EMPRUNTS NETS	1 331,6	460,8	1 023,4	533,4	237,6	-567,1	-94,8
EMPRUNTS INTERIEURS NETS	242,3	-221,9	221,9	331,5	-78,5	380,1	126,6
EMPRUNTS INTERIEURS NETS A M	80,8	-306,9	716,4	331,5	-78,5	380,1	126,6
EMPRUNTS EXTERIEURS NETS	1 089,3	682,7	801,5	201,9	316,1	-947,2	-221,4

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

(En Millions TND)

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
DETTE EXTERIEURE	1 331,8	1 459,7	1 394,3	1 792,1	1 680,4	2 349,6	2 043,6
1- PRINCIPAL	843,2	925,0	848,8	1 221,3	1 091,0	1 719,1	1 443,9
2- INTERETS	488,6	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5	599,7
DETTE INTERIEURE	2 520,9	3 225,7	2 259,5	2 683,5	2 153,1	1 564,8	1 877,8
1- PRINCIPAL	2 124,5	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5	1 295,6
2- INTERETS	396,4	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3	582,2
ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1- PRINCIPAL	2 967,7	3 770,3	2 749,5	3 486,6	2 771,4	2 784,6	2 739,5
DETTE INTERIEURE	2 124,5	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5	1 295,6
DETTE EXTERIEURE	843,2	925,0	848,8	1 221,3	1 091,0	1 719,1	1 443,9
2- INTERETS	885,0	915,1	904,3	989,0	1 062,1	1 129,8	1 181,9
DETTE INTERIEURE	396,4	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3	582,2
DETTE EXTERIEURE	488,6	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5	599,7
TOTAL	3 852,7	4 685,4	3 653,8	4 475,6	3 833,5	3 914,4	3 921,4

III : EVOLUTION DE L'ENCOURS DE LA DETTE DE L'ETAT

(En Millions TND)

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
DETTE INTERIEURE	6 774,0	6 714,5	6 934,1	7 707,0	7 923,0	8 935,5	9 528,8
% du P I B	23,6	22,5	21,5	22,0	21,0	21,7	21,2
DETTE EXTERIEURE	11 152,4	11 690,0	12 528,7	13 202,7	14 026,0	13 285,5	13 300,4
% du P I B	38,8	39,1	38,9	37,7	37,2	32,3	29,6
TOTAL	17 926,4	18 404,5	19 462,8	20 909,7	21 949,0	22 221,0	22 829,2
% du P I B	62,4	61,6	60,4	59,7	58,3	53,9	50,9
PIB	28 741,0	29 887,0	32 202,4	35 035,0	37 664,0	41 190,0	44 861,0

I : EVOLUTION DES EMPRUNTS DE L'ETAT

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
TOTAL EMPRUNTS	4 299,3	4 231,1	3 772,9	4 020,0	3 009,0	2 217,5	2 644,7
1- EMPRUNTS EXTERIEURS	1 932,5	1 607,7	1 650,3	1 423,2	1 407,1	771,9	1 222,5
Financement des projets de l'Etat	593,2	555,7	522,3	507,0	468,5	573,0	537,5
Importations de produits Alimentaires	67,5	12,0	65,3	28,7	17,0	19,1	10,5
Programme Appui à la Compétitivité	514,8	0,3	132,6	109,7	187,0	0,0	201,9
Marché Financier international	628,1	938,1	718,2	685,1	637,2	0,0	314,6
Prêts Rétrocédé	128,9	101,6	211,9	92,7	97,4	179,8	158,0
2- EMPRUNTS INTÉRIEURS	2 366,8	2 623,4	2 122,6	2 596,8	1 601,9	1 445,6	1 422,2
Emprunts à Moyen et Long Terme	1 851,1	1 760,0	2 082,1	2 596,8	1 601,9	1 445,6	1 422,2
1-Bons du Trésor 52 Semaines	1221,3	1005,8	1043,7	680,4	465,0	486,8	543,6
2-Bons du Trésor Assimilables	629,8	754,2	1038,4	1916,4	1 136,9	958,8	878,7
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	54,7
BTA ' 6,75 % 12 Avril 2010						97,8	
BTA ' 6,0 % 10 Mars 2012						260,8	156,5
BTA ' 6,1 % Octobre 2013						96,4	264,4
BTZc Octobre 2016						56,9	76,7
BTA ' 6,8 % Juillet 2017							203,7
BTA ' 6,9 % Mai 2022							122,7
BTA 'AUTRES							

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

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
TOTAL PRINCIPAL DETTE	2967,7	3770,3	2749,5	3486,6	2771,4	2784,6	2739,5
1- PRINCIPAL DETTE EXTERIEURE	843,2	925,0	848,8	1221,3	1091,0	1719,1	1443,9
Prêts Multilatéraux	358,4	453,6	406,6	481,0	514,9	906,6	749,9
Prêts Bilatéraux	387,4	385,1	363,3	402,0	396,3	408,5	377,3
Prêts du Marché Fin.Int	97,4	86,3	78,9	338,3	179,8	404,0	316,7
2- PRINCIPAL DETTE INTERIEURE	2 124,5	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5	1 295,6
Dettes Budgétisées	1 770,3	2 066,9	1 365,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5	1 295,6
Dettes à Moyen et Long Terme	1 683,4	1 960,9	1 261,8	2 162,5	1 521,6	946,4	1 174,4
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	486,8
3-Bons du Trésor Négociables	89,1	78,8	35,3	35,3	23,4	16,7	10,9
4-Bons du Trésor Assimilables	0,0	447,4	214,4	846,9	809,1	208,2	654,0
5-Autres	19,6	6,4	4,1	3,7	1,1	0,9	0,7
5-1 Bons d' Equipement	13,6	2,1	1,5	1,0	0,6	0,4	0,2
5-2 Dette Obligataire	5,5	3,8	2,0	2,0			
5-3 Autres Emprunts	0,0	0,0	0,1	0,2			
5-4 Avance BCT-Trésor	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
6-Prise en Charge de L'Etat des Créances Bancaires	28,1	20,3	26,5	24,4	26,1	22,0	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	121,2

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
TOTAL INTERET DETTE	885,0	915,1	904,3	989,0	1062,1	1129,8	1181,9
1- INTERET DETTE EXTERIEURE	488,6	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5	599,7
Prêts Multilatéraux	216,1	243,4	222,6	216,9	218,0	236,1	217
Prêts Bilatéraux	117,3	104,2	97,2	105,5	96,2	98,0	93,6
Prêts du Marché Fin.Int	155,2	187,1	225,7	248,4	275,2	296,4	289,1
2- INTERET DETTE INTERIEURE	396,4	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3	582,2
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	576,7
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	28,2
3-Bons du Trésor Négociables	26,9	19,6	11,9	8,3	4,8	2,5	1,0
4-Bons du Trésor Assimilables	111,8	162,0	191,9	286,3	329,7	348,7	407,1
5-Autres	2,9	1,3	1,0	0,7	0,3	0,2	0,2
6-Dépôts à la TGT	63,6	40,8	48,0	53,8	64,7	70,8	83,9
7-Autres Engag à la charge de l'Etat l'Etat	27,9	33,9	31,9	28,0	38,0	47,0	56,3
III Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	0,0	11,5	9,7	8,3	12,8	6,4	5,5

III : ENCOURS DE LA DETTE DE L'ETAT

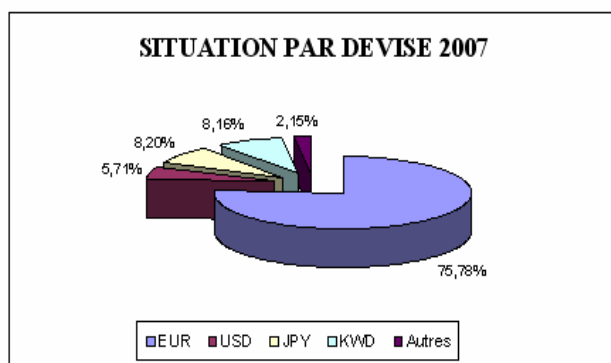
(En Millions TND)

ANNEE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
TOTAL ENCOURS DETTE	17 926,4	18 404,5	19 462,8	20 909,7	21 949,0	22 221,0	22 829,2
1- ENCOURS DETTE EXTERIEURE	11 152,4	11 690,0	12 528,7	13 202,7	14 026,0	13 285,5	13 300,4
1-1 Par Bailleurs:							
Prêts Multilatéraux	4 578,0	4 445,5	4 577,0	4 724,0	4 880,6	4 529,0	4 512,5
Prêts Bilatéraux	3 538,2	3 424,1	3 455,5	3 495,9	3 537,0	3 567,1	3 551,1
Prêts du Marché Fin.Int	3 036,2	3 820,4	4 496,2	4 982,8	5 608,4	5 189,4	5 236,8
1-2 Par Devises:							
EUR	38,1%	37,7%	42,5%	45,7%	48,9%	55,0%	59,5%
USD	26,4%	29,1%	23,6%	24,1%	23,6%	21,1%	14,7%
YJP	25,2%	24,0%	25,6%	22,4%	19,7%	15,9%	18,0%
Autres	10,3%	9,2%	8,3%	7,8%	7,8%	8,0%	7,8%
TAUX DE CHANGE DES PRINCIPALES DEVISES							
EUR	1,2986	1,408	1,5323	1,6368	1,6235	1,720	1,805
USD	1,466	1,3445	1,219	1,2001	1,3659	1,306	1,224
YJP	11,1644	11,3309	11,4014	11,7056	11,6502	10,988	10,931
2- ENCOURS DETTE INTÉRIEURE	6 774,0	6 714,5	6 934,1	7 707,0	7 923,0	8 935,5	9 528,8
Dettes à Moyen et Long Terme	4 460,9	4 285,8	5 152,8	5 607,3	5 708,2	6 440,8	6 695,5
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	543,6
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	5 758,3
5-Autres	41,2	35,3	32,4	28,9	27,7	26,9	26,1
6-Prise en Charge de L'Etat des Créances Bancaires	398,9	404,0	423,0	418,7	413,3	389,5	367,5
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	299,8
Dépôts à la T G T	1 116,1	1 247,4	1 195,4	1 303,8	1 571,2	2 099,2	2 533,5

La dette Publique Garantie

Situation par devise

	2002		2003		2004		2005		2006		2007	
DVISE	ENCOURS TND	%	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	74,44%	3 559 992 327,248	75,78%
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	7,37%	268 089 198,995	5,71%
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	8,01%	385 361 246,925	8,20%
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	8,75%	383 177 767,810	8,16%
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	1,42%	101 045 878,849	2,15%
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	100,0%	4 426 154 996,648	100,0%	4 697 666 419,827	100,0%

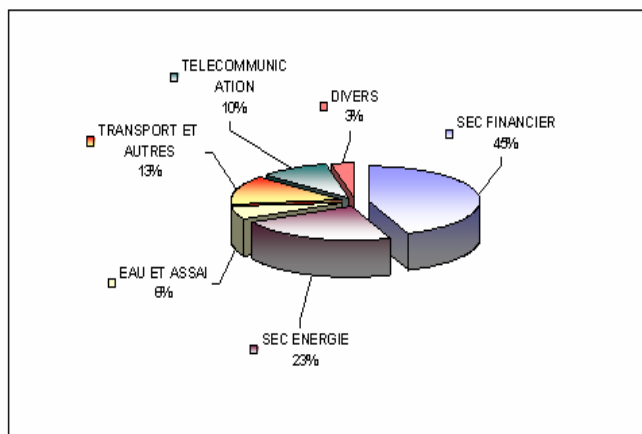


Situation par secteur

SITUATION PAR SECTEUR 2007

SECTEUR	ENCOURS 2003	tx%	ENCOURS 2004	tx%	ENCOURS 2005	tx%	ENCOURS 2006	tx%	ENCOURS 2007	tx%
SEC FINANCIER	1 691 971 655,342	52%	2 016 110 046,963	51%	2 014 046 044,104	48%	2 048 441 276,972	46%	2 074 726 689,148	44%
SEC ENERGIE	591 995 212,341	18%	717 850 513,491	18%	800 902 677,828	19%	934 279 936,809	21%	1 086 806 771,603	23%
EAU ET ASSAI	124 354 533,131	4%	191 714 311,895	5%	223 925 957,001	5%	264 594 253,075	6%	289 714 231,252	6%
TRANSPORT ET AUTRES	505 995 010,476	16%	532 329 029,581	13%	555 626 924,507	13%	593 756 695,139	13%	615 786 941,375	13%
TELECOMMUNICATION	302 932 885,299	9%	480 241 571,146	12%	500 972 990,083	12%	518 865 704,840	12%	477 198 604,566	10%
DIVERS	34 034 421,389	1%	46 258 515,374	1%	71 519 745,842	2%	95 505 521,996	2%	153 433 181,883	3%
TOTAL	3 251 283 717,978	100%	3 984 503 988,450	100%	4 166 994 339,365	100%	4 455 443 388,831	100%	4 697 666 419,827	100%

SITUATION PAR SECTEUR 2007



Situation par Bailleur

Situation De La Dette Exterieur Garantée Par Bailleur

	2003		2004		2005		2006		2007	
BAILLEUR	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%
France	458 869 723,031	14,1%	694 099 738,401	17,4%	697 699 416,892	16,7%	697 148 949,613	15,6%	613 783 670,855	13,1%
Allemagne	203 595 208,379	6,3%	225 116 237,740	5,6%	218 082 137,577	5,2%	222 757 136,933	5,0%	230 577 595,413	4,9%
Japon	286 508 345,833	8,8%	318 693 997,494	8,0%	287 572 245,306	6,9%	271 901 656,703	6,1%	273 697 822,097	5,8%
Chine	-		-		22 656 265,386	0,5%	43 649 722,591	1,0%	49 162 411,511	1,0%
Espagne	35 402 645,162	1,1%	29 725 302,419	0,7%	27 763 953,495	0,7%	36 449 826,920	0,8%	59 597 071,224	1,3%
BAD	712 093 952,758	21,9%	786 317 867,537	19,7%	785 721 972,433	18,9%	837 176 974,000	18,8%	906 119 080,532	19,3%
BEI	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%	1 258 557 111,412	26,8%
BIRD	282 036 374,017	8,7%	307 737 388,082	7,7%	317 900 284,436	7,6%	298 721 159,350	6,7%	264 387 788,233	5,6%
FADES	154 199 401,896	4,7%	240 905 537,602	6,0%	368 505 062,882	8,8%	387 069 956,330	8,7%	383 177 767,812	8,2%
NIB	174 716 116,973	5,4%	218 460 780,859	5,5%	237 093 048,546	5,7%	262 369 858,339	5,9%	271 008 011,159	5,8%
BID	33 489 941,762	1,0%	49 127 291,664	1,2%	76 224 419,815	1,8%	101 642 858,200	2,3%	122 960 693,075	2,6%
AUTRES	327 408 423,764	10,1%	394 270 325,313	9,9%	303 454 672,956	7,3%	0,000	0,0%	264 637 396,504	5,6%
TOT	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%	4 697 666 419,827	100,0%

La dette Intérieure

Lignes de BTA

	En MD				
	Maturité à L'émission	Date 1 ère Emission	Échéance finale	Encours	T.M.P.M %
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	417,300	6,008
BTA 6,1 % Octobre 2013	7 Ans	11-oct-06	11-oct-13	360,800	6,514
BTA 7,5 % Avril 2014	10 Ans	14-avr-04	14-avr-14	814,000	7,032
BTA 8,25 % Juill 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	760,800	6,824
BTA 6,75 % Juillet 2017	10 Ans	11-juil-07	11-juil-17	203,700	6,897
BTA 6,9 % Mai 2022	15 Ans	09-mai-07	09-mai-22	122,700	7,172
BTz Octobre 2016	10 Ans	11-oct-06	11-oct-16	140,362	6,801
Total				5 758,231	

Lignes de BTC

Lignes	Catégorie	Date de la 1ère émission	Montant en MD	TMP %
08/01/2008	52 Semaines	28/12/2007	37,50	5,413
26/02/2008	52 Semaines	08/02/2007	53,30	5,424
08/04/2008	52 Semaines	03/04/2007	56,00	5,443
27/05/2008	52 Semaines	15/05/2007	43,20	5,445
24/06/2008	52 Semaines	19/06/2007	85,00	5,450
29/07/2008	52 Semaines	17/07/2007	73,55	5,458
09/09/2008	52 Semaines	04/09/2007	113,20	5,467
07/10/2008	52 Semaines	02/10/2007	39,10	5,467
02/12/2008	52 Semaines	20/11/2007	42,70	5,460

Total Encours global 543,55

A rembourser en 2008 543,55

**Etat des émissions et des remboursements
des Bons du Trésor en 2007**

Mois	Emissions 2007		Remboursements 2007	
	BTA	BTC	BTA	BTC
Janvier	80,90	37,50		36,55
Février	61,80	33,30		39,50
Mars	48,20	20,00		50,00
Avril	87,60	56,00		65,20
Mai	111,30	43,20		61,70
Juin	140,14	45,00		51,85
Juillet	77,60	97,50	653,90	21,30
Août	0,00	16,05		0,00
Septembre	78,30	113,20		58,50
Octobre	103,60	39,10		41,80
Novembre	91,40	12,20		32,40
Décembre	63,90	30,50		28,00
TOTAL émis 2007	944,7	543,6	653,9	486,8
Encours en nominal 2007	5 868,1	543,6		
TOTAL émis 2006	1 009,3	486,8		
Encours 2006	5 577,2	486,8		

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@email.ati.tn

Fax : (216)71.562.415

(216)71.563.959

Tél : (216)71.571.842

(216)71.569.263

(216)71.567.552