



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

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

**TUNISIE**

**octobre 2021**

## Chiffres Clés fin octobre 2021

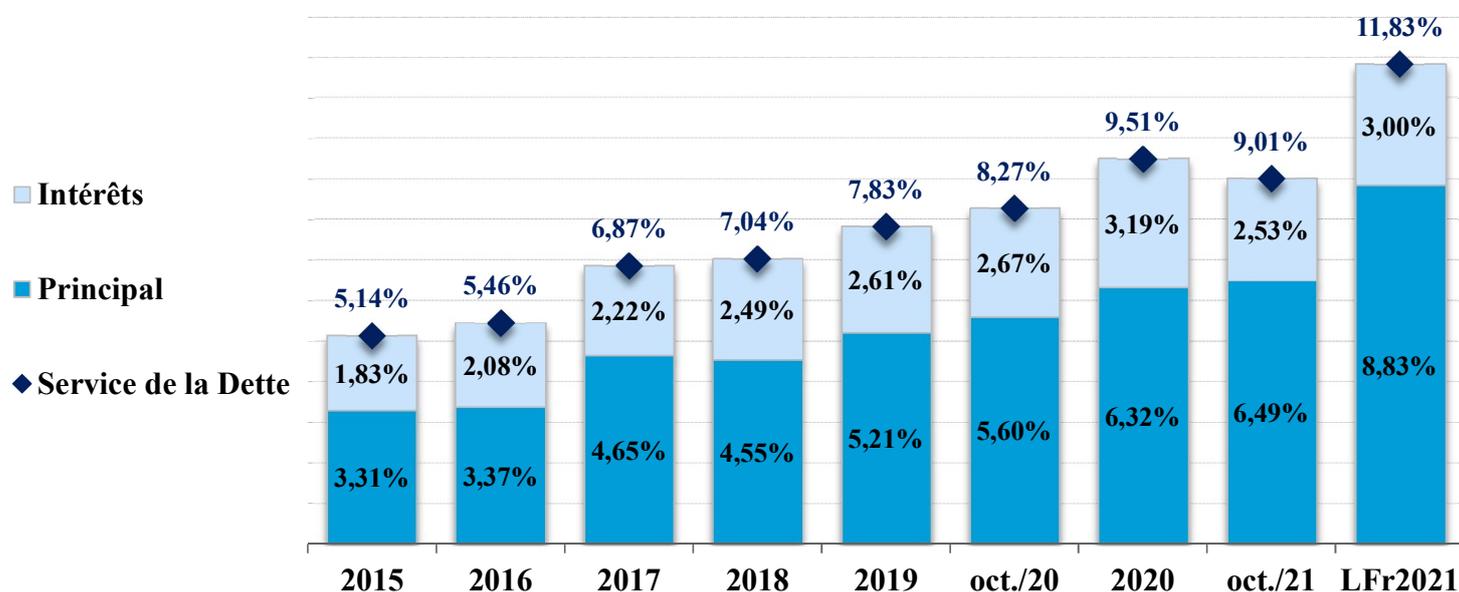
en MDT	Dette de l'Etat	Dette Intérieure	Dette Extérieure
Encours de la Dette de l'Etat	102195,2	40275,9	61919,3
<b>Taux d'endettement en %PIB</b>	<b>81,47%</b>	<b>32,11%</b>	<b>49,36%</b>
Service de la Dette de l'Etat	11303,0	4274,1	7028,8
Principal de la Dette de l'Etat	8135,1	2497,7	5637,4
Intérêt de la Dette de l'Etat	3167,9	1776,4	1391,4
Emprunt de l'Etat: Tirage et Emission	11165,5	5545,5	5620,1
Financement du Budget de l'Etat	12282,5	5545,5	6737,0

## Service de la Dette de l'Etat

### Service de la Dette de l'Etat

MDT	oct.2020	2020	oct.2021	LFr2021	% de réalisation 2021
<b>Principal</b>	<b>6606,3</b>	<b>7394,0</b>	<b>8135,1</b>	<b>11129,0</b>	<b>73,10%</b>
Dette Extérieure	3974,6	4286,1	5637,4	6176,0	91,28%
Dette Intérieure	2631,7	3107,9	2497,7	4953,0	50,43%
<b>Intérêt</b>	<b>3154,5</b>	<b>3736,2</b>	<b>3167,9</b>	<b>3782,0</b>	<b>83,76%</b>
Dette Extérieure	1459,1	1573,6	1391,4	1544,0	90,12%
Dette Intérieure	1695,4	2162,6	1776,4	2238,0	79,38%
<b>Service de la Dette</b>	<b>9760,8</b>	<b>11130,2</b>	<b>11303,0</b>	<b>14911,0</b>	<b>75,80%</b>

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



### Principal de la Dette de l'Etat

MDT	2019	oct.2020	2020	oct.2021
<b>Dette de l'Etat</b>	<b>6397,0</b>	<b>6606,3</b>	<b>7394,0</b>	<b>8135,1</b>
<b>Dette Extérieure</b>	<b>5233,9</b>	<b>3974,6</b>	<b>4286,1</b>	<b>5637,4</b>
Allocations DTS	0,0	0,0	0,0	0,0
Titres: Marché Financier International	2142,4	2009,2	2009,2	3472,0
Crédits: Dette Multilatérale	2384,6	1406,3	1548,2	1310,0
dont Prêts FMI	1127,6	421,1	495,2	74,5
Dette Bilatérale	706,9	559,1	728,7	855,4
<b>Dette Intérieure</b>	<b>1163,1</b>	<b>2631,7</b>	<b>3107,9</b>	<b>2497,7</b>
<b>Titres / Bons du Trésor MLT:</b>				
Bons du Trésor 52 Semaines	26,6	388,2	436,2	365,9
Bons du Trésor Assimilables	648,4	1626,6	1626,6	1125,5
Emprunt National	180,2	166,6	166,6	166,6
<b>Crédits:</b>				
Prêts Intérieurs en Devise	277,0	424,7	850,2	815,0
Prêts en Dinars	2,3	2,0	2,0	1,0
Prise en charge des créances bancaires	22,0	20,8	20,8	20,8
Mise en jeu de la Garantie de l'Etat	6,6	2,8	5,5	2,9

## Intérêt de la Dette de l'Etat

MDT	2019	oct.2020	2020	oct.2021
<b>Dette de l'Etat</b>	<b>3204,5</b>	<b>3154,5</b>	<b>3736,2</b>	<b>3167,9</b>
<b>Dette Extérieure</b>	<b>1582,8</b>	<b>1459,1</b>	<b>1573,6</b>	<b>1391,4</b>
<b>Titres:</b> Marché Financier International	848,4	901,8	905,7	823,5
<b>Crédits:</b> Dette Multilatérale	589,6	422,4	502,7	423,4
Dette Bilatérale	144,8	134,9	165,2	144,5
<b>Dette Intérieure</b>	<b>1621,7</b>	<b>1695,4</b>	<b>2162,6</b>	<b>1776,4</b>
<b>Dette à CT (BTCT13/26 semaines)</b>	<b>0,0</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>46,2</b>
<b>Dette à MLT</b>	<b>1621,7</b>	<b>1595,6</b>	<b>2062,7</b>	<b>1730,2</b>
<b>Dépôts à la TGT</b>	541,6	415,6	620,9	564,6
<b>Titres:</b> Bons du Trésor MLT	1028,4	1143,8	1388,5	1082,0
<b>Crédits:</b> Prêts en Devises	18,3	27,6	36,6	76,6
Mise en jeu de la Garantie de l'Et:	2,3	1,0	1,8	0,7
Autres	31,1	7,7	14,9	6,4

## Intérêt de la Dette de l'Etat en %PIB



## Coût d'intérêt

	Coût d'intérêt annuel			Coût d'intérêt 10 mois	
	2018	2019	2020	oct.2020	oct.2021
<b>Dette de l'Etat</b>	<b>4,03%</b>	<b>3,80%</b>	<b>4,42%</b>	<b>3,73%</b>	<b>3,25%</b>
Dette extérieure	2,74%	2,63%	2,69%	2,49%	2,27%
Dette intérieure	6,67%	6,71%	8,34%	6,54%	4,92%

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

en MDT	effet de change annuel			effet de change 10 mois	
	2018	2019	2020	oct.2020	oct.2021
Dette extérieure	9309,9	-4413,5	771,7	977,2	645,8
<b>Cout de change</b>	<b>19,88%</b>	<b>-7,32%</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,05%</b>
Dette intérieure en devise	155,2	-131,3	130,6	88,1	20,9
<b>Dette de l'Etat</b>	<b>9465,2</b>	<b>-4544,8</b>	<b>902,3</b>	<b>1065,3</b>	<b>666,8</b>
<b>en %PIB</b>	<b>8,40%</b>	<b>-3,70%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,53%</b>

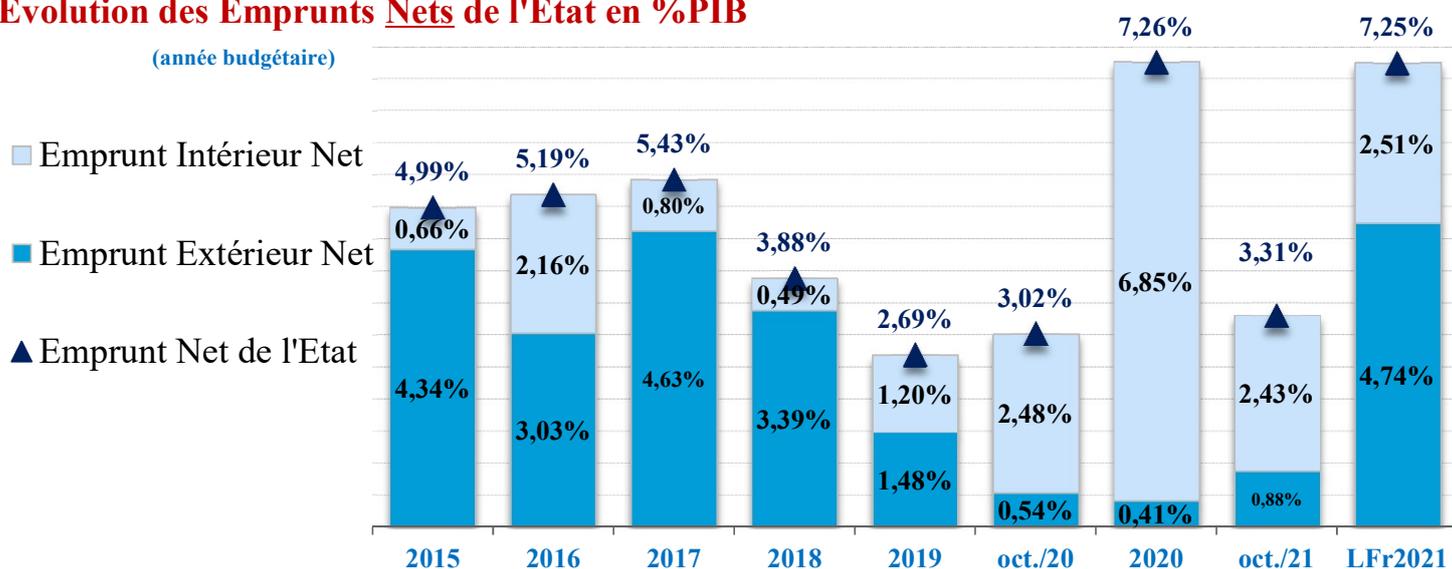
## Financement du Budget de l'Etat

### Ressources de Trésorerie

MDT	oct.2020	2020	oct.2021	LFr2021	réalisation 2021
<b>Ressources des Emprunts</b>	<b>10166,3</b>	<b>15896,8</b>	<b>12282,5</b>	<b>20270,0</b>	<b>60,59%</b>
Emprunts Extérieurs	4608,0	4770,5	6737,0	12150,0	55,45%
Emprunts Intérieurs	5558,3	11126,3	5545,5	8120,0	68,29%
<b>Autres Ressources de Trésorerie</b>	<b>2508,9</b>	<b>2442,3</b>	<b>1686</b>	<b>801,0</b>	
Recouvrement Principal Prêt Trésor	115,0	158,8	157	150,0	
Emission <b>Net</b> à Court Terme (13/26s)	2010,0	0,0	1408,3	1651,0	
Ressources de trésorerie (divers)	383,9	2283,5	120	-1000,0	
<b>Ressources Totales</b>	<b>12675,2</b>	<b>18339,1</b>	<b>13968</b>	<b>21071,0</b>	<b>66,29%</b>
<b>Emprunts Nets</b>	<b>3560,0</b>	<b>8502,8</b>	<b>4147,4</b>	<b>9141,0</b>	<b>45,37%</b>
Emprunts Extérieurs Nets	633,4	484,4	1099,6	5974,0	
Emprunts Intérieurs Nets	2926,7	8018,4	3047,8	3167,0	
<b>Ressources Totales Nettes</b>	<b>6068,9</b>	<b>10945,1</b>	<b>5833</b>	<b>9942,0</b>	<b>58,67%</b>

### Evolution des Emprunts Nets de l'Etat en % PIB

(année budgétaire)



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

MDT	2019	oct.2020	2020	oct.2021
<b>Ressources des Emprunts</b>	<b>9692,6</b>	<b>10166,3</b>	<b>15896,8</b>	<b>12282,5</b>
<b>Emprunts Extérieurs</b>	<b>7053,0</b>	<b>4608,0</b>	<b>4770,5</b>	<b>6737,0</b>
Prêts affectés	768,9	969,0	969,0	1294,2
Financement de Projets de l'Etat	668,9	849,0	849,0	1183,2
Prêts Retrocédés	100,0	120,0	120,0	111,0
Appui Budgétaire	4065,7	3639,0	3801,5	5442,9
Tirages	4358,6	3449,1	4627,2	4325,7
Comptes Gouv en devise liés	-292,8	189,8	-825,7	1117,2
Marché Financier International	2218,4	0,0	0,0	0,0
<b>Emprunts Intérieurs</b>	<b>2639,5</b>	<b>5558,3</b>	<b>11126,3</b>	<b>5545,5</b>
Bons du Trésor	1450,6	2943,8	5701,8	4275,7
Bons du Trésor 52 Semaines	436,2	617,9	2440,7	149,4
Bons du Trésor Assimilables	1014,4	2325,9	3261,1	2942,7
Emprunt National	0,0	0,0	0,0	1183,6
Prêts Intérieurs en Devise	1188,9	2614,6	2614,6	1269,8
Autres	0,0	0,0	2810,0	0,0
<b>Emission Net à Court Terme</b>	<b>-27,0</b>	<b>2010,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1408,3</b>
Bons du Trésor 13 Semaines	-27,0	1000,0	0,0	1408,3
Bons du Trésor 26 Semaines	0,0	1010,0	0,0	0,0

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

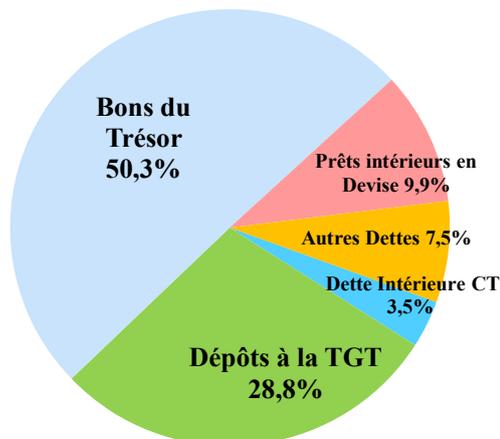
### Tirages et émissions (En Millions TND)

MDT	2019	oct.2020	2020	oct.2021
<b>Emprunt Public à MLT</b>	<b>10607,4</b>	<b>10116,9</b>	<b>17325,2</b>	<b>11165,5</b>
<b>1. Emprunts Extérieurs</b>	<b>7967,9</b>	<b>4558,6</b>	<b>6198,9</b>	<b>5620,1</b>
1.1. Prêts affectés	1390,9	1109,5	1571,7	1294,4
Fin Projets de l'Etat	1242,1	996,3	1350,2	1179,4
Prêts Rétrocédé	148,9	113,2	221,5	115,0
1.2. Appui budgétaire	4358,6	3449,1	4627,2	4325,7
- FMI/Allocations DTS	0,0	0,0	0,0	2087,0
- FMI/Prêts	713,0	2179,9	2179,9	0,0
-FMA	106,1	335,8	335,8	341,6
-BIRD	174,7	192,8	779,9	349,3
-BAD	376,7	0,0	590,9	0,0
-UE	956,1	0,0	0,0	970,1
-AFD	203,9	256,8	256,8	329,8
- KFW	332,8	325,2	325,2	248,0
- Italy	0,0	158,7	158,7	0,0
-Arabie Saoudite	1495,2	0,0	0,0	0,0
1.3. MFI	2218,4	0,0	0,0	0,0
Emission Euro	2218,4	0,0	0,0	0,0
Emission USD	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Emprunts Intérieurs</b>	<b>2639,5</b>	<b>5558,3</b>	<b>11126,3</b>	<b>5545,5</b>
2.1. Bons du Trésor (MLT)	1450,6	2943,8	5701,8	4275,7
-Bons du Trésor 52 Semaines	436,2	617,9	2440,7	149,4
-Bons du Trésor Assimilables	1014,4	2325,9	3261,1	2942,7
-Emprunt National	0,0	0,0	0,0	1183,6
2.2. Prêts Intérieurs en Devise	1188,9	2614,6	2614,6	1269,8
-Pret syndiqué 2019	1188,9	0,0	0,0	0,0
-Pret syndiqué mars2020	0,0	1433,8	1433,8	0,0
-Pret syndiqué EUR juin 2020	0,0	826,0	826,0	0,0
-Pret syndiqué USD juin 2020	0,0	354,7	354,7	0,0
-Pret syndiqué EUR mai 2021	0,0	0,0	0,0	862,1
-Pret syndiqué USD mai 2021	0,0	0,0	0,0	407,7
2.3. Autres	0,0	0,0	2810,0	0,0
<b>Emission Net à Court Terme</b>	<b>-27,0</b>	<b>2010,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1408,3</b>
Bons du Trésor 13 Semaines	-27,0	1000,0	0,0	1408,3
Emission	0,0	1000,0	1000,0	2808,3
Remboursement	27,0	0,0	1000,0	1400,0
Bons du Trésor 26 Semaines	0,0	1010,0	0,0	0,0
Emission	0,0	2410,0	2410,0	0,0
Remboursement	0,0	1400,0	2410,0	0,0

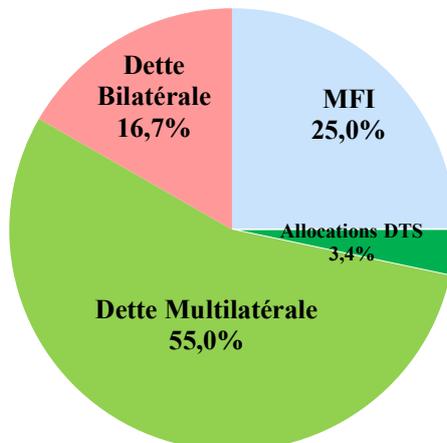
## Encours de la Dette de l'Etat

### Encours de la Dette de l'Etat fin octobre 2021

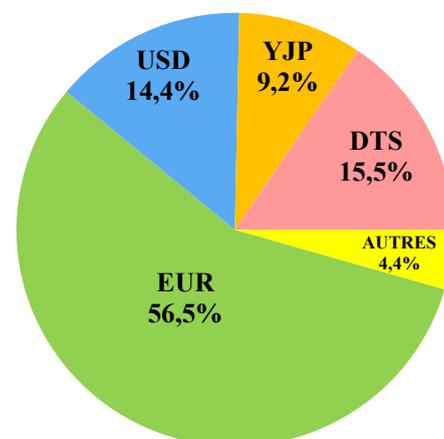
#### Dette Intérieure de l'Etat



#### Dette Extérieure de l'Etat



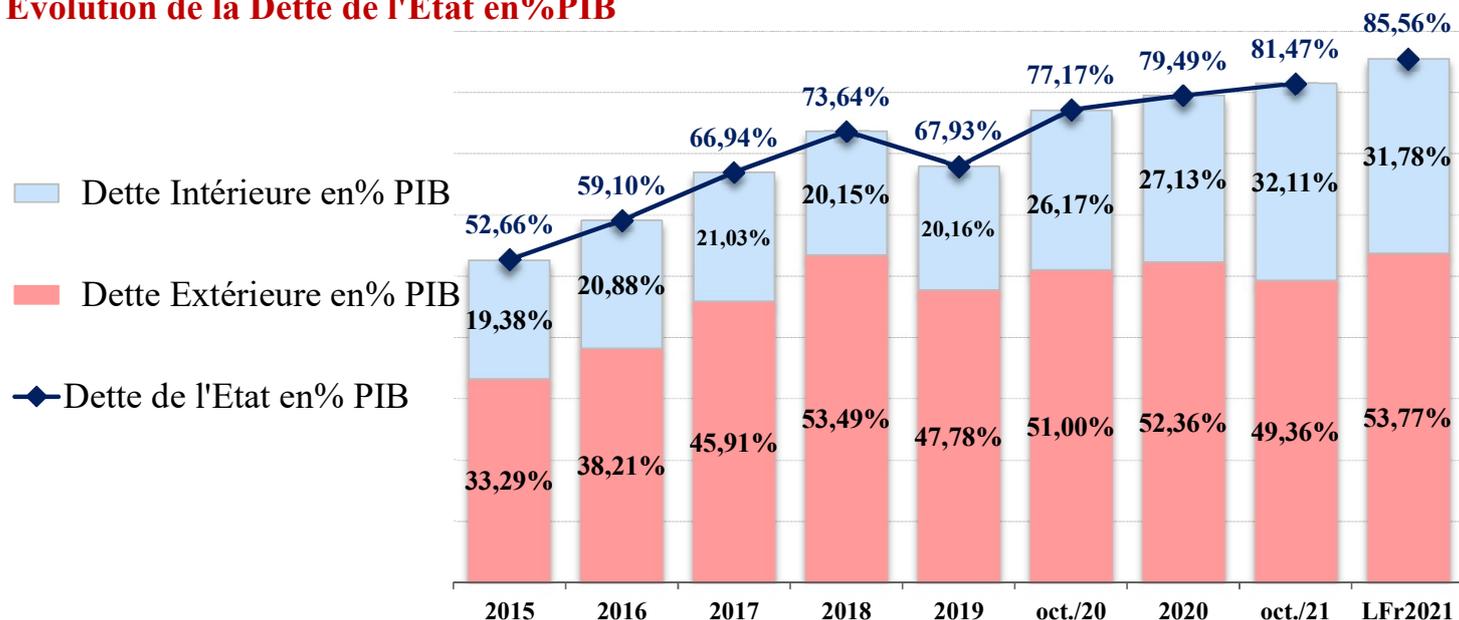
#### Dette Extérieure par devise



### Encours de la Dette de l'Etat

MDT	2019	oct.2020	2020	oct.2021	LFr2021
<b>Dette de l'Etat</b>	<b>83333,6</b>	<b>91037,1</b>	<b>93044,6</b>	<b>102195,2</b>	<b>107844</b>
<b>Dette Extérieure</b>	<b>58606,3</b>	<b>60167,5</b>	<b>61290,8</b>	<b>61919,3</b>	<b>67783</b>
Dette à CT	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Dette à MLT	58606,3	60167,5	61290,8	61919,3	67783
Allocations DTS-FMI	0,0	0,0	0,0	2083,9	2109,5
Titres: MFI	20799,2	19110,9	18855,3	15461,7	15750,3
Crédits: Dette Multilatéral	28578,0	31121,8	32451,2	34056,8	36072,0
dont Prêts FMI	4919,7	6682,6	6512,0	6656,1	6962,4
Dette Bilatérale	9229,1	9934,8	9984,3	10316,8	13851,2
<b>Dette Intérieure</b>	<b>24727,3</b>	<b>30869,6</b>	<b>31753,8</b>	<b>40275,9</b>	<b>40061</b>
Dette à CT (BTCT13/26s)	0,0	2010,0	0,0	1408,3	1651
Dette à MLT	24727,3	28859,6	31753,8	38867,6	38410
Dépôts à la TGT	8681,1	9795,8	7553,0	11585,5	10959,5
Titres: Bons du Trésor ML'	14182,5	14944,8	17654,8	20272,5	19737,5
Crédits: Prêts en Devises	1617,8	3895,7	3512,7	3988,5	4692,4
Autres Dettes	246,0	223,2	3033,2	3021,1	3020,7

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



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

## Indicateur Coût-Risque de la Dette de l'Etat

	Dette Intérieure			Dette Extérieure			Dette de l'Etat		
	2019	2020	oct.21	2019	2020	oct.21	2019	2020	oct.21
Part en % dette totale	29,7%	34,1%	39,4%	70,3%	65,9%	60,6%	100%	100%	100%
Ratio Dette en % de PIB	20,16%	27,13%	32,11%	47,78%	52,36%	49,36%	67,93%	79,49%	81,47%

## Indicateur Coût-Risque de Refinancement

Maturité Moyenne ATM	4,89	4,88	4,22	6,92	6,67	7,05	6,32	6,06	5,93
Refinancement 1 an	15,3%	13,3%	26,1%	7,3%	9,9%	5,9%	9,7%	11,1%	13,8%
Refinancement 5 ans	51,8%	54,7%	58,9%	45,7%	50,8%	52,0%	47,5%	52,1%	54,7%
Duration	3,68	3,71	3,22	4,79	4,41	4,33	4,42	4,13	3,78

## Indicateur Coût-Risque de Taux d'intérêt

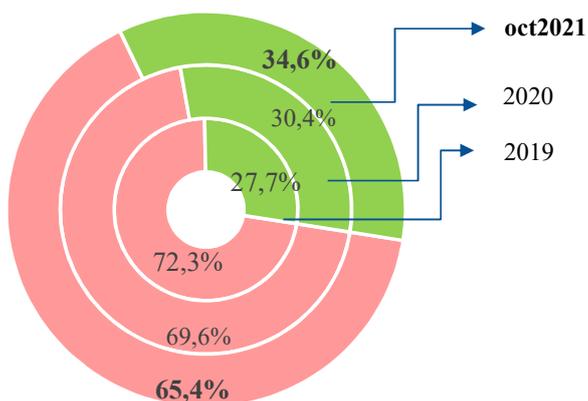
Dette à taux variable	28,6%	24,0%	19,8%	27,4%	32,5%	17,8%	27,8%	29,6%	18,6%
Refixation 1 an	43,0%	36,7%	45,5%	33,7%	41,5%	22,9%	36,5%	39,8%	31,8%
Refixation 5 ans	79,4%	78,0%	78,3%	65,7%	71,6%	59,4%	69,8%	73,8%	66,8%
Durée moy de refixation ATR	2,84	2,99	2,83	4,48	4,04	5,96	3,99	3,68	4,73

## Indicateur Coût-Risque de Taux de change

Part de la Dette en Devise	6,5%	11,1%	9,9%	100%	100%	100%	72,3%	69,6%	65,4%
Couverture naturelle du risque de change (Part de Risque-Euro)				55,7%	58,4%	61,5%			

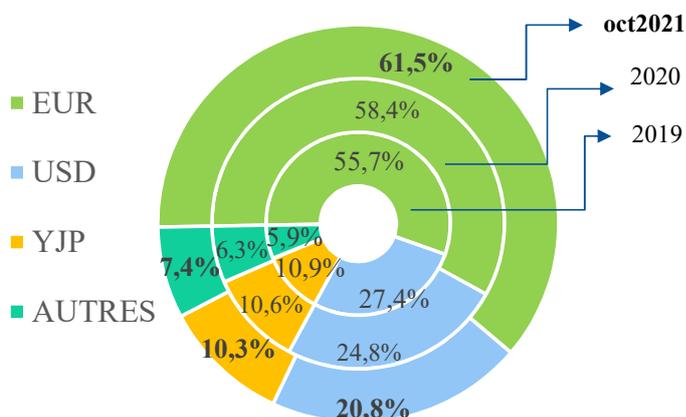
### Structure de la dette de l'Etat

■ Dette en Devise ■ Dette en Dinar



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

structure de la Dette Extérieure par risque devise

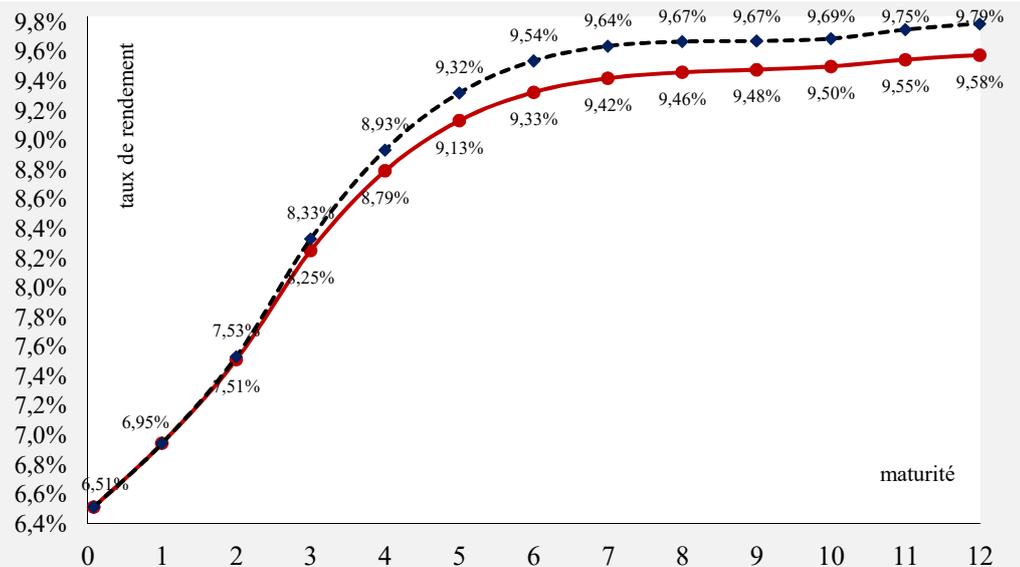


## Marché Primaire des Bons du Trésor

	<i>TMM</i>	BTCT 13/26s	BTCT 52s	BTA 7.3% déc./27	BTA 7.5% janv./28	BTA 7.5% déc./28	BTA 7.4% févr./30	BTA 8.0% nov./30	BTA 7.0% janv./31	BTA 7.5% juil./32	BTA 8.0% mars/33
<b>Jan2021</b>	6.15%		6.61% 63.1MD	9.20% 234.1MD			9.36% 56.1MD		7.00% 1000MD	9.48% 62.3MD	
<b>Fev2021</b>	6.23%		6.61% 47.0MD	9.21% 178.2MD			9.37% 49.5MD			9.50% 68.1MD	
<b>Mar2021</b>	6.23%		-- 0		9.25% 151.9MD			9.41% 27.6MD			9.53% 11.2MD
<b>Avr2021</b>	6.25%		-- 0		9.28% 310.6MD			9.43% 30.2MD			9.54% 14.3MD
<b>Mai2021</b>	6.25%		6.80% 29.3MD		9.30% 232.9MD			9.44% 2.0MD			9.55% 18.7MD
<b>Juin2021</b>	6.26%		-- 0			9.36% 237.2MD		9.45% 5.8MD			9.56% 14.0MD
<b>Juil2021</b>	6.29%	6,52% 1400MD	-- 0			9.38% 61.3MD		9.46% 9.7MD			9.57% 41.5MD
<b>Aout2021</b>	6.26%	6,83% 1408MD	-- 0			-- 0		-- 0			-- 0
<b>Sept2021</b>	6.25%		-- 0			9.41% 56.5MD		-- 0			9.58% 3.5MD
<b>Oct2021</b>	6.25%		6.85% 10MD			9.43% 46.0MD		9.48% 10.0MD			9.58% 9.5MD

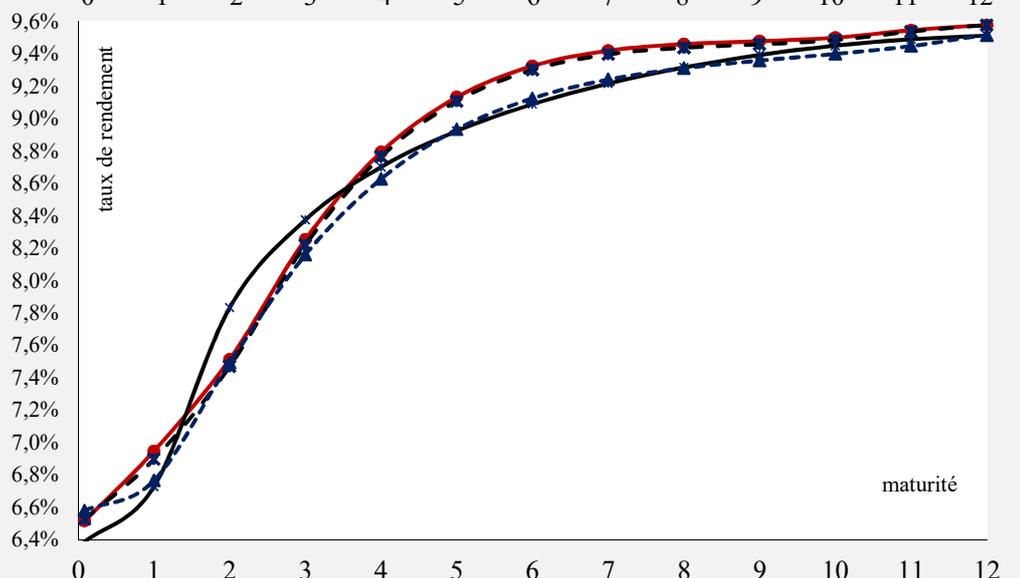
### Courbes des Taux Marché Primaire oct 2021

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



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

- octobre 2021
- \* septembre 2021
- décembre 2020
- ▲ octobre 2020

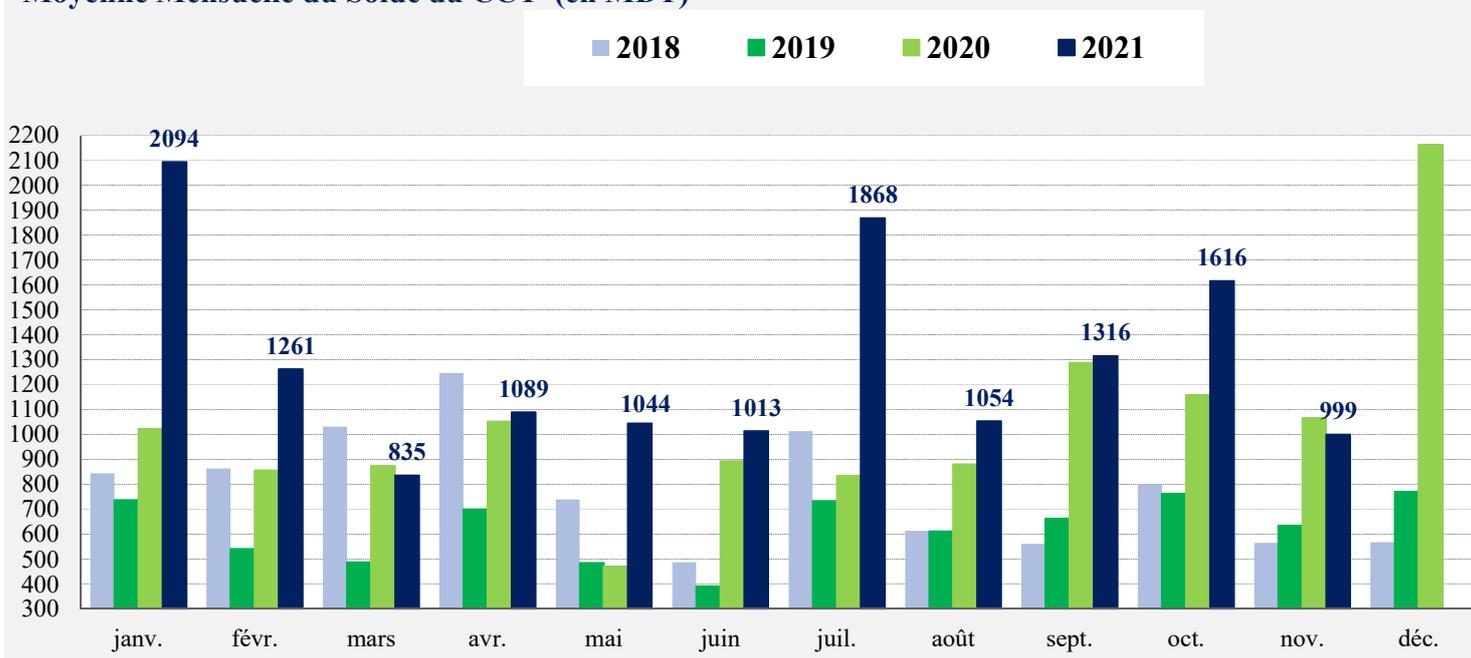


## Solde du Compte Courant du Trésor CCT

### Solde du Compte Courant du Trésor CCT

en MDT	solde annuel					Période 10 mois 2020/2021	
	2016	2017	2018	2019	2020	oct.2020	oct.2021
<b>fin période</b>	209,3	466,1	667,9	905,1	3234,1	675,7	393,8
<b>Moyenne annuelle</b>	766	731	777	626	1046	933	1319

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



## Pour plus de renseignements contacter

Mme Kaouther Babia

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

Mr Abdelhafidh Rebai

[rehafid@yahoo.fr](mailto:rehafid@yahoo.fr)

Direction Générale du Gestion de la Dette et de la Coopération Financière

Immeuble Annexe-Boulevard Beb bnet- La kasbah 1019 Tunis

Tél: +216 71 571 842

Fax: +216 71 562 415