REPUBLIQUE TUNISIENNE

MINISTERE DES FINANCES

RAPPORT SUR LA DETTE PUBLIQUE ANNEE 2008

D.G.G.D.C.F

Juin 2009

Table des matières

1- Environnement International et National

1.1 Environnement International : . . . . . ……... 4

1.2 Environnement National : . . . . . …….. 8

2- La Dette Publique ……10

2.1 Émissions de la Dette Publique : ……. 12

2.2 Le remboursement de la dette : . . . . . ……... . . 19

2.3 L'encours de la dette publique . . . . . ……..23

2.4 La gestion dynamique de la Dette Publique . . . . . ……...29

3- La Dette garantie par L'État 2008 ……....30

Annexes ...……..34

Environnement International et national

Environnement International :

1. Au cours de l'année 2008, l'économie mondiale s'est trouvée confrontée à des défis majeurs. Les problèmes engendrés aux États-Unis par les crédits immobiliers à risque se sont étendus à d'autres marchés de crédit et ont obligé à revoir à la baisse les perspectives de croissance de plusieurs pays avancés; en même temps, les prix de l'alimentation et du pétrole se sont envolés, ce qui a amplifié les tensions inflationnistes partout dans le monde et créé de graves difficultés pour de nombreux pays à faible revenu.

   Ces fluctuations ont pesé sur l'évolution de l'économie mondiale au cours de l'exercice 2008, globalement, le taux de croissance mondiale est revenu à 3,4% contre 5,2% réalisé l'an précédent. En même temps, la progression du volume des échanges mondiaux de biens et services a été réduite à 4,1% contre 7,2% une année auparavant. Les pays industrialisés ont été les plus touchés par la crise financière, avec un taux moyen de croissance limité à 1% contre 2,7% en 2007, tandis que l'expansion économique des pays émergents et en développement est restée assez forte, même si elle a été réduite à 6,3% en moyenne contre 8,3% un an plus tôt, grâce surtout à la vigueur de la demande intérieure.

2. Aux Etats-Unis, la progression du PIB réel s'est établie à 1,3% en 2008 contre 2% l'an passé, suite au ralentissement de la consommation des ménages et, à un degré moindre, des exportations, ainsi qu'à la poursuite de la baisse des investissements, notamment ceux résidentiels.

   Pour la Zone Euro, la croissance économique s'est située à 0,7% contre 2,6% en 2007. La consommation des ménages dans cette zone a été affectée par la montée du chômage et la contraction du crédit, alors que les investissements des entreprises ont été touchés par l'affaiblissement de la demande, le durcissement des conditions de financement et la diminution des bénéfices. En outre, les exportations ont connu un ralentissement, sous l'effet de la contraction de la demande internationale et de l'appréciation de l'euro pendant une longue période de l'année.

3. Le repli du rythme de l'activité économique a touché aussi de nombreux pays émergents et en développement, en raison du ralentissement du commerce mondial, de la baisse des prix des produits de base durant la deuxième moitié de l'année 2008 et de la contraction des entrées de capitaux extérieurs vu le manque des liquidités à l'échelle internationale.

   En particulier, l'économie chinoise s'est ressentie de la baisse de la demande internationale, notamment celle des pays industrialisés, ce qui a engendré un net ralentissement du rythme des exportations, composante essentielle du PIB (40%). Ainsi, et compte tenu de l'affaiblissement de la consommation des ménages, surtout au début de 2008, en raison de l'accélération de l'inflation, le taux de croissance économique de la Chine a été ramené à 9% contre 13% en 2007.

4. Dans ce contexte, la situation de l'emploi à travers le monde a continué à se dégrader. En effet, le taux de chômage a augmenté aux Etats-Unis pour passer à 5,8% en 2008 contre 4,6% l'année précédente et, à un degré moindre, dans la Zone Euro (7,5% contre 7,4%) et au Japon (4% contre 3,9%).

5. En ce qui concerne les cours mondiaux des produits de base, et après leur forte hausse durant la première moitié de l'année 2008, ils ont continué à baisser dans leur majorité, particulièrement pour le pétrole brut, sous l'effet du ralentissement de l'activité économique et de la demande à l'échelle internationale. Ainsi, le prix du pétrole a clôturé l'année 2008 au niveau de 45,59 dollars le baril pour le Brent, soit un repli d'environ 70% par rapport au record enregistré le 11 juillet 2008.

6. Dans ce cadre, les pressions inflationnistes ont été sensiblement réduites à partir des derniers mois de 2008, surtout dans les pays industrialisés. En termes de glissement annuel, la hausse des prix à la consommation est revenue, en décembre 2008, à 0,1% aux Etats-Unis, à 0,4% au Japon et à 1,6% dans la Zone Euro contre des niveaux records de 5,6%, 4% et 2,4%, respectivement, au mois de juillet.

Toutefois, les taux d'inflation pour toute l'année 2008 ont été plus élevés qu'une année auparavant, atteignant 3,8%, 1,4% et 3,3% respectivement.

7. En matière de politiques monétaires, l'aggravation de la crise financière mondiale et l'entrée en récession de plusieurs économies industrialisées ont poussé les banques centrales, surtout dans les pays développés, à réduire à maintes reprises et de manière très sensible leurs taux d'intérêt directeurs pour relancer l'activité économique. Ainsi, la Réserve fédérale américaine a réduit à sept reprises, au cours de 2008, son principal taux directeur pour le ramener de 4,25% à la fin de 2007 à une marge entre 0% et 0,25% à partir du 16 décembre 2008.

   De même, la Banque centrale européenne, et après avoir augmenté son principal taux directeur de 25 points de base au début du mois de juillet pour faire face aux pressions inflationnistes, a dû baisser ce taux quatre fois, le ramenant à 2,5% le 4 décembre 2008 puis à 1% début 2009.

   La Banque d'Angleterre a également, procédé à la réduction de son taux directeur à cinq reprises en 2008 pour le ramener de 5,50% à la fin de 2007 à 2% le 4 décembre, étant signalé que deux nouvelles baisses de 50 points de base chacune ont été effectuées le 8 janvier et le 5 février 2009, ramenant le taux directeur à 1%.

   Quant à la Banque du Japon, elle a réduit son taux directeur à deux reprises, le 31 octobre et le 19 décembre 2008, et ce, de 20 points de base chaque fois pour le ramener à 0,10%.

8. Sur les marchés internationaux des changes, le cours de l'euro a clôturé l'année 2008 à 1,3971 dollar pour un euro, niveau en baisse de 5,1% par rapport au début de l'année et d'environ 13% en comparaison avec son niveau record atteint à la mi-juillet (1,6038). Une telle évolution est imputable aux difficultés que rencontrent les grandes économies de la Zone Euro, en particulier l'Allemagne et l'Italie. Pour sa part, le yen s'est apprécié de 17,2% vis-à-vis du dollar durant l'année 2008, bénéficiant surtout d'un contexte international marqué par l'aversion des investisseurs aux risques.

9. S'agissant des indices boursiers, ils ont connu de fortes baisses, en 2008, sous l'effet des retombées de la crise financière mondiale, en particulier les difficultés du système bancaire international, du secteur de l'immobilier et de l'industrie automobile, avec notamment la détérioration de la situation financière des grands groupes et plusieurs faillites enregistrées dans les pays développés. En particulier, la chute a atteint, d'une fin d'année à l'autre, 65% pour la bourse de Shanghai, 52,3% pour celle d'Amsterdam, 42,7% à Paris, 39,4% à Madrid et 33,8% à New York.

Environnement national :

10. Dans un contexte de conjoncture internationale difficile, l'économie tunisienne continue de faire preuve de résilience, affichant un taux de croissance significatif en 2008 de l'ordre de 4.6% contre 6.3% en 2007.

    Ce résultat est obtenu suite à une croissance soutenue des services marchands, la consolidation et l'évolution importante des échanges commerciaux avec l'extérieur ainsi que l'augmentation de la production des industries manufacturières.

    Toute fois l'activité industrielle en 2008 fait ressortir une progression, à un rythme moins rapide que celui de l'année 2007 soit 2.7% contre 9.6% enregistré une année auparavant .Ce résultat est dû notamment à la décélération de la production des industries manufacturières (mécaniques et électriques) et du secteur de l'énergie. Quant à la production des autres secteurs tels que les industries agro-alimentaires et les industries des matériaux de construction ont connu une consolidation de leur rythme de progression.

11. Concernant l'activité touristique , malgré la baisse des nuitées globales de -0.3% en raison du recul du nombre de touristes provenant du marché européen, le secteur a enregistré une progression de 15.2% pour les entrées de touristes étrangers dépassant pour la première fois 7 millions de touristes due à l'accroissement des entrées des touristes du Maghreb Arabe et une augmentation de 9.1% pour les recettes en devises environ 3.358MD contre 8.9% en 2007.

12. Dans le secteur agricole, le prix des produits de base subventionnés notamment le blé et les huiles végétales ont continué à augmenter pendant l'année 2008. Cet augmentation est imputable aux importations de céréales qui ont atteint en 2008 environ 3026 milles tonnes pour un montant de 1461 MD contre 3.159 milles tonnes pour un montant de 1194 MDT l'année précédente, soit une baisse de 3.6% en quantité et une hausse de 23.4% en valeur.

13. Le secteur de l'énergie a connu une légère régression notamment dans la production du pétrole brut par rapport à l'année précédente.

En effet les exportations du secteur de l'énergie ont continué leur progression en 2008 de 30% après une progression de 55,5% en 2007. L'augmentation sensible des prix à l'exportation a entrainé un impact positif d'environ 1241 MD contre un effet négatif au niveau des importations de l'ordre de1456MD.

14. Dans l'ensemble, la balance des opérations courantes s'est soldée en 2008 par un déficit de 2157 MD ou 4.2% du PIB contre 2.6% du PIB en 2007 (1175 MD).En revanche, l'excédent de la balance des services s'est amélioré de 485 MD pour s'élever à 3184MD.

    La balance des opérations en capital et financières a enregistré en 2008 une amélioration de l'ordre de 100% pour se situer à 4207 MD contre 2105 MD en 2007. Cette évolution est imputable à l'augmentation de l'excédent de la balance des investissements étrangers de 898 MD et des opérations en capital de 1294 MD.

    Toutefois , la balance générale des paiements s'est soldée au cours de l'année 2008 par un excédent de 2050 MD contre 883 MD enregistré en 2007 soit une amélioration de 132% (1167 MD) entraînant une augmentation des avoirs nets en devises qui ont atteint 11656 MD (139 jours d'importations) contre 9582 MD (141 jours d'importation) à fin 2007 .

15. Le taux d'inflation a enregistré en 2008 une accélération pour se situer au niveau de 5% contre un taux de 3.2% enregistré en 2007. Cette augmentation provient des pressions qui ont marqué l'année 2008 notamment, l'impact de la flambé des cours du pétrole et de certains produits de base sur le marché international.

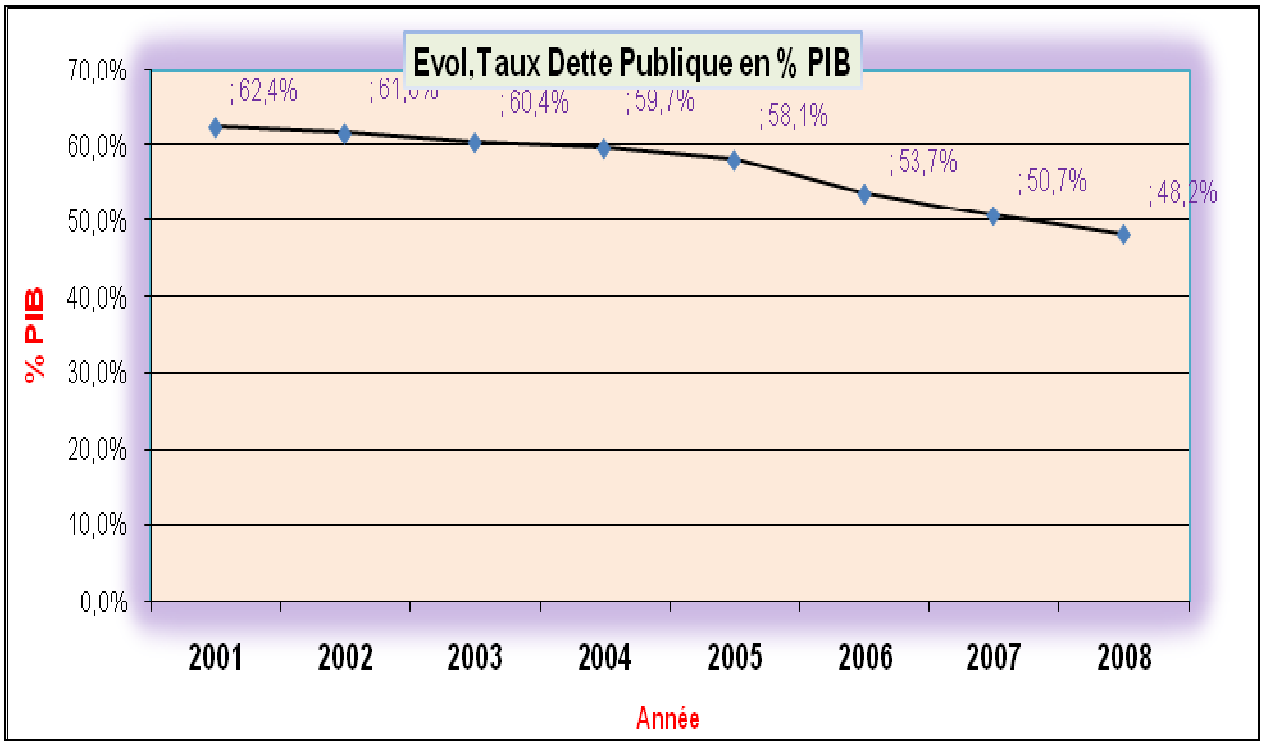
16. Concernant le marché de change, le dinar tunisien à enregistré en 2008 une dépréciation en terme de moyenne annuelle vis-à-vis du yen japonais de 9.4% et de l'euro de 2.9%, et s'est apprécié face au dollar américain de 4 %.

    S'agissant des finances publiques, il y a lieu de signaler l'augmentation des recettes propres due principalement à l'amélioration de recettes fiscales pétrolières suite à l'augmentation des prix du de pétrole. L'exécution du budget de l'Etat pour l'année 2008 a généré un déficit budgétaire hors privatisation et dons extérieurs de 1.2% du PIB contre 3.0% prévu.

La dette publique

1. L'augmentation des recettes propres du budget de l'Etat notamment les recettes fiscales et la maitrise des dépenses publiques malgré l'accélération des dépenses de subvention des produits alimentaires et pétroliers, ont permis de ramener le déficit budgétaire à son niveau le plus bas depuis 1986 soit à 1.2% du PIB en 2008 contre une prévision de 3.0% fixé par la Loi de Finances de la même année et 2.9% réalisé en 2007.

2. Les bonnes performances des finances publiques ont permis de limiter les émissions de la dette publique à un niveau inférieur au remboursement du principal soit à - 693 MD .
   En conséquence le taux d'endettement public s'est amélioré en 2008 pour se situer à 48.2% du PIB contre 50.7 % une année auparavant, soit une baisse de 2,5 points du PIB. Cette amélioration aurait été encore plus importante sans l'effet de change sur l'encours de la dette publique extérieure qui a totalisé 1328 MD en 2008 soit 2,67% du PIB.



3. L'amélioration du taux d'endettement a été accompagnée au niveau des indicateurs de la dette par l'allongement de la durée moyenne de remboursement de la dette de 7ans 2 mois en 2007 à 7ans 6 mois en 2008 (8.81 ans pour la dette extérieure et 5.46 ans pour la dette intérieure) de même le coût moyen annuel de la dette publique a baissé en 2008 pour se situer à 4.8 % contre 5.2% en 2007 profitant de la baisse des taux variables enregistrée sur le marché financier international et du resserrement des taux d'intérêt sur le marché local dont le taux des Bons du Trésor à 10 ans lequel est passé de 6.9% à fin 2007 à 6.4% en décembre 2008.

De ce fait le taux de refinancement de la dette a été légèrement amélioré pour se situer à 9.79% de la dette totale sur 1 an et 44.68% sur 5 ans contre respectivement 10.7% et 46.22% en 2007.

La refixation des taux d'intérêts de la dette sur un horizon de 12 mois touche 25% de la dette et plus de la moitié de la dette (55%) est concerné par la refixation des taux dans 5ans.

Repères de la dette publique

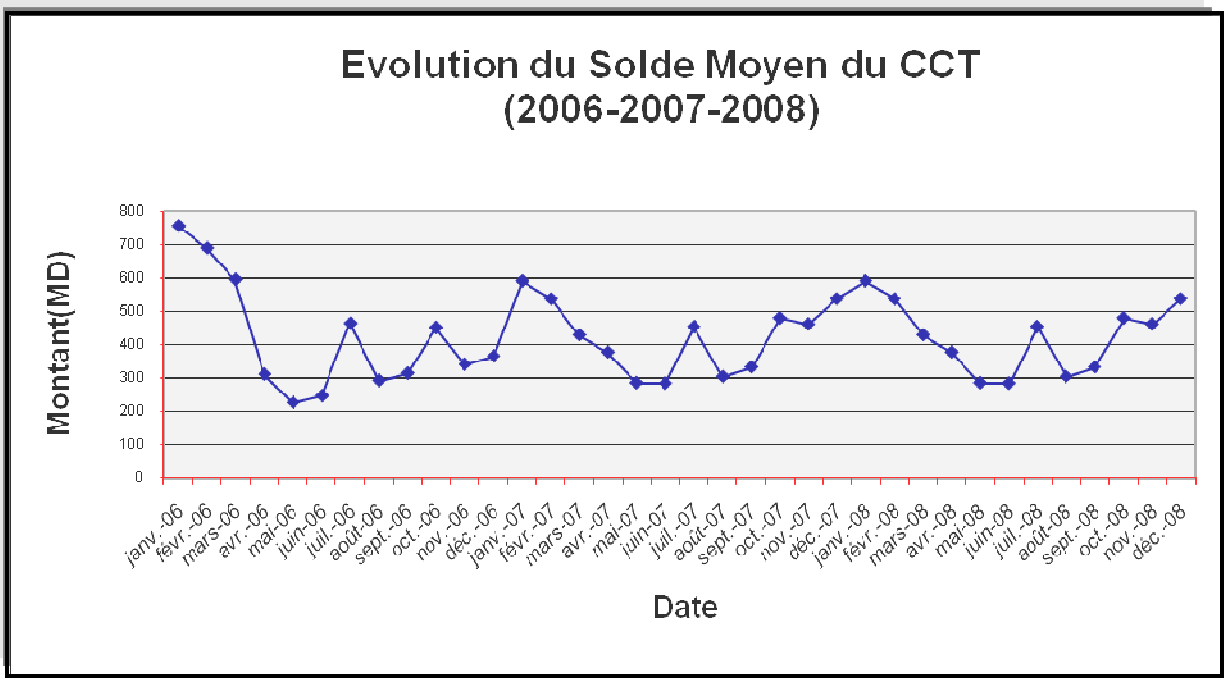
Dette publiqueTotale (en MDT)			
	2006	**2007**	**2008**
1- Valeur de la Dette Publique :			
Dette nominale (hors intérêts):	22 221	22 829	23927
Valeur actuelle nette (y compris intérêts) :	21 457	21 637	24024
Valeur en Capital :	14 836	14 877	16289
2-Soutenabilité de la Dette Publique:			
Taux d'endettement (% du PIB) :	53.7 %	50.7 %	48.2%
Coût moyen de la dette :	5.1 %	5.2 %	4.8%
3- Durée de Vie :			
Vie moyenne (année) :	7,13	7,15	7.50
Duration (année):	5,59	5,39	6.14
Refinancement sur 1 an:	11,9 %	10,7 %	9.79%
Refinancement sur 5 ans	44,2 %	46,22 %	44.68%
4- Taux d'intérêt :			
Ratio : Dette à taux flottant/Dette:	12.4 %	6.83 %	5.1%
Refixation sur 1 an:	28,6 %	23,63 %	25%
Refixation sur 5 ans:	53,6 %	53,9 %	55%

I- Emissions de la dette publique :

4. Les émissions de la dette publique ont été marquées en 2008 par le faible montant mobilisé sur le marché domestique et par l'absence d'émission sur le marché financier international en raison d'une part de l'amélioration des recettes propres de l'Etat et d'autre part des perturbations qui ont secoué ce marché.

5. En terme de volume, les émissions de la dette publique ont totalisé **1413** MD en 2008 soit une baisse de 1231.7 MD par rapport aux émissions de 2007 (2644.7 MD), substituée en partie par l'amélioration des dépôts à la Trésorerie Générale de Tunisie de 17.7% en 2008 par rapport en 2007 et l'utilisation des recettes de privatisation de la BTK de 149 MD.

   Le compte courant a enregistré en 2008 un solde moyen de **543** MD contre 422 MD en 2007 reflétant le niveau de liquidité important malgré le faible volume des émissions en 2008.



6. Le marché des Bons du Trésor a été caractérisé en 2008 par une baisse importante des émissions qui ont atteint **670 MD** contre 1422.2 MD en 2007 et 1445.6 en 2006. Ce montant a été mobilisé sous forme de Bons du Trésor à MLT(BTA et BTZc) à hauteur de 548 MD soit 82% du total des émissions et sous forme de BTCT à concurrence de 123 MD soit 18% du montant global des émissions.

   Cinq adjudications de BTA ont été ouvertes en 2008 au cours des mois de février, juin, octobre, novembre et décembre .Les montants émis étaient en moyenne de 120MD par adjudication.

   Les adjudications des BTCT portées à une fréquence bimensuelle n'ont été ouvertes que 7 fois durant toute l'année (contre 31 fois en 2007 avec une fréquence hebdomadaire) soit une moyenne de 18 MD par adjudication.

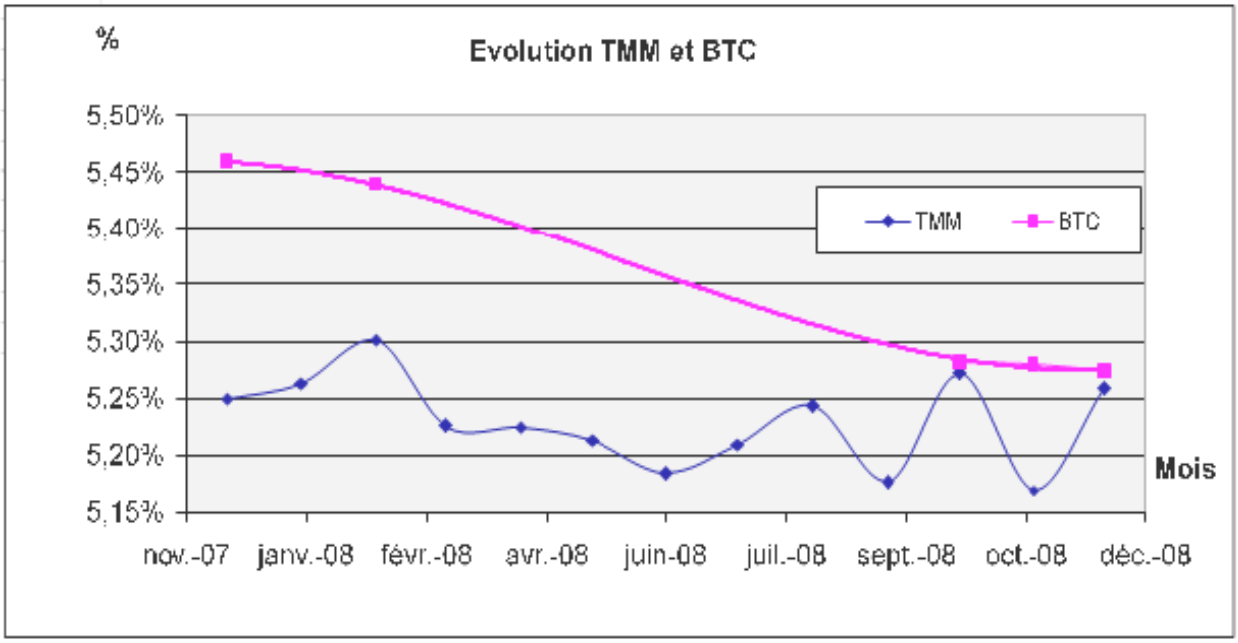
   Les BTCT ont été émis à un TMP moyen annuel de 5.29% pour un TMM annuel de 5.23% contre un TMP moyen annuel de 5.45% et un TMM annuel de 5.24% en 2007

   Le surplus de liquidité ayant caractérisé le marché monétaire depuis le mois de mars 2008 a été observé au niveau des offres de souscription aux Bons du Trésor dont le taux (montant offert / montant annoncé) a dépassé les 427%.

   L'institut d'émission a concentré ses interventions essentiellement sur des opérations d'appel d'offres négatives pour des durées d'une semaine à 1 mois pour éponger l'excédent de liquidité.

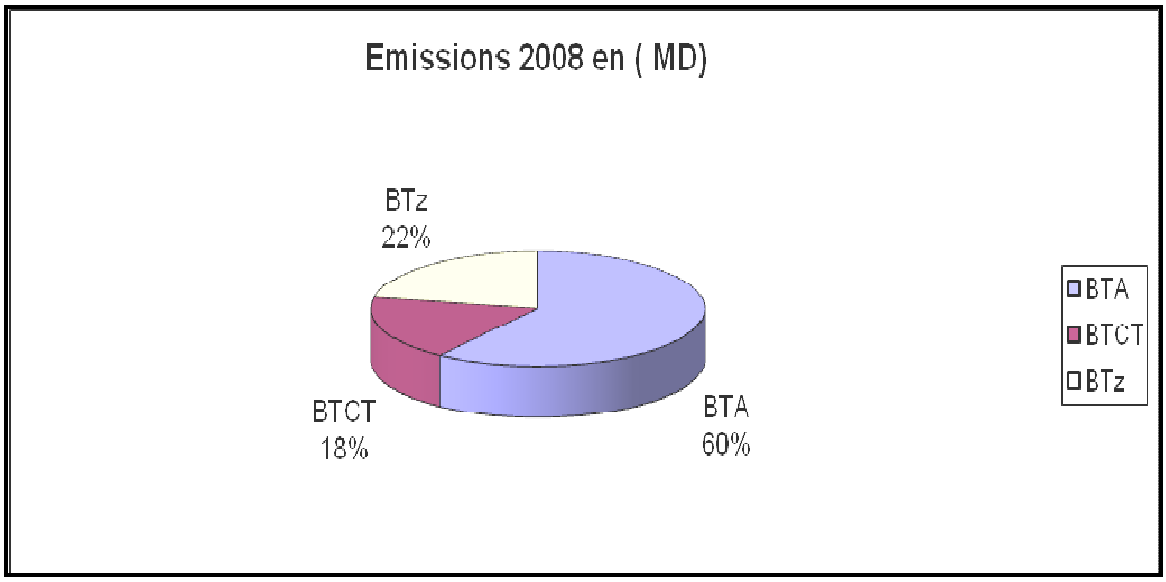
   L'encours des opérations d'open- market s'est maintenu au niveau de 25 MD depuis octobre 2007, la Banque Centrale n'a pas recouru à cet instrument dans le cadre de ses opérations de politique monétaire en raison de l'insuffisance de son portefeuille de Bons de Trésor et en raison du sens des interventions (ponction des liquidités).

   Le taux d'intérêt moyen du marché monétaire s'est établi durant les mois d'octobre, novembre et décembre respectivement à 5.27%, 5.17%et 5.19% confirmant la décélération des taux d'intérêt qui a été nettement observé au niveau des taux d'intérêt sur les Bons du Trésor au début de l'année 2009 .Afin d'accompagner les mesures prise par l'Etat pour soutenir l'activité économique face à une conjoncture internationale difficile, la Banque Centrale a décidé de réviser à la baisse les taux de la réserve obligataire de 10% à 7.5% ainsi que son taux directeur de 5% à 4.5% .



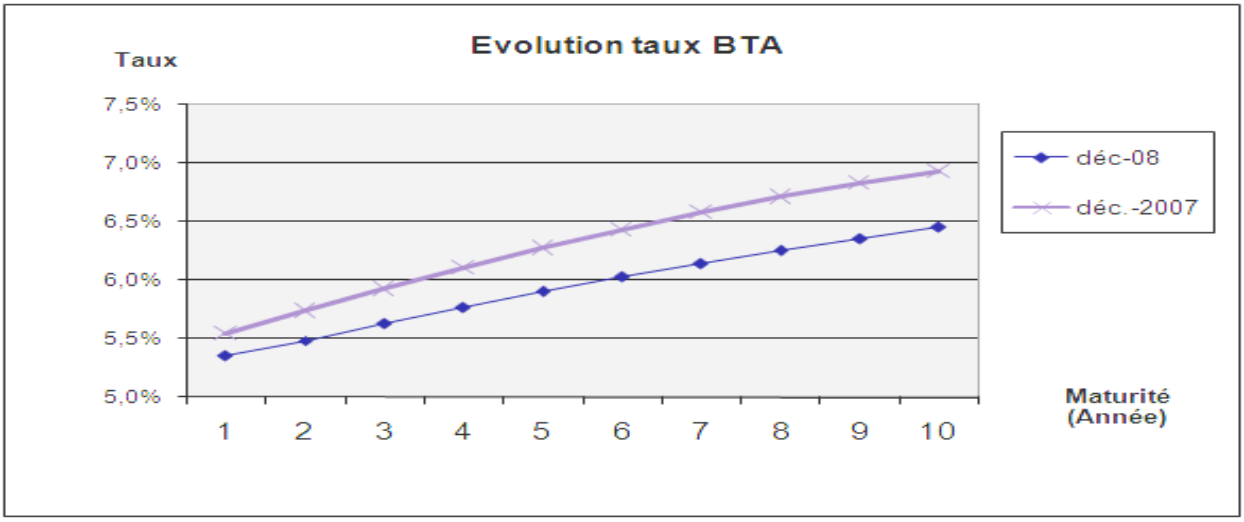
7. Suite à la création de deux fonds d'investissement en valeurs mobilières « FCP OPTIMA » de 50MD dédié aux banques et « FCP Sécurité » de 50 MD dédié aux compagnies d'assurance, une nouvelle ligne BTZc décembre 2018 a été ouverte pour servir les demandes de souscription de ces deux fonds.

   Les émissions de BTA et BTZc ont concerné six lignes y compris la ligne BTZc décembre 2018.



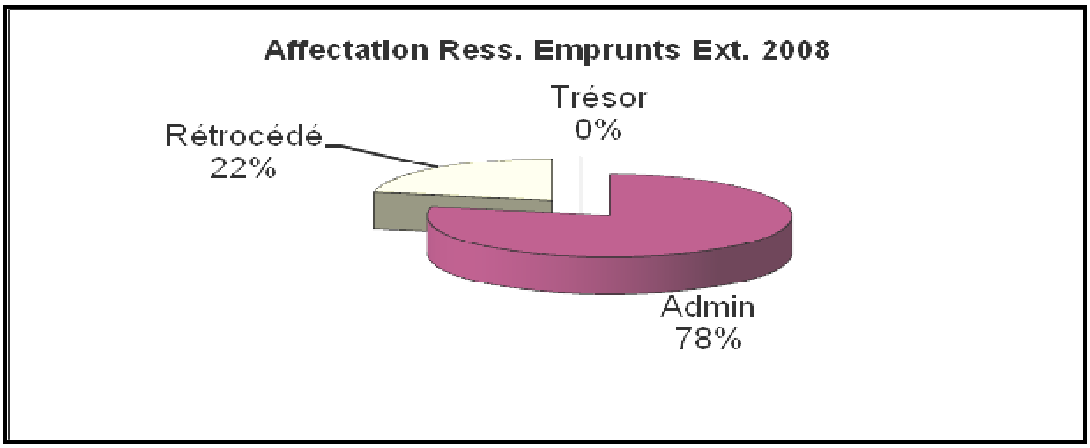
Ligne BTA :	Montant émis en MD	Part en %	TMP en %
BTZc décembre 2018	53.8	9.8 %	6.43%
6% mars 2012	6.0	1.1 %	5.62%
6.1% octobre 2013	160.9	**29.3 %**	6.08%
6.9% mai 2022	24.4	4.5 %	7.05%
6.75% juillet 2017	274.6	**50.1 %**	6.49%
BTZc octobre 2016	28.2	5.2 %	6.38%
TOTAL	**547.9**	**100 %**	**6.37%**

Le taux d'intérêt moyen pondéré des adjudications des Bons du Trésor à long terme a été de 6.37% avec un taux minimum de 5.58% pour la ligne BTA mars 2012 et un taux maximum de 7.12% pour la ligne BTA mai 2022.

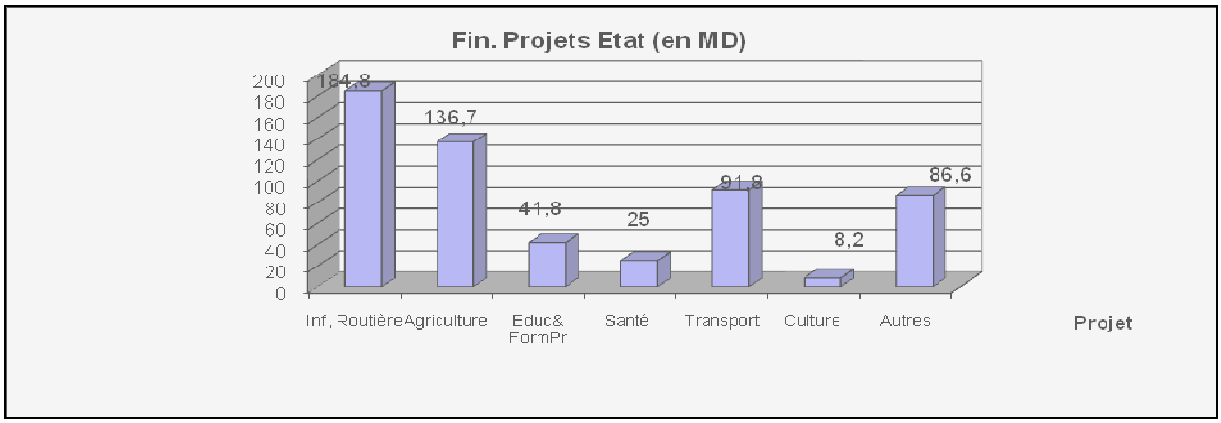


9. Concernant les ressources d'emprunts extérieurs l'année 2008 a été marquée par l'absence d'émissions obligataires sur le MFI. Les tirages ont atteint seulement 742.4 MD [1] contre 1222.5 MD une année auparavant, soit une baisse de 480.1 MD ou 39.3%. ces tirages ont concerné en totalité le financement des projets de l'Etat (574.9MD) et des établissements publics ou bancaires sous forme de rétrocession (167.5MD).

[1] Compte non tenu des variations des comptes spéciaux liés à ces prêts ouverts à la BCT, les tirages annuels de l'année 2008 s'élèvent à 833.2 MD.



10. Les emprunts extérieurs affectés au financement direct des projets de l'Etat mobilisés en 2008 s'élèvent à 574.9 MD et ont servi au financement des projets de l'infrastructure routière à concurrence de 184.8MD (32.2%), les projets à caractère agricole pour un montant de 136.7 MD (23.8%) , les projets de développement du secteur du transport 91.8 MD et 41.8 MD pour les projets du secteur éducation et formation professionnel .

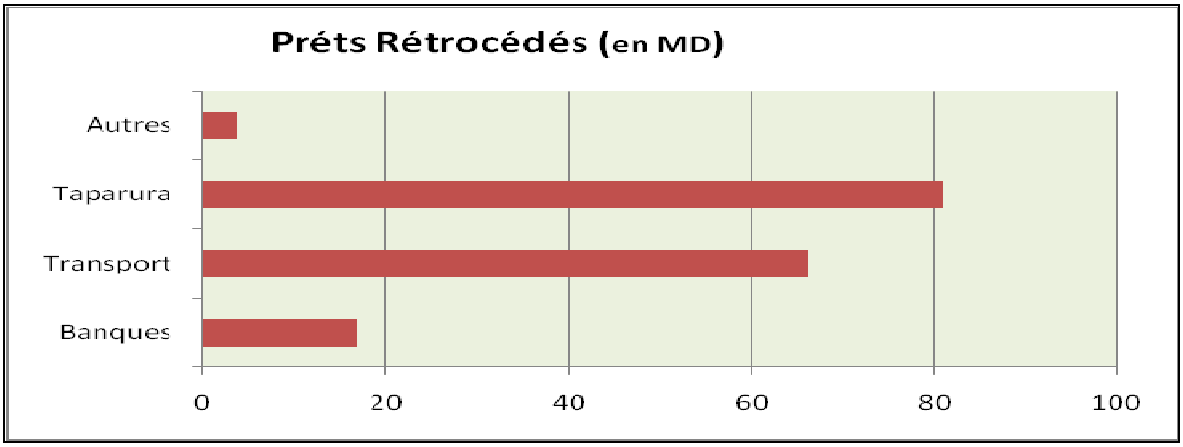


11. Les tirages relatifs aux prêts rétrocédés aux entreprises ont totalisé 167.5MD contre 158 MD en 2007 et 100 MD prévus par la Loi de Finances.

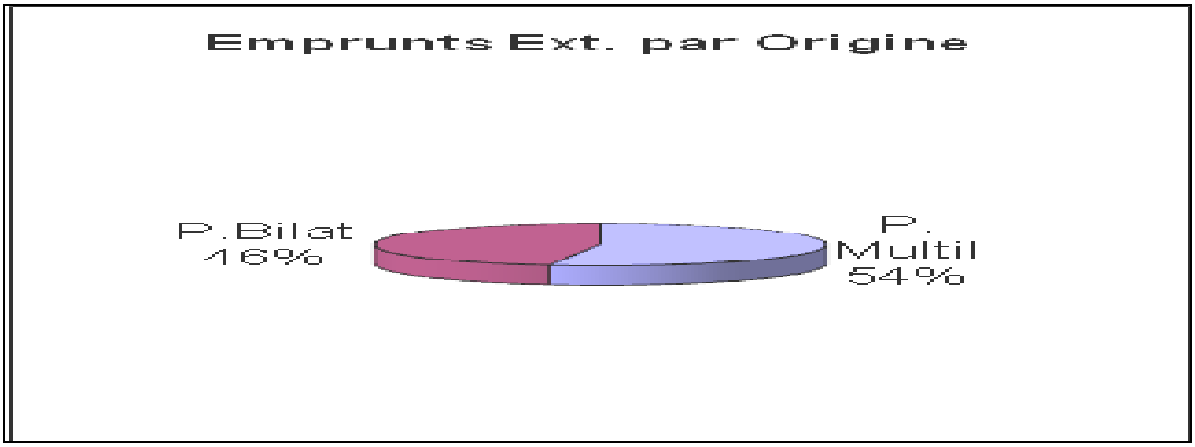
La société d'étude et d'aménagement du site TAPARURA a bénéficié de presque la moitié des prêts rétrocédés (80.9MD ou 48.4%).

Les sociétés nationales de transport (SNCFT & TRANSPORT TUNIS) ont bénéficié de presque 66 MD (40%).

Les lignes extérieures destinées au financement des entreprises du secteur privé à travers le système bancaire à des conditions attrayantes ont totalisé 16.8 MD et le reste a été rétrocédé à d'autres sociétés nationales.



12. Ces ressources d'emprunts extérieurs ont été mobilisées presque à part égale auprès de bailleurs multilatéraux (450 MD) ou 54% et bilatéraux (388MD) ou 46% de l'ensemble des tirages annuels.



Les décaissements auprès de la BEI ont totalisé 155 MD ou 18.5% de l'ensemble des décaissements et ont concerné l'infrastructure routière (38.3MD), le projet du métro léger (42.2MD), le projet santé (27.6MD) et l'assainissement du site TAPARURA (32.8MD).

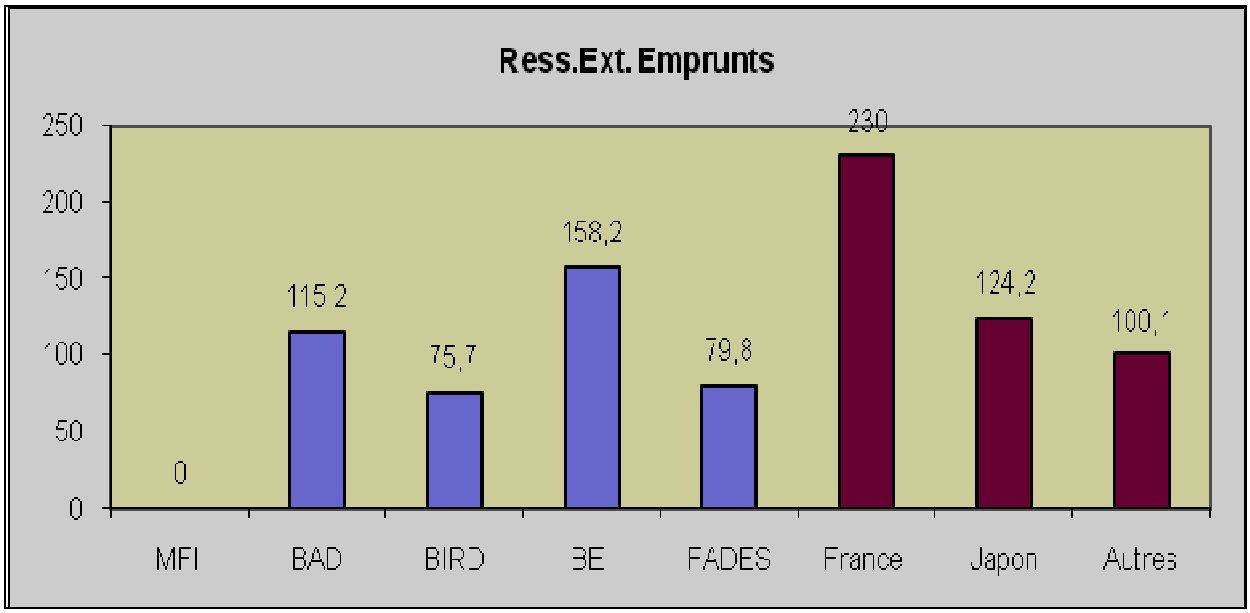
Les prêts du FADES ont été affectés en totalité (76.9MD) aux projets agricoles notamment la construction des barrages pour un montant de 37.8MD et le reste pour la construction des pistes agricoles (39.4MD).

Les tirages sur les prêts BIRD (73.6MD) ont concerné plusieurs secteurs dont le secteur éducatif et d'enseignement supérieur (22.3MD), le développement des exportations (9.8MD), les projets agricoles (19.4MD) et la gestion des déchets municipaux (11.7MD).

Les tirages sur les prêts BAD s'élèvent à 111 MD en 2008, leur affectation a concerné en premier lieu les projets d'infrastructure routière et ferroviaire pour 73 MD, les projets agricoles 21MD et l'enseignement secondaire 15.5MD.

13. Du coté des ressources d'origine bilatérale, les tirages auprès de la France ont été les plus importants avec 200 MD affectés surtout pour le financement du projet du métro léger de Tunis à hauteur de 67.6 MD, l'achat de matériels pour la SNCFT (20 MD), les projets réalisés par la SONEDE (20 MD) et l'ONAS (22 MD) ainsi que le financement des PME-PMI à travers le secteur bancaire (16.8 MD).

L'aménagement du site TAPARURA a bénéficié de la totalité des tirages sur les prêts Belges 40.4 MD et le projet du Centre Multiculturel de Tunis à bénéficié de 6 MD provenant des tirages sur les prêts Tchèques.



II- Le remboursement de la Dette :

14. Le remboursement de la dette publique en principal et intérêts a totalisé 3276.6 MD en 2008, en diminution de 644.8 MD par rapport à 2007 (3914.4MD) provenant de la baisse du principal de la dette extérieure due à l'absence d'emprunt obligataire du MFI échu en 2008.

Suite à cette baisse la part du service de la dette publique extérieure dans le budget de l'Etat a baissé pour se situer à 20% contre 26% en 2007.

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 6.5% en 2007.

Le ratio du service de **la dette publique en devise** par rapport aux recettes courantes a enregistré aussi une nette amélioration passant à 4.2% en 2008 contre 7.2% une année auparavant.

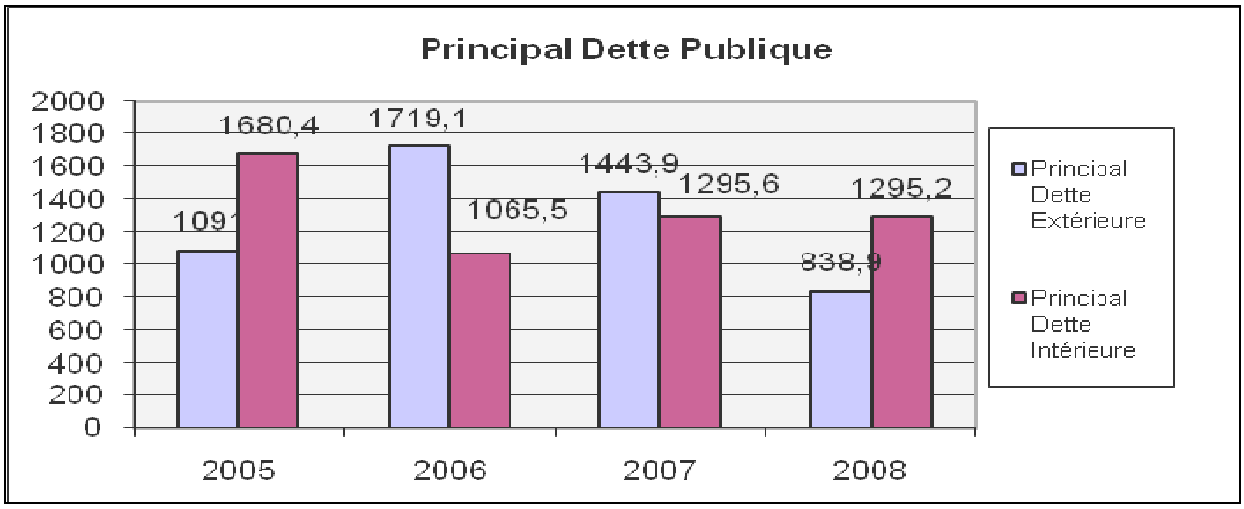
Les intérêts de la dette représentent 8.1% du budget (hors principal de la dette) contre 9.6% l'année précédente traduisant l'amélioration enregistré du déficit budgétaire.

(En MD)

	2004	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**
Service de la dette publique	4475.6	3833.5	3914.4	3921.4	3276.6
% du Budget	*34.4%*	*29.4%*	*28.2%*	***26.0%***	***20%***
% du PIB	*12.8%*	*10.2%*	*9.5%*	***8.7%***	***7.2%***
Service de la dette publique Extérieure	1792.	1680.4	2349.6	2043.6	1418.3
% des recettes courantes	*9.6%*	*7.9%*	*9.9%*	***7.2%***	***4.2%***
Intérêts de la dette publique	989.0	1063.1	1129.8	1181.9	1142.5
% du budget (hors principal de la dette).	*10.4%*	*10.4%*	*10.2%*	***9.6%***	***8.1%***

15. Le remboursement du principal de la dette publique à atteint 2134.1 MD en 2008 contre 2739.5 MD en 2007 soit une baisse de 22%.

    Le principal de la dette publique extérieure s'est situé à 838.9 MD en régression de 42% par rapport au montant remboursé en 2007 (1443.9 MD) alors que l'amortissement de la dette publique intérieure a enregistré le même niveau de l'année 2007 pour se situer à 1295.2 MD en 2008 incluant le remboursement de la ligne BTA 6.75% Juin 2008 pour un montant de 630 MD.



16. S'agissant des intérêts de la dette, leur montant a diminué de 39 MD ou 3.3% (1142.5 MD) par rapports aux intérêts servis une année auparavant entrainant une amélioration du coût moyen de l'endettement de 4.8% contre 5.2% en 2007 provenant d'une part de la baisse des taux d'intérêt enregistrée sur le marché financier international et sur le marché local et d'autre part par l'amélioration de la qualité du portefeuille de la dette extérieure par réduction des prêts à taux d'intérêt élevés à travers leur remboursement par anticipation durant les années 2005-2007.A cette date ne demeure à taux élevés que les prêts garantis américains conclus dans les années 80 à des taux aux alentours de 9% et qui n'ont pu être remboursés par anticipation étant d'emprunts obligataires pour lesquels il n'est pas prévu de remboursement avant délais.

(en MD)

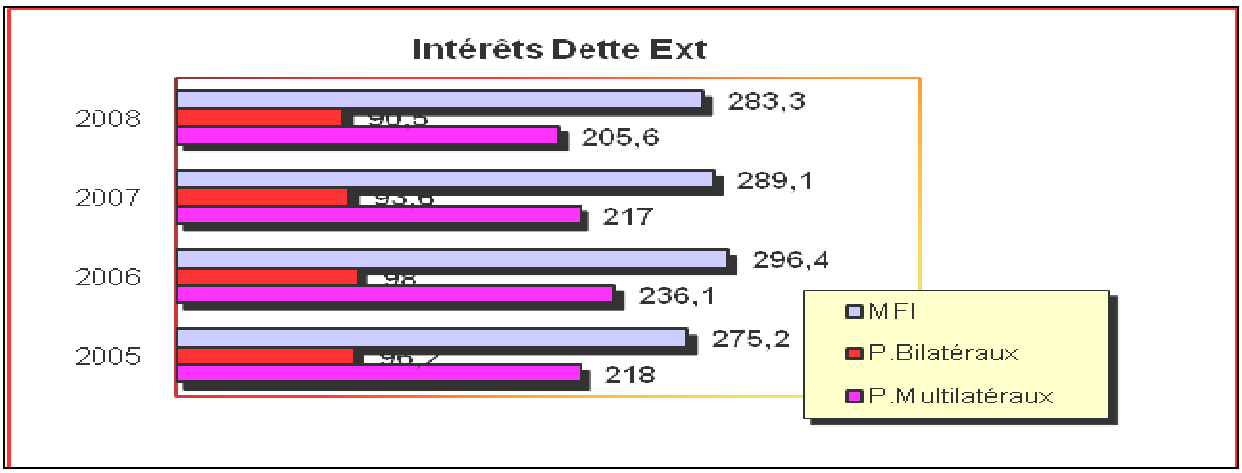
	2007	2008	En %
Intérêts dette publique (en MD)	**1182.0**	**1142.5**	**-3.3%**
-Dette extérieure	599.7	579.4	-3.3%
-Dette intérieure	582.2	563.1	-3.3%

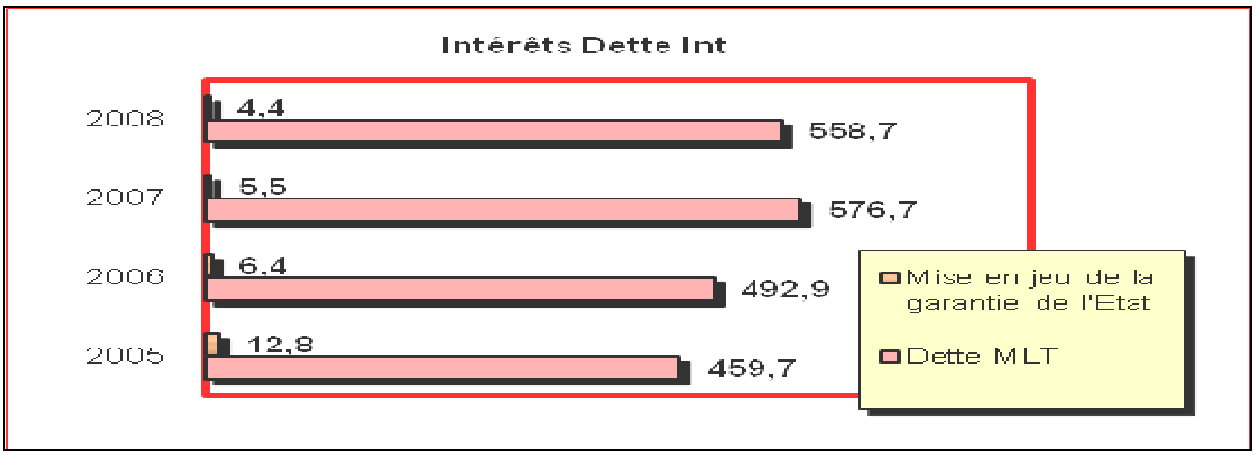
17. La baisse des intérêts de la dette domestique a touché les intérêts servis au titre des émissions BTCT 52 semaines (-22MD) en raison du peu de volume émis en 2008 et de la baisse des frais liés aux émissions des BTA (-12MD).

Cette baisse a été absorbée en partie par l'augmentation des intérêts payés sur les autres catégories de la dette intérieure en particulier:

- Les intérêts servis sur les titres de l'Etat BTA (+7.4MD) en raison de l'évolution de leurs encours.
- Les intérêts et charges (+7 MD) payés sur les dépôts à la TGT (CENT,CCP…) dont l'encours a évolué de 450 MD.

18. Du côté de la dette extérieure, la baisse des intérêts la plus importante a été observée au niveau des prêts multilatéraux (-11.4MD), contre une baisse presque de 6 MD au niveau des intérêts sur les prêts du MFI et 3 MD sur les intérêts des prêts bilatéraux.



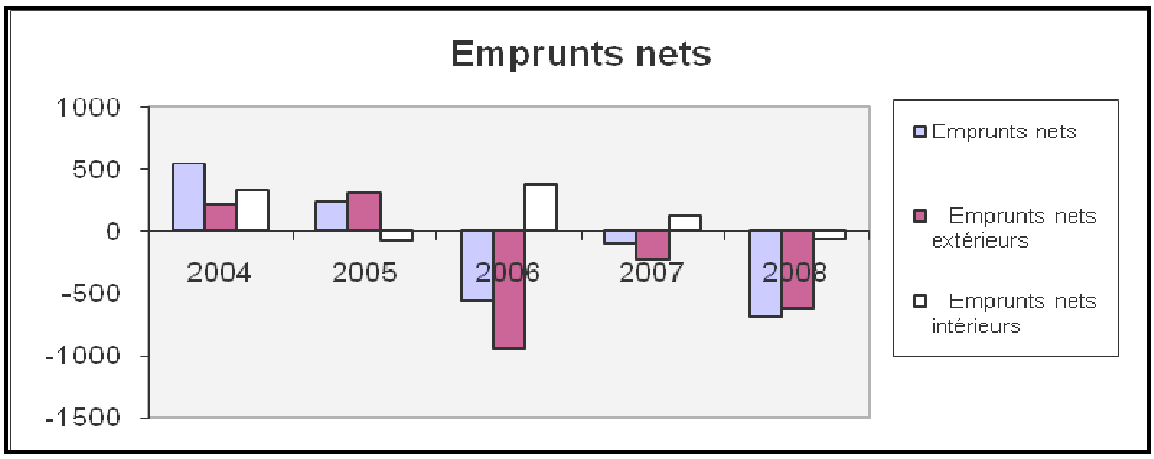


19. En raison du faible montant mobilisé en 2008, le solde des emprunts nets du principal de la dette, a enregistré un montant négatif pour la troisième année consécutive soit (-693 MD en 2008, -94.8MD en 2007 et –567.1 MD en 2006)

Le financement net négatif est exprimé essentiellement par l'absence d'émission sur le MFI d'une part et la faible émission sur le marché domestique (sous forme de titre BTA et BTCT) malgré le remboursement de la ligne BTA juin 2008 de 630 MD d'autre part.

(En MD)

	2004	2005	2006	2007	2008
Emprunts nets	**544.2**	**237.6**	**-567.1**	**-95.2**	**-693**
-Emprunts nets extérieurs	212.7	316.1	-947.2	-221.8	-624.6
-Emprunts nets intérieurs	331.5	-78.5	380.1	126.6	-68.4

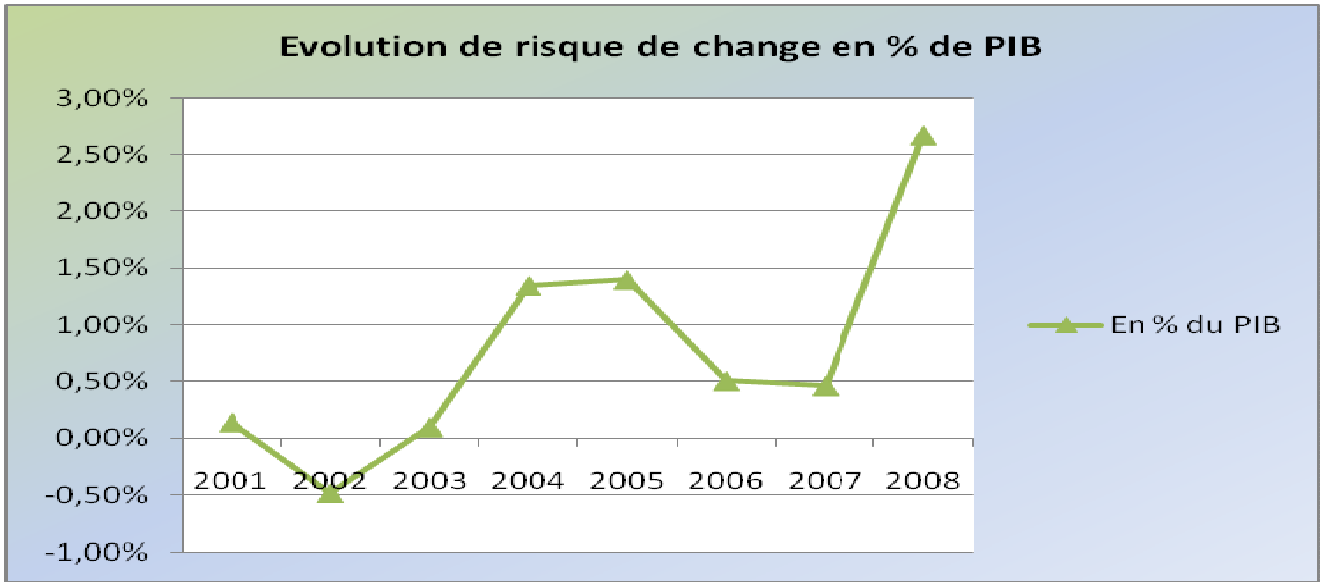


III- Encours de la Dette Publique:

20. Compte tenu des emprunts nets de l'année négatifs de 693 MD, de l'évolution des dépôts à la TGT de 450 MD, l'encours de la dette publique s'élève à 23927MD à fin 2008 contre 22829 MD en 2007, soit une augmentation de 4.8%,cette augmentation aurait été négative sans l'effet du risque de change sur le stock de la dette en devise estimé à 1328 MD ou 2.67 % du PIB .

Evolution de l'impact du risque de change sur l'encours de la dette publique extérieure

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Risque de Change lié à la Dette Publique Extérieure	39,7	-145,5	30,7	472,1	526,6	207,4	209,3	1328
PIB	28741,0	29887,0	32202,4	35035,0	37766.7	41407,8	44987,0	49665
En % du PIB	0,14%	-0,49%	0,10%	1,35%	1,40%	0,50%	0,46%	2,67%



Rapporté au PIB, le taux d'endettement public a gagné 2.5 points pour se situer à **48.2 %** contre 50.7% en 2007.

La part de la dette intérieure a reculé pour se situer à 39.1% de l'ensemble de la dette publique en 2008 contre 41.7% en 2007 en raison de l'effet risque de change qui a gonflé l'encours de la dette extérieure.

(en MD)

	2005 Encours	**2006 Encours**	**2007 Encours**	**2008 Encours**
Dette Intérieure	7923.0	8935.5	9528.8	**9366.6**
% PIB	21.1	21.6	21.2	18.6
Part en %	36.0	40.2	41.7	39.1
Dette Extérieure	14025.1	13285.5	13300.4	14559.9
% PIB	37.3	32.1	29.7	28.9
Part en %	64.0	59.8	58.3	60.9
Dette Totale	**21948.1**	**22221.0**	**22829.2**	23926.5
%PIB	**58.1**	**53.7**	**50.7**	**48.2**
PIB	37571.3	41407.8	44987.0	49665.0

21. La baisse des émissions à court terme (BTCT 52s) en faveur des émissions à long terme (BTA et BTZc) et l'augmentation des dépôts stable à la TGT ont permis d'allonger la durée de vie moyenne de la dette intérieure de 5.34 ans en 2007 à 5.46 ans en 2008. Le coût moyen annuel a légèrement baissé pour se situer à 6.0% contre 6.1% en 2007.

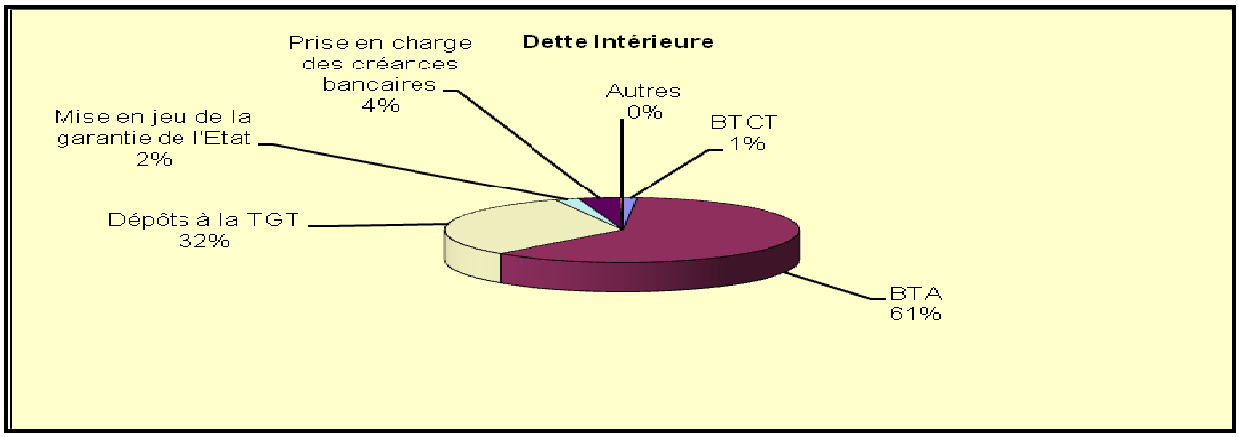
L'encours de la dette intérieure est remboursable à concurrence de 43% dans cinq ans et les conditions financières (Taux et durée) seront refixées pour prés de 62% à la fin de la même période.

(En MD)

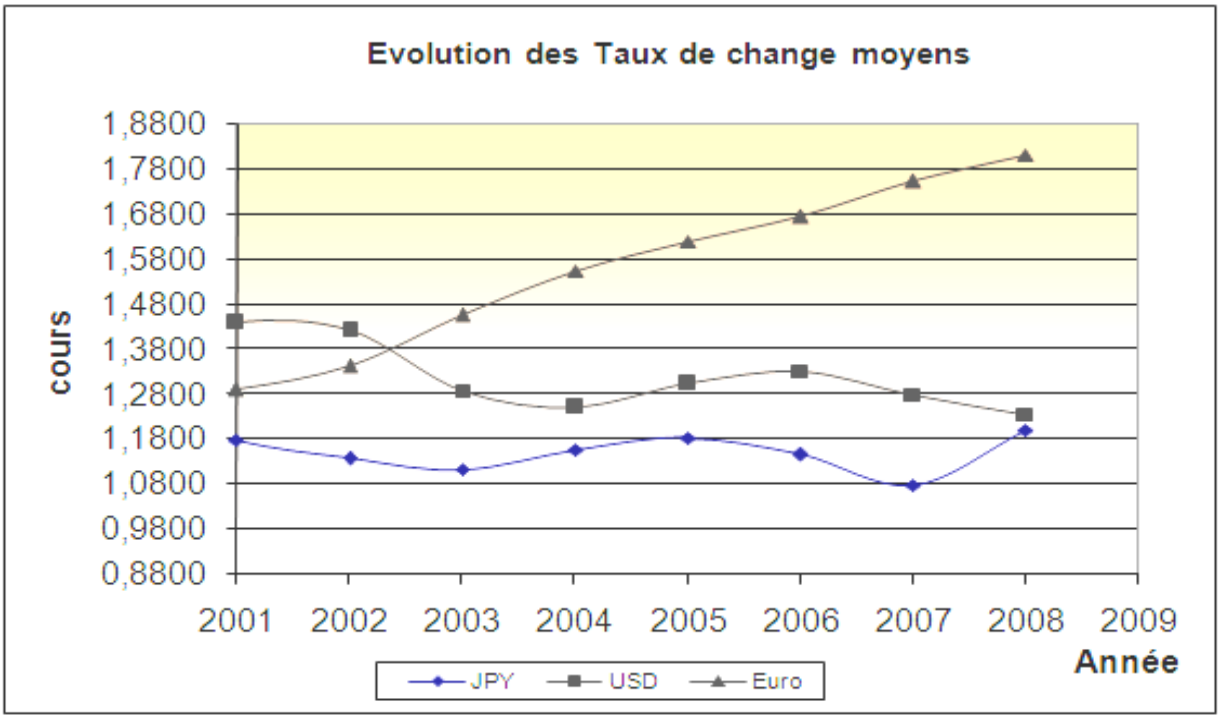
	Dette en Dinar 2006	2007	2008
Dette nominale (hors Intérêts) :	8 936	9 529	9367
Valeur actuelle nette (y compris intérêts) :	8 312	8 727	8550
Valeur en Capital :	5 049	5 108	4700
Cout moyen apparent :	5.58	6.1%	6.0%
Vie moyenne (année) :	5.34	5.34	5.46
Refinancement 1 an :	18.2%	18.2%	14.17%
Refinancement 5 an :	52.5%	48.5%	43.49%
Ratio : Dette à taux flottant/ Dette :	7.27%	7.77%	1.92%
Duration :	4.23	4.23	4.61
Refixation 1 an :	37.4%	39.9%	41.51
Refixation 5 an :	64.0%	62.5%	61.8

22. Les Bons du Trésor (BTA, BTZc et BTCT) continuent à constituer le principal instrument de l'endettement intérieur malgré un léger recul de sa part dans l'encours de la dette domestique de 62.2% en 2008 contre 66.4% une année auparavant.

En revanche, les dépôts à la TGT ont considérablement augmenté en 2008 (+450 MD), leur part dans l'encours de la dette intérieure représente 31.8% contre 26.6% en 2007. 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. De son coté, l'encours de la dette publique extérieure s'élève à fin 2008 à 14560 MD, en évolution de 9.5% par rapport à l'encours à fin 2007 (13300.4MD). L'effet risque de change sur le stock de la dette en devise est estimé à 1328 MD provenant particulièrement de l'appréciation des principales devises par rapport au dinar tunisien en particulier de la monnaie japonaise de 33.6%, le dollar des Etats Unies de 7.6% et l'Euro de 3.1%.



La durée de vie moyenne de la dette publique extérieure à été portée à 8.76 ans contre 8,45 ans en 2007.

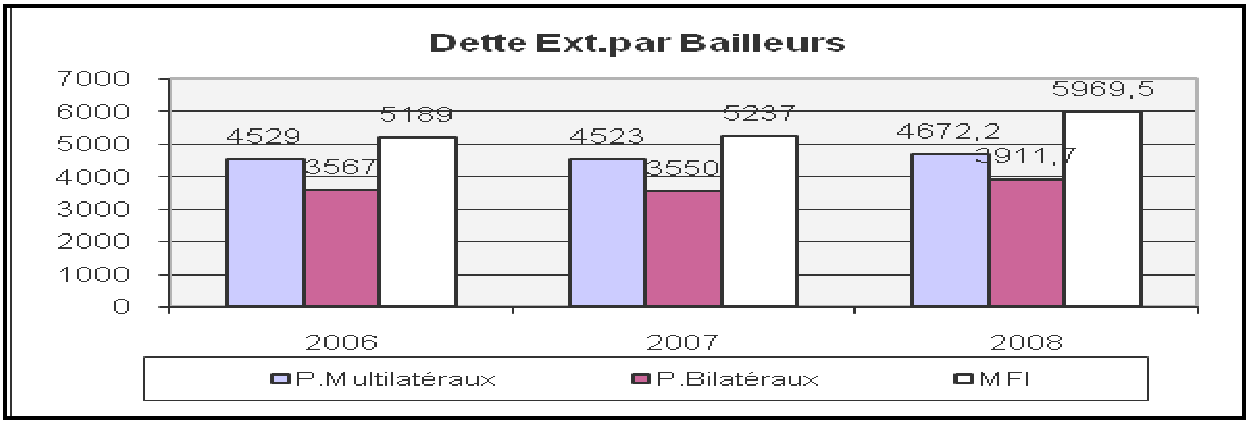
(en MD)

	Dette en devise		
	2006	**2007**	**2008**
Dette nominale (hors Intérêts) :	13 286	13 300	14560
Valeur actuelle nette (y compris intérêts) :	13 146	12 913	15474
Valeur en Capital :	9 788	9 770	11589
Cout moyen apparent :	4.74%	4.51%	3.98%
Vie moyenne (année) :	8.34	8.45	8.81
Refinancement 1 an :	7.0%	5.3%	7.0%
Refinancement 5 an :	38.6%	44.6%	45.44%
Ratio: Dette à taux flottant/ Dette :	13.1%	8.0%	7.54%
Duration :	6.49	6.22	7.13
Refixation 1 an :	17.0%	12.0%	14%
Refixation 5 an :	44.0%	47.8%	50%

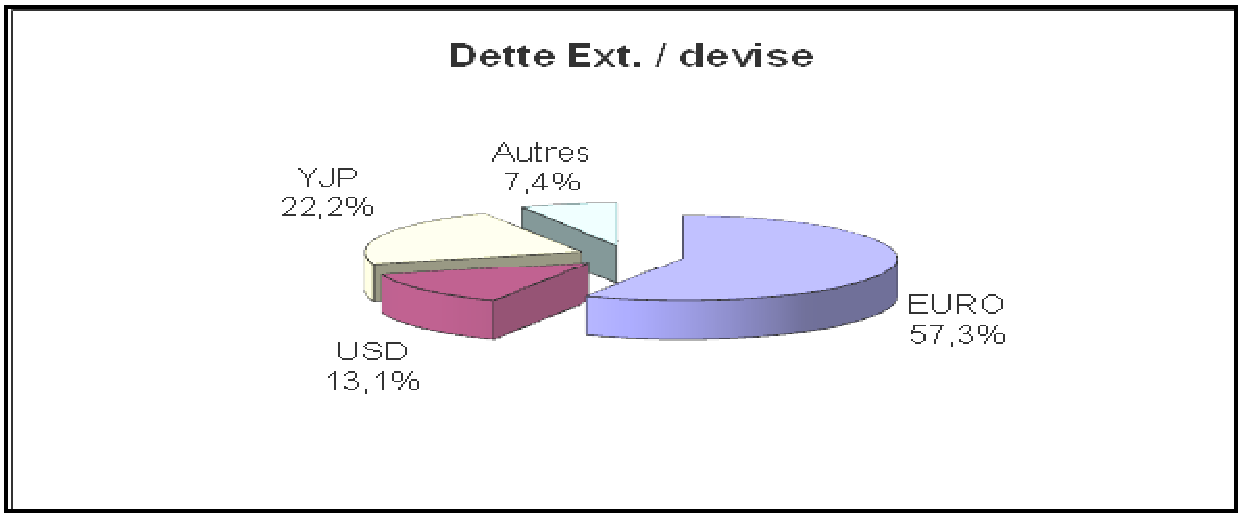
24. La part relative des prêts du MFI a augmenté à 41% de l'encours de la dette extérieure (contre 39.4% en 2007).

Cette augmentation provient de l'effet du risque de change sur l'encours notamment la part de la dette libellée en Yen Japonais.

L'encours des prêts multilatéraux a légèrement diminué (32.1% en 2008 contre 33.9% en 2007) et la part des prêts bilatéraux est demeurée stable à 27%.

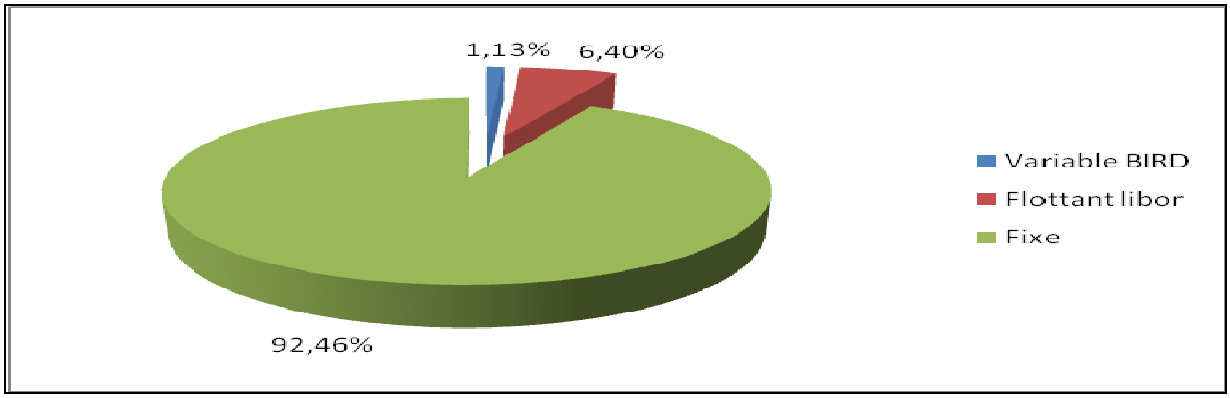


25. La structure de la dette extérieure de l'Etat par devises est marquée par la l'augmentation de la part de Yen qui est passée à 22.2 % en 2008 contre 18% en 2007 et ce en raison de la forte appréciation de cette monnaie, la part de l'Euro a légèrement baissée de 59.5% en 2007 à 57.3% en 2008 de méme la part du Dollar Américain a baissé de 14.7% en 2007 à 13.1% en 2008.



26. De coté de la structure de la dette extérieure par nature de taux d'intérêt, et en raison de la conjoncture internationale défavorable à des opérations de fixation de taux, la part relative des prêts à taux d'intérêt variables est restée inchangée à presque 8% de l'encours de la dette extérieure.

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'est envolé à 18% en 2008 contre seulement 12% en 2007, sur une période de 5 ans ce risque de refixation s'élève à 54% contre 48% l'année précédente.



IV- La Gestion Dynamique de la Dette Publique :

27. La stratégie de la dette basée sur la bonne gestion des divers risques liés à la dette publique dans un contexte de conjoncture internationale difficile et volatile s'est traduite en 2008 par les actions suivantes :

✓ **Soutenabilité de la Dette :**

Réduction en 2008 du taux d'endettement public à **48.2 %** du PIB contre 50.7% en 2007.

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

- Favoriser un taux variable pour les prêts BIRD , BAD et les crédits financiers et reporter les opérations de fixation en attendant une évolution plus favorables du marché.

La part relative de la dette publique extérieure à taux flottant est resté inchangé à 8 % de l'encours de la dette en devises et à 5.1% de l'encours de la dette publique totale.

✓ **Gestion du risque de refinancement :**

Allongement de la durée de vie moyenne de la dette publique à 7.47 ans au lieu de 7.15 ans en 2007.

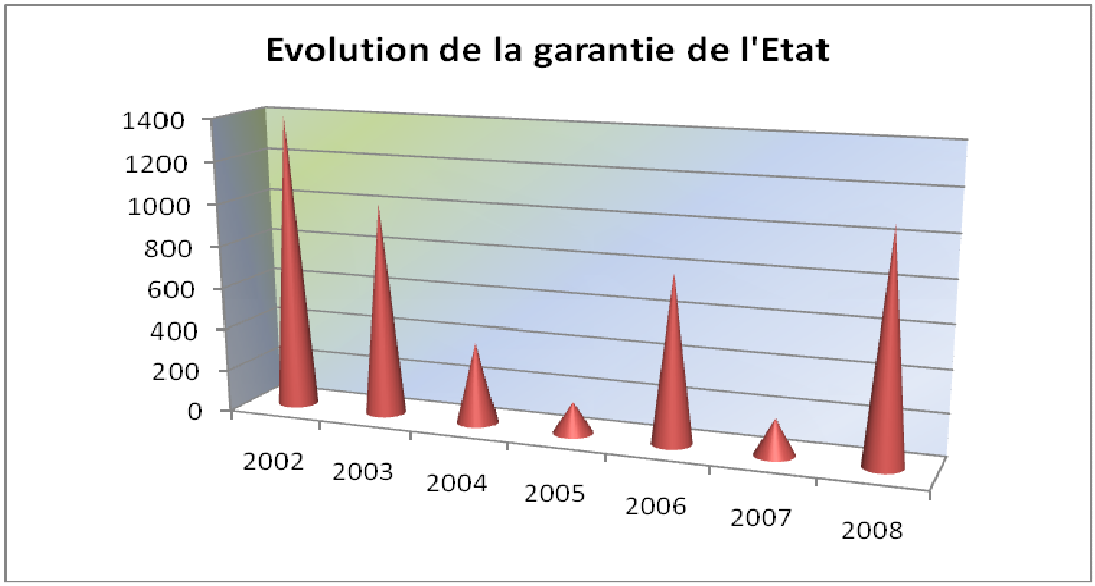
LA DETTE GARANTIE PAR L'ETAT 2008

28. L'année 2008 a été marquée par une augmentation considérable des garanties accordées (1067 MD contre 172MD en 2007) expliquée par:
    - Les retards enregistrés dans la mise en œuvre de certains prêts en 2007 est accomplis en 2008.
    - Le démarrage tardif de certains projets inscrits dans le cadre du programme du XXIème plan de développement.
    - L'importance des projets réalisés par la STEG (669MD) notamment des projets d'énergie renouvelable (364MD) financés par des prêts garantis.

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

(En MD)

2002	*2003*	*2004*	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*
1398	**1011**	**386**	**149**	**788**	**172**	**1067**



29. Les garanties accordées au cours de l'année 2008 sont reparties entre la garantie solidaire à hauteur de 1040 MD et la garantie simple d'un montant de 27 MD accordée à la SNCFT.

Bénéficiaire	*Bailleur*	*Montant*	*Montant en MD*	*Signature*
Garantie solidaire			*1040*	
STEG	BEI	114 MEUR	195.4	**28-10-2008**
STEG	BEI	60 MEUR	110	**21-7-2008**
STEG	ICO	199 MEUR	364	**27-12-2008**
Groupe de Banques	BEI	200 MEUR	366.5	**24-4-2008**
ONAS	ERSTE	2.5 MEUR	4.1	**28-10-2006**
Garantie simple			*27*	
SNCFT	Banques locales		27	**26-7-2007**
TOTAL			***1067***	

30. A fin 2008 l'encours global de la dette garantie a atteint 4812MD contre 4697 MD à fin 2007 soit une augmentation de 2.4 %.

	2002	*2003*	*2004*	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*
DETTE EXTERIEURE GARANTIE	2949.7	3251.2	3988.3	4167	4424.1	4698	4812
DETTE INTERIEURE GARANTIE	75	147.4	135.2	149.1	124.7	204.6	215.4
TOTAL DETTE GARANTIE	**3024.7**	**3398.6**	**4123.5**	**4316.1**	**4548.8**	**4902.6**	**5027.4**
% du PIB	**10.1%**	**10.6%**	**11.8%**	**11.5%**	**11.0%**	**10.9%**	**10.1%**

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.
- Plus des deux tiers (73%) 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 suivis par la BAD avec 18.3%.

- Concernant les bailleurs bilatéraux, la France occupe la première place avec 11.7% de l'encours de la dette garantie.

	2007		2008	
BAILLEUR	ENCOURS MD	%	ENCOURS MD	**%**
France	613.7	13.1%	563.1	11.7%
Japon	273.7	5.8%	352.5	7.3%
Allemagne	230.6	4.9%	221.3	4.6%
Espagne	59.6	1.3%	91.4	1.9%
Chine	49.2	1.0%	54.9	1.1%
BEI	**1258.5**	**26.8%**	**1327.5**	**27.6%**
BAD	906.1	19.3%	880.4	18.3%
FADES	383.2	8.2 %	404.1	8.4%
NIB	271.0	5.8%	303.1	6.3%
BIRD	264.4	5.6%	231.6	4.8%
BID	123.0	2.6%	131.6	2.7%
AUTRES	264.6	5.6%	250.3	5.2%
TOTAL	**4.697,6**	**100%**	**4811.8**	**100%**

- L'Euro reste la principale devise de ces engagements représentant 74.7 % de l'encours global de la dette extérieure garantie à fin 2008 contre 76 % en 2007.
- Cette légère baisse est expliquée par l'effet change sur le yen japonais et l'USD qui a augmenté la part de ces deux devises.

DEVISE	**ENCOURS 2007 MD**	**%**	**ENCOURS 2008 MD**	**%**
EUR	3560.0	75.8%	3598.0	74.7%
JPY	385.4	8.2%	500.8	10.4%
KWD	383.2	8.2%	404.1	8.4%
USD	268.1	5.7%	178.2	3.7%
AUTRES	100.9	2.1%	130.7	2.8%
TOTAL	**4.697,6**	**100%**	**4811.8**	**100%**

31. Au niveau des bénéficiaires, le secteur financier demeure le principal bénéficiaire avec une quote-part de 43 % marquant une légère régression ces dernières années en faveur du secteur de l'énergie 24%.

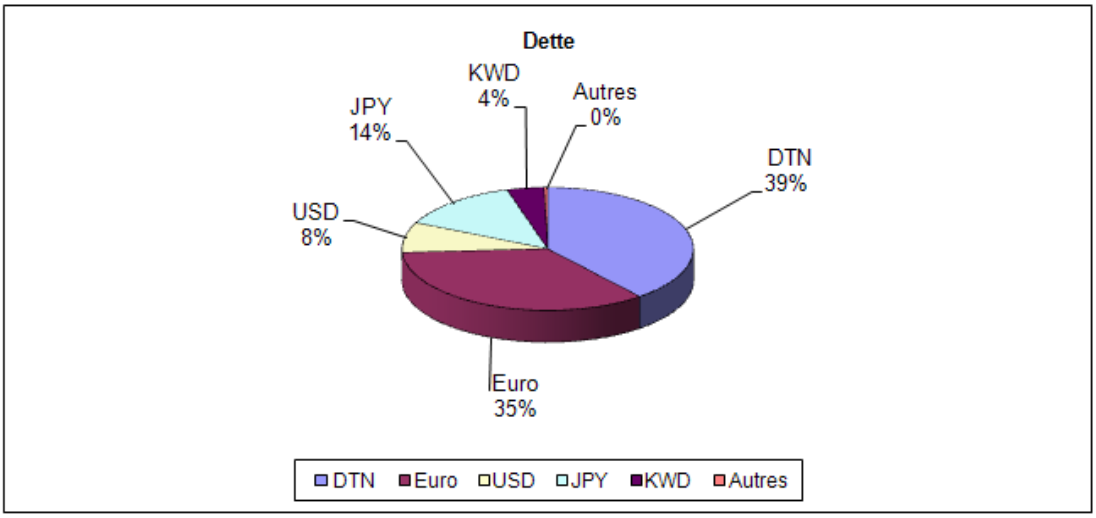
SECTEUR	ENCOURS 2007 MD	%	ENCOURS 2008MD	%
Secteur Financier	2.074,7	46%	2.071,8	43%
Energie	1.086,8	21%	1.135,4	24%
Transports Et Autoroutes	615,8	13%	648,6	13%
Télécommunications	477,2	12%	531,8	11%
Eau Et Assainissement	289,7	6%	326.0	7%
Divers	153,4	2%	98,0	2%
TOTAL	**4.697,6**	**100%**	**4.811,8**	**100%**

Annexes

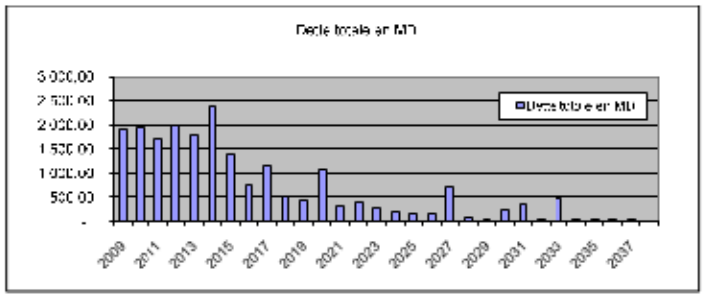
Repères de la Dette Publique à Fin décembre 2008

Devises	Dette			Risque de change	
	Nominal en M	En MD	En %	Moyenne	Maximum(*)
DTN	9 367	9 367	39%	0%	0%
Dette Ext		14 560	61%	2,4%	8%
Euro	4 481	8 343	35%	5%	5%
USD	1 448	1 907	8%	-1,2%	10%
JPY	221 354	3 232	14%	-1%	13%
KWD	205	979	4%	0%	10%
Autres		98	0%	0%	0%
Total		23 927	100%	1,5%	5%

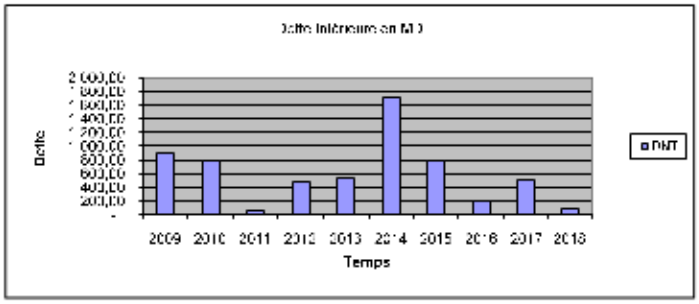
Devises	Refinancement			flottant /Dette	Duration	Refixation	
	Vie moyenne	1 An	5 Ans			1 An	5 Ans
DTN	5,46	14,17%	43,49%	1,92%	4,61	42%	62%
Dette Ext	8,81	7,0%	45,44%	7,54%	7,13	14%	50%
Euro	7,93	8,93%	46,14%	9,86%	6,12	19%	54%
USD	6,05	7,60%	72,45%	12,89%	5,41	18%	77%
JPY	13,06	2,11%	32,65%	0,91%	10,97	3%	33%
KWD	8,49	5,83%	33,67%	0,00%	7,02	6%	34%
Autres							
Total	7,50	9,79%	44,68%	5,10%	6,14	25%	55%



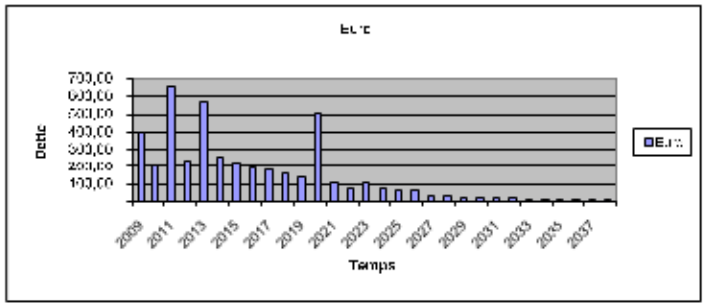
Dette Totale	
Dette nominale:	23 927
Valeur actuelle nette	24 024
Valeur actuelle Capital	16 289
Vie moyenne:	7,50
Refinancement 1 an:	9,79%
Refinancement 5 ans	44,68%
Ratio flottant/Dette:	5,10%
Duration:	6,14
Refixation 1 an:	24,73%
Refixation 5 an:	54,8%



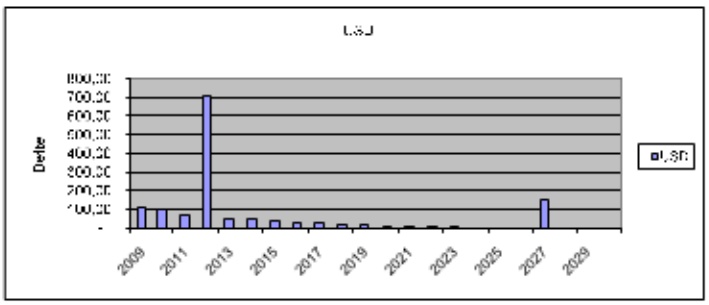
Dinar	
Dette nominale:	9 367
Valeur actuelle nette	8 550
Valeur actuelle Capital	4 700
Vie moyenne:	5,46
Refinancement 1 an:	14,17%
Refinancement 5 ans	43,49%
Ratio flottant/Dette:	1,92%
Duration:	4,61
Refixation 1 an:	41,51%
Refixation 5 an:	61,8%



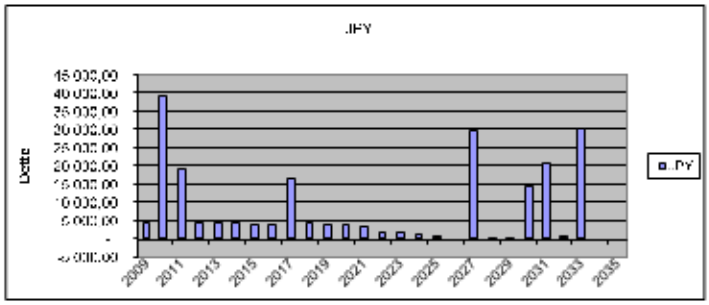
Euro	
Dette nominale:	4 481
Valeur actuelle nette	4 354
Valeur actuelle Capital	3 454
Vie moyenne:	7,93
Refinancement 1 an:	8,9%
Refinancement 5 ans	46,1%
Ratio flottant/Dette:	10%
Duration:	6,12
Refixation 1 an:	18,57%
Refixation 5 an:	53,77%



USD	
Dette nominale:	1 448
Valeur actuelle nette	1 687
Valeur actuelle Capital	1 270
Vie moyenne:	6,05
Refinancement 1 an:	7,6%
Refinancement 5 ans	72,5%
Ratio flottant/Dette:	12,89%
Duration:	5,41
Refixation 1 an:	17,73%
Refixation 5 an:	76,78%

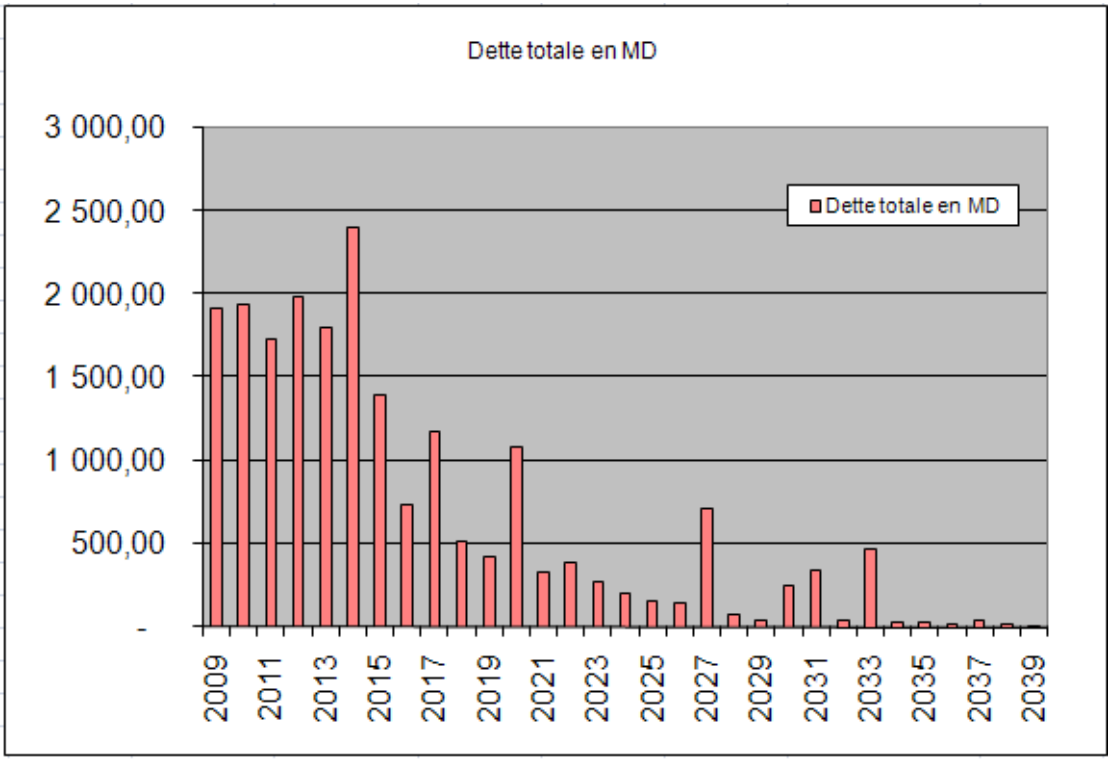


JPY	
Dette nominale:	221 354
Valeur actuelle nette	267 712
Valeur actuelle Capital	180 572
Vie moyenne:	13,06
Refinancement 1 an:	2,11%
Refinancement 5 ans	32,65%
Ratio flottant/Dette:	0,91%
Duration:	10,97
Refixation 1 an:	2,66%
Refixation 5 an:	32,65%



Dette totale en MD

Année	DTN	Euro	U SD	JPY	KWD	Dette totale en MD
2009	904,68	**744,68**	144,91	67,74	57,08	1 919,09
2010	775,29	390,96	137,01	**573,46**	63,35	1 940,07
2011	68,00	**1 217,55**	98,81	281,64	66,81	1 732,80
2012	491,30	437,50	**928,77**	61,68	70,36	1 989,61
2013	536,70	**1 058,54**	72,46	62,78	72,10	1 802,59
2014	**1 717,90**	474,73	72,46	64,29	70,31	2 399,69
2015	780,80	430,05	59,28	58,25	70,31	1 398,69
2016	208,34	363,03	43,47	58,34	68,79	741,98
2017	503,30	336,97	36,89	240,87	61,21	1 179,23
2018	79,00	294,15	30,96	64,21	55,44	523,76
2019	28,00	268,08	23,04	56,82	55,44	431,38
2020	25,00	940,29	14,10	55,92	53,42	1 088,73
2021	25,00	204,79	10,77	46,55	46,79	333,90
2022	168,10	148,94	9,77	29,67	34,09	390,56
2023	20,00	201,06	8,29	25,46	24,20	279,01
2024	20,00	139,63	5,53	16,84	24,20	206,20
2025	1,00	121,01	5,55	9,81	20,15	157,52
2026	2,00	121,01	2,63	3,64	20,83	150,12
2027	1,50	65,16	202,08	436,74	11,62	717,10
2028	1,35	65,16	0,58	- 1,33	11,62	77,38
2029	0,35	40,96	-	- 4,51	14,01	50,81
2030	0,40	37,23	-	207,54	4,52	249,69
2031	-	33,70	-	305,33	1,76	340,78
2032	-	30,72	-	11,40	0,88	42,99
2033	-	29,79	-	445,07	-	474,86
2034	-	29,04	-	6,58	-	35,62
2035	-	27,28	-	5,70	-	32,98
2036	-	21,52	-	5,70	-	27,23
2037	25,60	16,49	-	5,70	-	47,79
2038	-	11,73	-	5,77	-	17,50
2039	-	5,59	-	5,31	-	10,89



Evolution de la Dette Publique

I : EVOLUTION DES EMPRUNTS DE L'ETAT

(En Millions TND)

ANNEE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
EMPRUNTS INTERIEURS	2 623,4	2 122,6	2 596,8	1 601,9	1 445,6	1 422,2	670,6
EMPRUNTS A MLT	1 760,0	2 082,1	2 596,8	1 601,9	1 445,6	1 422,2	670,6
EMPRUNTS EXTERIEURS	1 607,7	1 650,3	1 423,2	1 407,1	771,9	1 222,5	742,4
TOTAL EMPRUNTS	**4 231,1**	**3 772,9**	**4 020,0**	**3 009,0**	**2 217,5**	**2 644,7**	**1 413,0**
EMPRUNTS NETS	**460,8**	**1 023,4**	**533,4**	**237,6**	**-567,1**	**-94,8**	**-721,1**
EMPRUNTS INTERIEURS NETS	-221,9	221,9	331,5	-78,5	380,1	126,6	-624,6
EMPRUNTS INTERIEURS NETS A M	-306,9	716,4	331,5	-78,5	380,1	126,6	-624,6
EMPRUNTS EXTERIEURS NETS	682,7	801,5	201,9	316,1	-947,2	-221,4	-96,5

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

(En Millions TND)

ANNEE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
DETTE EXTERIEURE	**1 459,7**	**1 394,3**	**1 792,1**	**1 680,4**	**2 349,6**	**2 043,6**	**1 418,3**
1- PRINCIPAL	925,0	848,8	1 221,3	1 091,0	1 719,1	1 443,9	838,9
2- INTERETS	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5	599,7	579,4
DETTE INTÉRIEURE	**3 225,7**	**2 259,5**	**2 683,5**	**2 153,1**	**1 564,8**	**1 877,8**	**1 858,3**
1- PRINCIPAL	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5	1 295,6	1 295,2
2- INTERETS	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3	582,2	563,1

ANNEE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
1- PRINCIPAL	**3 770,3**	**2 749,5**	**3 486,6**	**2 771,4**	**2 784,6**	**2 739,5**	**2 134,1**
DETTE INTÉRIEURE	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5	1 295,6	1 295,2
DETTE EXTERIEURE	925,0	848,8	1 221,3	1 091,0	1 719,1	1 443,9	838,9
2- INTERETS	**915,1**	**904,3**	**989,0**	**1 062,1**	**1 129,8**	**1 181,9**	**1 142,5**
DETTE INTÉRIEURE	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3	582,2	563,1
DETTE EXTERIEURE	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5	599,7	579,4
TOTAL	**4 685,4**	**3 653,8**	**4 475,6**	**3 833,5**	**3 914,4**	**3 921,4**	**3 276,6**

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

(En Millions TND)

ANNEE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
DETTE INTÉRIEURE	**6 714,5**	**6 934,1**	**7 707,0**	**7 923,0**	**8 935,5**	**9 528,8**	**9 366,6**
% du P I B	22,5	21,5	22,0	21,0	21,6	21,2	18,9
DETTE EXTERIEURE	11 690,0	12 528,7	13 202,7	14 026,0	13 285,5	13 300,4	14 559,9
% du P I B	39,1	38,9	37,7	37,1	32,1	29,6	29,3
TOTAL	**18 404,5**	**19 462,8**	**20 909,7**	**21 949,0**	**22 221,0**	**22 829,2**	**23 926,5**
% du P I B	**61,6**	**60,4**	**59,7**	**58,1**	**53,7**	**50,7**	**48,2**
PIB	29 887,0	32 202,4	35 035,0	37 766,7	41 407,8	44 987,0	49 665,0

I: EVOLUTION DES EMPRUNTS DE L'ETAT

ANNEE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
TOTAL EMPRUNTS	4 231,1	3 772,9	4 020,0	3 009,0	2 217,5	2 644,7	1 413,0
1-EMPRUNTS EXTERIEURS	1 607,7	1 650,3	1 423,2	1 407,1	771,9	1 222,5	742,4
Financement des projets de l'Etat	555,7	522,3	507,0	468,5	573,0	537,5	574,9
Importations de produits Alimentaires	12,0	65,3	28,7	17,0	19,1	10,5	0,0
Programme Appui à la Compétitivité	0,3	132,6	109,7	187,0	0,0	201,9	0,0
Marché Financier international	938,1	718,2	685,1	637,2	0,0	314,6	
Prêts Rétrocédé	101,6	211,9	92,7	97,4	179,8	158,0	167,5
2-EMPRUNTS INTÉRIEURS	2 623,4	2 122,6	2 596,8	1 601,9	1 445,6	1 422,2	670,6
Emprunts à Moyen et Long Terme	1 760,0	2 082,1	2 596,8	1 601,9	1 445,6	1 422,2	670,6
1-Bons du Trésor 52 Semaines	1005,8	1043,7	680,4	465,0	486,8	543,6	122,7
2-Bons du Trésor Assimilables	754,2	1038,4	1916,4	1 136,9	958,8	878,7	547,9
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% fevrier 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	6
BTA ' 6,1 % Octobre 2013					96,4	264,4	160,9
BTZc Octobre 2016					56,9	76,7	28,2
BTA ' 6,8 % Juillet 2017						203,7	274,6
BTZc Octobre 2018							53,8
BTA ' 6,9 % Mai 2022						122,7	24,4
BTA 'AUTRES							0

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

ANNEE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
TOTAL PRINCIPAL DETTE	3770,3	2749,5	3486,6	2771,4	2784,6	2739,5	2134,1
1- PRINCIPAL DETTE EXTERIEURE	925,0	848,8	1221,3	1091,0	1719,1	1443,9	838,9
Prêts Multilatéraux	453,6	406,6	481,0	514,9	906,6	749,9	480,3
Prêts Bilatéraux	385,1	363,3	402,0	396,3	408,5	377,3	358,6
Prêts du Marché Fin.Int	86,3	78,9	338,3	179,8	404,0	316,7	0,0
2- PRINCIPAL DETTE INTERIEURE	2 845,3	1 900,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5	1 295,6	1 295,2
Dette Budgétisé	2 066,9	1 365,7	2 265,3	1 680,4	1 065,5	1 295,6	1 295,2
Dette à Moyen et Long Terme	1 960,9	1 261,8	2 162,5	1 521,6	946,4	1 174,4	1 196,6
1-Bons du Trésor à M L T	270,2	82,7					
2-Bons du Trésor 52 Semaines	1 137,8	898,8	1 252,2	661,9	463,5	486,8	543,6
3-Bons du Trésor Négociables	78,8	35,3	35,3	23,4	16,7	10,9	0,0
4-Bons du Trésor Assimilables	447,4	214,4	846,9	809,1	208,2	654,0	630,4
5-Autres	6,4	4,1	3,7	1,1	0,9	0,7	0,6
5-1 Bons d' Equipement	2,1	1,5	1,0	0,6	0,4	0,2	
5-2 Dette Obligataire	3,8	2,0	2,0				
5-3 Autres Emprunts	0,0	0,1	0,2				0,3
5-4 Avance BCT-Trésor	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,3
6-Prise en Charge de L'Etat des Créances Bancaires	20,3	26,5	24,4	26,1	22,0	22,0	22,0
7-Dette Tunisie Telecom					235,1		
Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	106,0	103,9	102,8	158,8	119,2	121,2	98,6

ANNEE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
TOTAL INTERET DETTE	915,1	904,3	989,0	1062,1	1129,8	1181,9	1142,5
1- INTERET DETTE EXTERIEURE	534,7	545,5	570,8	589,4	630,5	599,7	579,4
Prêts Multilatéraux	243,4	222,6	216,9	218,0	236,1	217	205,6
Prêts Bilatéraux	104,2	97,2	105,5	96,2	98,0	93,6	90,5
Prêts du Marché Fin.Int	187,1	225,7	248,4	275,2	296,4	289,1	283,3
2- INTERET DETTE INTÉRIEURE	380,4	358,8	418,2	472,7	499,3	582,2	563,1
I Dette à Court Terme	21,9	1,2		0,3			
II Dette à Moyen et Long Terme	347,0	347,9	409,9	459,7	492,9	576,7	558,7
1-Bons du Trésor à M L T	26,4	6,2					
2-Bons du Trésor 52 Semaines	63,0	57,0	32,8	22,1	23,7	28,2	6,3
3-Bons du Trésor Négociables	19,6	11,9	8,3	4,8	2,5	1,0	0,0
4-Bons du Trésor Assimilables	162,0	191,9	286,3	329,7	348,7	407,1	414,6
5-Autres	1,3	1,0	0,7	0,3	0,2	0,2	0,2
6-Dépots à la TGT	40,8	48,0	53,8	64,7	70,8	83,9	86,3
7-Autres Engag à la charge de l'Etat l'Etat	33,9	31,9	28,0	38,0	47,0	56,3	51,3
III Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	11,5	9,7	8,3	12,8	6,4	5,5	4,4

III :ENCOURS DE LA DETTE DE L'ETAT

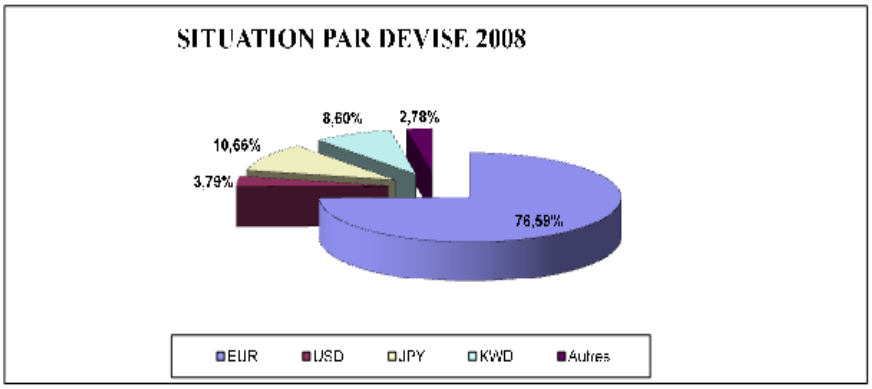
(En Millions TND)

ANNEE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
TOTAL ENCOURS DETTE	18 404,5	19 462,8	20 909,7	21 949,0	22 221,0	22 829,2	23 926,5
1-ENCOURS DETTE EXTERIEURE	11 690,0	12 528,7	13 202,7	14 026,0	13 285,5	13 300,4	14 559,9
1-1 Par Bailleurs:							
Prêts Multilatéraux	4 445,5	4 577,0	4 724,0	4 880,6	4 529,0	4 512,5	4 678,7
Prêts Bilatéraux	3 424,1	3 455,5	3 495,9	3 537,0	3 567,1	3 551,1	3 911,7
Prêts du Marché Fin.Int	3 820,4	4 496,2	4 982,8	5 608,4	5 189,4	5 236,8	5 969,5
1-2 Par Devises:							
EUR	37,7%	42,5%	45,7%	48,9%	55,0%	59,5%	57,3%
USD	29,1%	23,6%	24,1%	23,6%	21,1%	14,7%	13,1%
YJP	24,0%	25,6%	22,4%	19,7%	15,9%	18,0%	22,2%
Autres	9,2%	8,3%	7,8%	7,8%	8,0%	7,8%	7,4%
TAUX DE CHANGE DES PRINCIPALES DEVISES							
EUR	1,408	1,5323	1,6368	1,6235	1,720	1,805	1,8617
USD	1,3445	1,219	1,2001	1,3659	1,306	1,224	1,3174
YJP	11,3309	11,4014	11,7056	11,6502	10,988	10,931	14,6023
2- ENCOURS DETTE INTÉRIEURE	6 714,5	6 934,1	7 707,0	7 923,0	8 935,5	9 528,8	9 366,6
Dette à Moyen et Long Terme	4 285,8	5 152,8	5 607,3	5 708,2	6 440,8	6 695,5	6 179,5
1-Bons du Trésor à M L T	82,6						
2-Bons du Trésor 52 Semaines	1 087,3	1 232,2	660,4	463,5	486,8	543,6	122,7
3-Bons du Trésor Négociables	121,7	86,3	51,0	27,6	10,9		0,0
4-Bons du Trésor Assimilables	2 554,9	3 378,9	4 448,3	4 776,1	5 526,7	5 758,3	5 685,7
5-Autres	35,3	32,4	28,9	27,7	26,9	26,1	25,6
6-Prise en Charge de L'Etat des Créances Bancaires	404,0	423,0	418,7	413,3	389,5	367,5	345,5
7- Dette Tunisie Telecom							
Mise en Jeu de la Garantie de l'Etat	**686,8**	**585,9**	**795,9**	**643,6**	**395,5**	**299,8**	**204,0**
Dépots à la T G T	**1 247,4**	**1 195,4**	**1 303,8**	**1 571,2**	**2 099,2**	**2 533,5**	**2 983,1**

La dette Publique Extérieure Garantie

SITUATION DE LA DETTE EXTERIEURE GARANTIE PAR DEVISE

	2003		2004		2005		2006		2007		2008	
DVISE	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%
EUR	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%	3 597 907 876,752	76,59%
USD	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%	178 203 662,593	3,79%
JPY	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%	500 759 310,649	10,66%
KWD	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%	404 166 640,534	8,60%
Autres	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%	130 802 149,502	2,78%
TOT	*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%	*4 697 666 419,827*	100,00%	*4 811 839 640,030*	102,43%

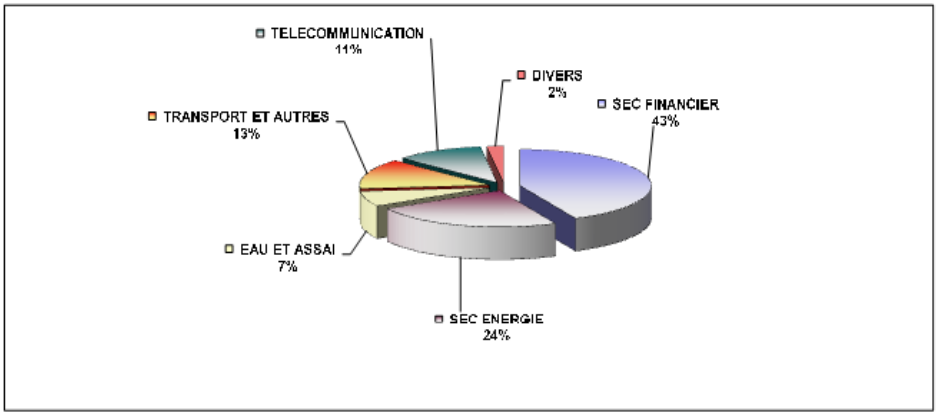


Situation par secteur

SITUATION PAR SECTEUR 2008

SECTEUR	ENCOURS 2005	tx%	ENCOURS 2006	tx%	ENCOURS 2007	tx%	ENCOURS 2008	tx%
SEC FINANCIER	*2 014 046 044,104*	*48%*	*2 048 441 276,972*	*46%*	*2 074 726 689,148*	*44%*	*2 071 817 963,189*	*43%*
SEC ENERGIE	800 902 677,828	*19%*	934 279 936,809	*21%*	1 086 806 771,603	*23%*	1 135 423 280,082	*24%*
EAU ET ASSAI	223 925 957,001	*5%*	264 594 253,075	*6%*	289 714 231,252	*6%*	326 062 566,929	*7%*
TRANSPORT ET AUTRES	555 626 924,507	*13%*	593 756 695,139	*13%*	615 786 941,375	*13%*	648 674 660,275	*13%*
TELECOMMUNICATION	500 972 990,083	*12%*	518 865 704,840	*12%*	477 198 604,566	*10%*	531 825 432,119	*11%*
DIVERS	71 519 745,842	*2%*	95 505 521,996	*2%*	153 433 181,883	*3%*	98 035 737,436	*2%*
TOTAL	**4 166 994 339,365**	***100%***	**4 455 443 388,831**	***100%***	**4 697 666 419,827**	***100%***	**4 811 839 640,030**	***100%***

SITUATION PAR SECTEUR 2008



Situation par Bailleur

Situation De La Dette Exterieure Garantie Par Bailleur

	2004		2005		2006		2007		2008	
BAILLEUR	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%	ENCOURS TND	%
France	694 099 738,401	17,4%	697 699 416,892	16,7%	697 148 949,613	15,6%	613 783 670,855	13,1%	563 099 557,470	11,7%
Allemagne	225 116 237,740	5,6%	218 082 137,577	5,2%	222 757 136,933	5,0%	230 577 595,413	4,9%	221 295 851,691	4,6%
Japon	318 693 997,494	8,0%	287 572 245,306	6,9%	271 901 656,703	6,1%	273 697 822,097	5,8%	352 567 299,687	7,3%
Chine	-		22 656 265,586	0,5%	43 649 722,591	1,0%	49 162 411,511	1,0%	54 882 979,372	1,1%
Espagne	29 725 302,419	0,7%	27 763 953,495	0,7%	36 449 826,920	0,8%	59 597 071,224	1,3%	91 407 422,820	1,9%
BAD	786 317 867,537	19,7%	785 721 972,433	18,9%	837 176 974,000	18,8%	906 119 080,532	19,3%	880 436 877,059	18,3%
BEI	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%	1 327 502 012,536	27,6%
BIRD	307 737 388,082	7,7%	317 900 284,436	7,6%	298 721 159,350	6,7%	264 387 788,233	5,6%	231 571 564,958	4,8%
FADES	240 905 537,602	6,0%	368 505 062,882	8,8%	387 069 956,330	8,7%	383 177 767,812	8,2%	404 166 640,536	8,4%
NIB	218 460 780,859	5,5%	237 093 048,546	5,7%	262 369 858,339	5,9%	271 008 011,159	5,8%	303 063 041,953	6,3%
BID	49 127 291,664	1,2%	76 224 419,815	1,8%	101 642 858,200	2,3%	122 960 693,075	2,6%	131 555 466,699	2,7%
AUTRES	394 270 325,313	9,9%	303 454 672,956	7,3%	0,000	0,0%	264 637 396,504	5,6%	250 290 925,249	5,2%
TOT	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%	4 811 839 640,030	100,0%

La dette Intérieure

Lignes de BTA

En MD

	Maturité à L'émission	Date 1 ére Emission	Échéance finale	Encours	T.M.P.M %
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	423,300	6,008
BTA 6,1 % Octobre 2013	7 Ans	11-oct-06	11-oct-13	521,700	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	478,300	6,897
BTA 6,9 % Mai 2022	15 Ans	09-mai-07	09-mai-22	147,100	7,172
BTz Octobre 2016	10 Ans	11-oct-06	11-oct-16	***178,300***	6,735
BTz Décembre 2018	10 Ans	10-déc-08	10-déc-18	***54,000***	6,428
		Total		5 685,669	

Lignes de BTC

Lignes	Catégorie	Date de la 1ère émission	Montant en MD	TMP %
10/02/2009	53 Semaines	05/02/2008	8,00	5,440
27/10/2009	54 Semaines	14/10/2008	85,10	5,282
24/11/2009	52 Semaines	11/11/2008	29,60	5,276

Total Encours global **122,70**

Etat des émissions et des remboursements des Bons du Trésor en 2008

Mois	Emissions 2008		Remboursements 2008	
	BTA	BTC	BTA	BTC
Janvier	0,00	0,00		37,50
Février	83,00	8,00		53,30
Mars	0,00	0,00		0,00
Avril	0,00	0,00		56,00
Mai	0,00	0,00		43,20
Juin	80,00	0,00	630,40	85,00
Juillet	0,00	0,00	0,00	73,55
Août	0,00	0,00		0,00
Septembre	0,00	0,00		113,20
Octobre	130,40	65,60		39,10
Novembre	111,20	30,50		0,00
Décembre	143,30	18,60		42,70
TOTAL émis 2008	547,9	122,7	630,4	543,6

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