



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

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

TUNISIE

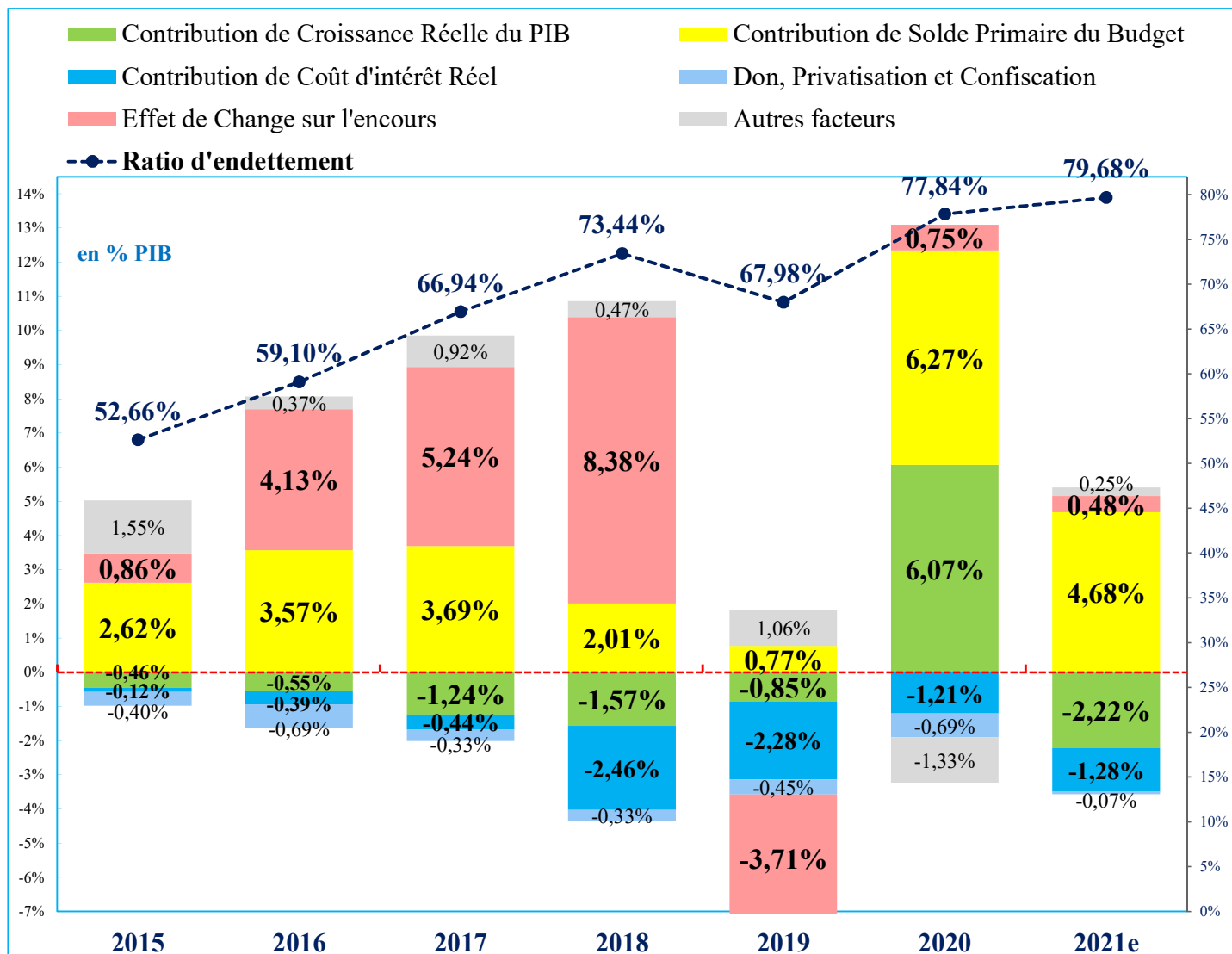
décembre 2021

Chiffres Clés fin décembre 2021

| en MDT | Dette de l'Etat | Dette Intérieure | Dette Extérieure |
|------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Encours de la Dette de l'Etat | 103679,4 | 40819,2 | 62860,2 |
| Taux d'endettement en % PIB | 79,68% | 31,37% | 48,31% |
| Service de la Dette de l'Etat | 14791,5 | 7116,7 | 7674,8 |
| Principal de la Dette de l'Etat | 11096,7 | 4952,3 | 6144,4 |
| Intérêt de la Dette de l'Etat | 3694,8 | 2164,4 | 1530,4 |
| Emprunt : Tirage et Emission | 13831,8 | 6768,4 | 7063,4 |
| Financement du Budget de l'Etat | 14128,1 | 6768,4 | 7359,7 |

Dynamique de la Dette de l'Etat en % PIB

Les facteurs de dynamique de la Dette de l'Etat en % PIB :

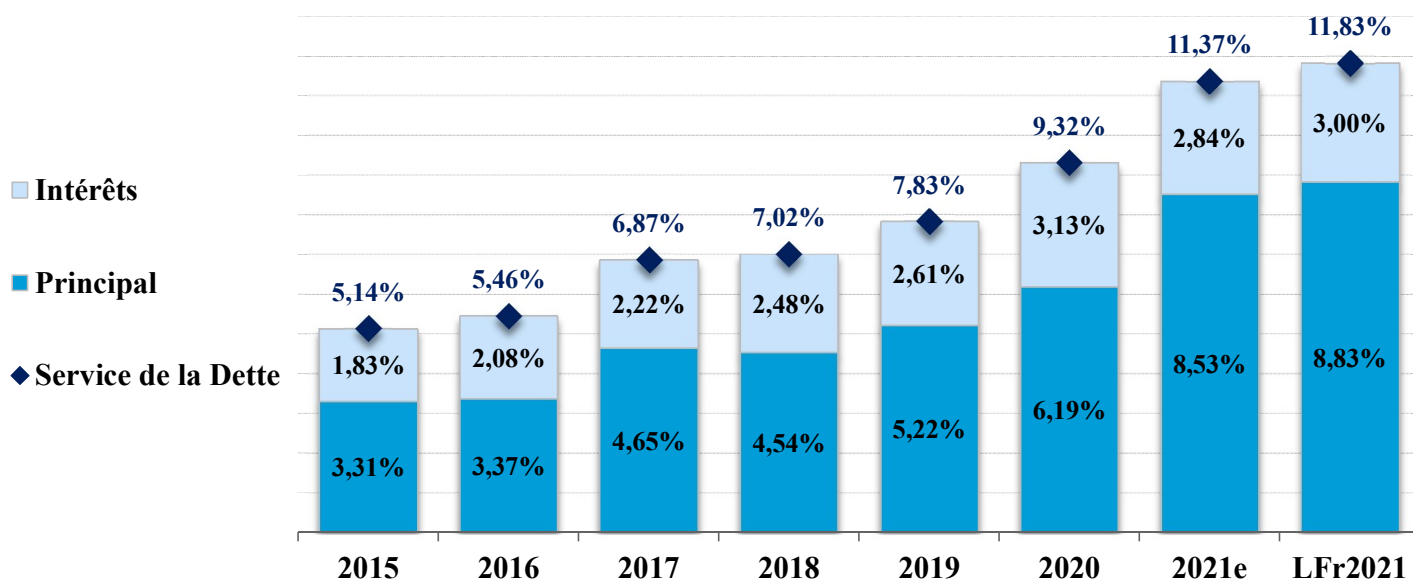


Service de la Dette de l'Etat

Service de la Dette de l'Etat

| MDT | 2019 | 2020 | 2021e | LFr2021 | % de réalisation 2021 |
|----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|
| Principal | 6397,0 | 7398,3 | 11096,7 | 11129,0 | 99,71% |
| Dette Extérieure | 5233,9 | 4290,4 | 6144,4 | 6176,0 | 99,49% |
| Dette Intérieure | 1163,1 | 3107,9 | 4952,3 | 4953,0 | 99,99% |
| Intérêt | 3204,5 | 3736,2 | 3694,8 | 3782,0 | 97,70% |
| Dette Extérieure | 1582,8 | 1573,6 | 1530,4 | 1544,0 | 99,12% |
| Dette Intérieure | 1621,7 | 2162,6 | 2164,4 | 2238,0 | 96,71% |
| Service de la Dette | 9601,5 | 11134,5 | 14791,5 | 14911,0 | 99,20% |

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



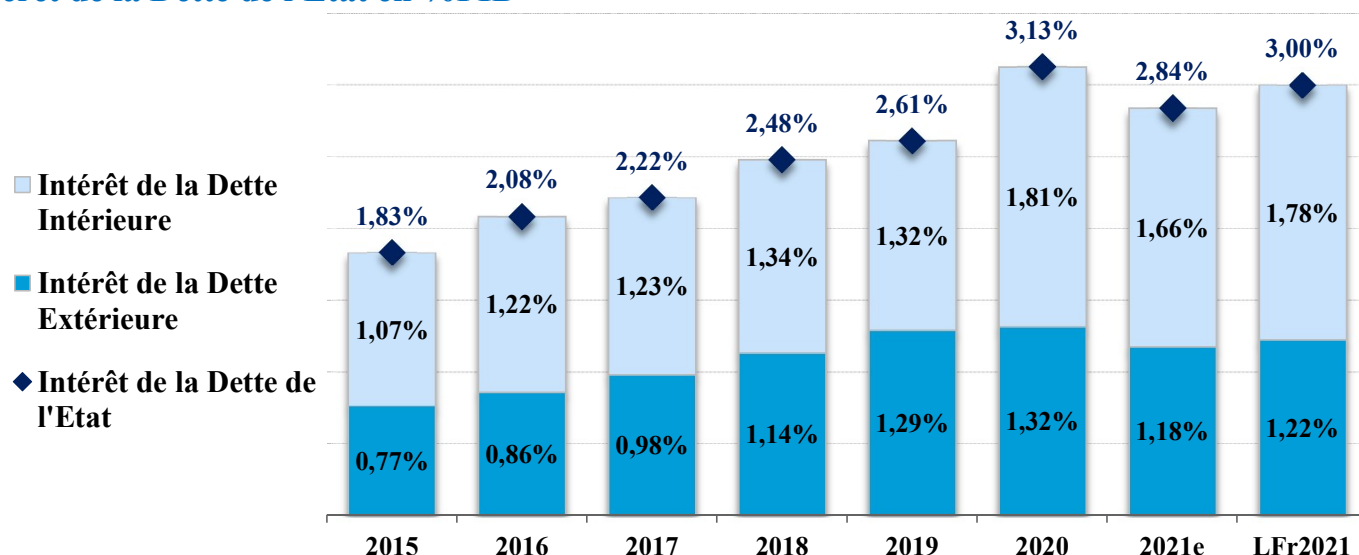
Principal de la Dette de l'Etat

| MDT | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Dette de l'Etat | 5126,5 | 6397,0 | 7398,3 | 11096,7 |
| Dette Extérieure | 3246,1 | 5233,9 | 4290,4 | 6144,4 |
| Allocations DTS | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Titres: Marché Financier International | 0,0 | 2142,4 | 2009,2 | 3472,0 |
| Crédits: Dette Multilatérale | 2439,1 | 2384,6 | 1548,2 | 1621,7 |
| dont Prêts FMI | 1270,2 | 1127,6 | 495,2 | 227,0 |
| Dette Bilatérale | 807,0 | 706,9 | 733,0 | 1050,7 |
| Dette Intérieure | 1880,4 | 1163,1 | 3107,9 | 4952,3 |
| Titres / Bons du Trésor MLT: | | | | |
| Bons du Trésor 52 Semaines | 96,2 | 26,6 | 436,2 | 2440,7 |
| Bons du Trésor Assimilables | 1179,7 | 648,4 | 1626,6 | 1502,2 |
| Emprunt National | 180,2 | 180,2 | 166,6 | 166,6 |
| Crédits: | | | | |
| Prêts Intérieurs en Devise | 293,9 | 277,0 | 850,2 | 815,0 |
| Prêts en Dinars | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 1,0 |
| Prise en charge des creances bancaires | 22,0 | 22,0 | 20,8 | 21,3 |
| Mise en jeu de la Garantie de l'Etat | 5,7 | 6,6 | 5,5 | 5,5 |

Intérêt de la Dette de l'Etat

| MDT | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Dette de l'Etat | 2801,9 | 3204,5 | 3736,2 | 3694,8 |
| Dette Extérieure | 1282,9 | 1582,8 | 1573,6 | 1530,4 |
| Titres: Marché Financier International | 651,4 | 848,4 | 905,7 | 827,2 |
| Crédits: Dette Multilatérale | 510,0 | 589,6 | 502,7 | 527,3 |
| Dette Bilatérale | 121,5 | 144,8 | 165,2 | 175,9 |
| Dette Intérieure | 1519,0 | 1621,7 | 2162,6 | 2164,4 |
| Dette à CT (BTCT13/26 semaines) | 25,4 | 0,0 | 99,8 | 120,7 |
| Dette à MLT | 1493,6 | 1621,7 | 2062,7 | 2043,7 |
| Dépôts à la TGT | 463,4 | 541,6 | 620,9 | 676,6 |
| Titres: Bons du Trésor MLT | 970,5 | 1028,4 | 1388,5 | 1277,7 |
| Crédits: Prêts en Devises | 24,6 | 18,3 | 36,6 | 76,6 |
| Mise en jeu de la Garantie de l'Et | 2,2 | 2,3 | 1,8 | 1,2 |
| Autres | 33,0 | 31,1 | 14,9 | 11,6 |

Intérêt de la Dette de l'Etat en %PIB



Coût d'intérêt

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Dette de l'Etat | 3,96% | 4,03% | 3,80% | 4,42% | 3,79% |
| Dette extérieure | 2,76% | 2,74% | 2,63% | 2,69% | 2,50% |
| Dette intérieure | 6,08% | 6,67% | 6,71% | 8,34% | 5,99% |

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

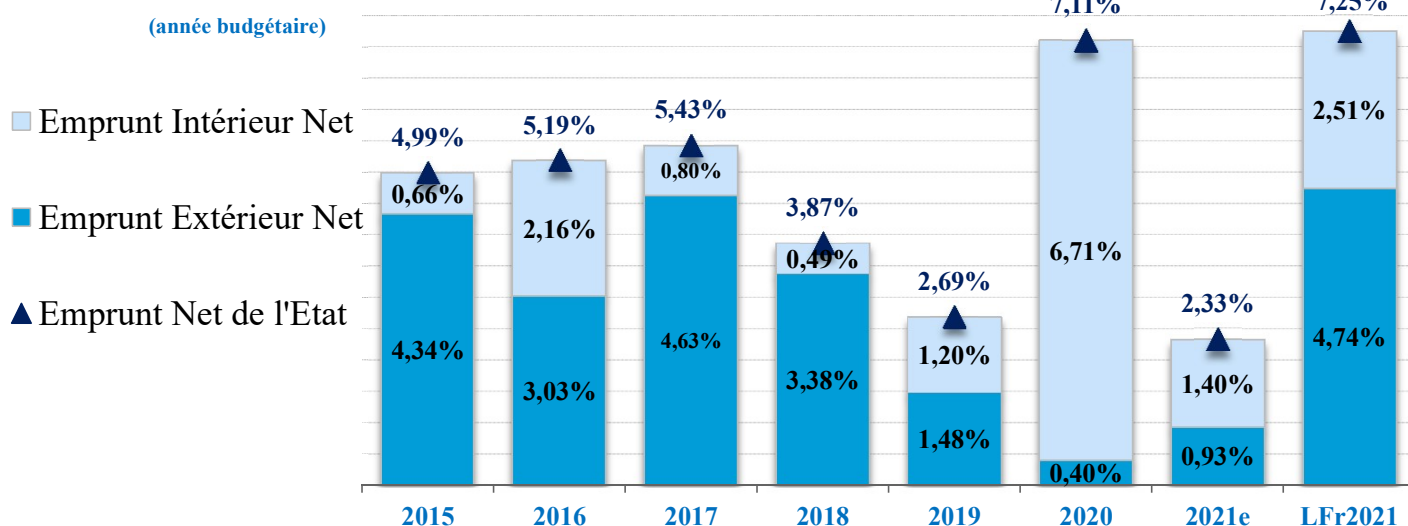
| en MDT | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
| Dette extérieure | 5328,0 | 9309,9 | -4413,5 | 771,7 | 628,9 |
| Coût de change | 14,63% | 19,88% | -7,32% | 1,32% | 1,03% |
| Dette intérieure en devise | 17,0 | 155,2 | -131,3 | 130,6 | 1,8 |
| Dette de l'Etat | 5345,0 | 9465,2 | -4544,8 | 902,3 | 630,7 |
| en %PIB | 5,24% | 8,38% | -3,71% | 0,75% | 0,48% |

Financement du Budget de l'Etat

Ressources de Trésorerie

| MDT | 2019 | 2020 | 2021e | LFr2021 | réalisation 2021 |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Ressources des Emprunts | 9692,6 | 15896,8 | 14128,1 | 20270,0 | 69,70% |
| Emprunts Extérieurs | 7053,0 | 4770,5 | 7359,7 | 12150,0 | 60,57% |
| Emprunts Intérieurs | 2639,5 | 11126,3 | 6768,4 | 8120,0 | 83,35% |
| Autres Ressources de Trésorerie | 397,3 | 2446,6 | 7160,2 | 801,0 | |
| Recouvrement Principal Prêt Trésor | 182,2 | 158,8 | 217,7 | 150,0 | |
| Emission Net à Court Terme (13/26s) | -27,0 | 0,0 | 3010,8 | 1651,0 | |
| Ressources de trésorerie (divers) | 242,1 | 2287,8 | 3931,7 | -1000,0 | |
| Ressources Totales | 10089,9 | 18343,4 | 21288,3 | 21071,0 | 101,03% |
| Emprunts Nets | 3295,5 | 8498,5 | 3031,4 | 9141,0 | 33,16% |
| Emprunts Extérieurs Nets | 1819,1 | 480,1 | 1215,3 | 5974,0 | |
| Emprunts Intérieurs Nets | 1476,4 | 8018,4 | 1816,1 | 3167,0 | |
| Ressources Totales Nettes | 3692,9 | 10945,1 | 10191,6 | 9942,0 | 102,51% |

Evolution des Emprunts Nets de l'Etat en % PIB



Ressources des Emprunts : Financement du Budget de l'Etat

| MDT | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Ressources des Emprunts | 9498,2 | 9692,6 | 15896,8 | 14128,1 |
| Emprunts Extérieurs | 7065,1 | 7053,0 | 4770,5 | 7359,7 |
| Prêts affectés/ Projets de l'Etat | 706,7 | 668,9 | 849,0 | 1548,3 |
| Prêts affectés/Prêts Retrocedés | 125,0 | 100,0 | 120,0 | 141,7 |
| Appui Budgétaire | 4547,7 | 4065,7 | 3801,5 | 5669,7 |
| Tirages | 4431,7 | 4358,6 | 4627,2 | 5414,8 |
| Comptes Gouv en devise liés | 116,0 | -292,8 | -825,7 | 255,0 |
| Marché Financier International | 1685,8 | 2218,4 | 0,0 | 0,0 |
| Emprunts Intérieurs | 2433,1 | 2639,5 | 11126,3 | 6768,4 |
| Bons du Trésor | 1696,8 | 1450,6 | 5701,8 | 5498,6 |
| Bons du Trésor 52 Semaines | 26,6 | 436,2 | 2440,7 | 194,4 |
| Bons du Trésor Assimilables | 1670,2 | 1014,4 | 3261,1 | 3498,1 |
| Emprunt National | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1806,1 |
| Prêts Intérieurs en Devise | 736,3 | 1188,9 | 2614,6 | 1269,8 |
| Pret syndiqué en Devise | 0,0 | 1188,9 | 2614,6 | 1269,8 |
| Comptes Gouv en devise liés | 736,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres | 0,0 | 0,0 | 2810,0 | 0,0 |
| Emission Net à Court Terme | 22,0 | -27,0 | 0,0 | 3010,8 |
| Bons du Trésor 13 Semaines | 22,0 | -27,0 | 0,0 | 1560,8 |
| Bons du Trésor 26 Semaines | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1450,0 |

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

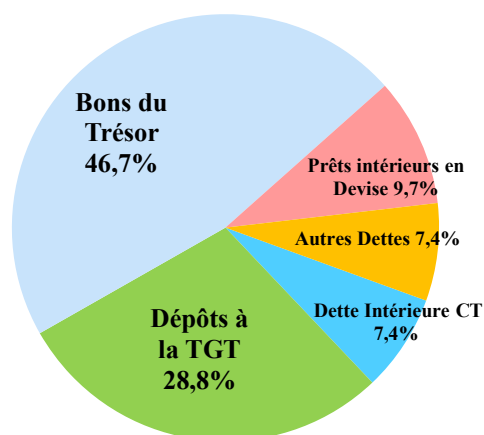
Tirages et émissions (En Millions TND)

| MDT | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e |
|-----------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Emprunt Public à MLT | 9049,3 | 10607,4 | 17325,2 | 13831,8 |
| 1. Emprunts Extérieurs | 7352,5 | 7967,9 | 6198,9 | 7063,4 |
| 1.1. Prêts affectés | 1235,1 | 1390,9 | 1571,7 | 1648,6 |
| Fin Projets de l'Etat | 986,8 | 1242,1 | 1350,2 | 1496,3 |
| Prêts Rétrocédé | 248,3 | 148,9 | 221,5 | 152,3 |
| 1.2. Appui budgétaire | 4431,7 | 4358,6 | 4627,2 | 5414,8 |
| - FMI/Allocations DTS | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2087,0 |
| - FMI/Prêts | 2046,6 | 713,0 | 2179,9 | 0,0 |
| -FMA | 303,1 | 106,1 | 335,8 | 341,6 |
| -BIRD | 1422,5 | 174,7 | 779,9 | 349,3 |
| -BAD | 357,6 | 376,7 | 590,9 | 194,4 |
| -UE | 0,0 | 956,1 | 0,0 | 970,1 |
| -AFD | 0,0 | 203,9 | 256,8 | 362,2 |
| - KFW | 301,8 | 332,8 | 325,2 | 248,0 |
| - Italy | 0,0 | 0,0 | 158,7 | 0,0 |
| -Arabie Saoudite | 0,0 | 1495,2 | 0,0 | 0,0 |
| -Algérie | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 862,2 |
| 1.3. MFI | 1685,8 | 2218,4 | 0,0 | 0,0 |
| Emission Euro | 1685,8 | 2218,4 | 0,0 | 0,0 |
| Emission USD | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Emprunts Intérieurs | 1696,8 | 2639,5 | 11126,3 | 6768,4 |
| 2.1. Bons du Trésor (MLT) | 1696,8 | 1450,6 | 5701,8 | 5498,6 |
| -Bons du Trésor 52 Semaines | 26,6 | 436,2 | 2440,7 | 194,4 |
| -Bons du Trésor Assimilables | 1670,2 | 1014,4 | 3261,1 | 3498,1 |
| -Emprunt National | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1806,1 |
| 2.2. Prêts Intérieurs en Devise | 0,0 | 1188,9 | 2614,6 | 1269,8 |
| -Pret syndiqué 2019 | 0,0 | 1188,9 | 0,0 | 0,0 |
| -Pret syndiqué mars2020 | 0,0 | 0,0 | 1433,8 | 0,0 |
| -Pret syndiqué EUR juin 2020 | 0,0 | 0,0 | 826,0 | 0,0 |
| -Pret syndiqué USD juin 2020 | 0,0 | 0,0 | 354,7 | 0,0 |
| -Pret syndiqué EUR mai 2021 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 862,1 |
| -Pret syndiqué USD mai 2021 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 407,7 |
| 2.3. Autres | 0,0 | 0,0 | 2810,0 | 0,0 |
| Emission Net à Court Terme | 22,0 | -27,0 | 0,0 | 3010,8 |
| Bons du Trésor 13 Semaines | 22,0 | -27,0 | 0,0 | 1560,8 |
| Emission | 1488,1 | 0,0 | 1000,0 | 4369,1 |
| Remboursement | 1466,1 | 27,0 | 1000,0 | 2808,3 |
| Bons du Trésor 26 Semaines | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1450,0 |
| Emission | 1,2 | 0,0 | 2410,0 | 1450,0 |
| Remboursement | 1,2 | 0,0 | 2410,0 | 0,0 |

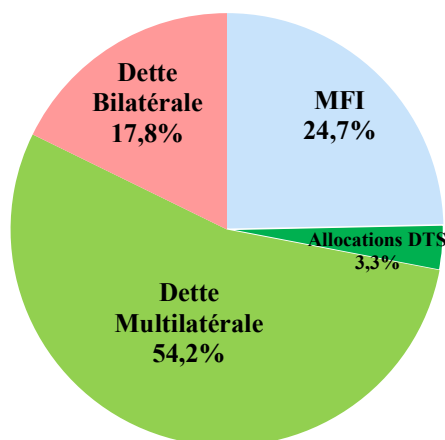
Encours de la Dette de l'Etat

Encours de la Dette de l'Etat fin décembre 2021

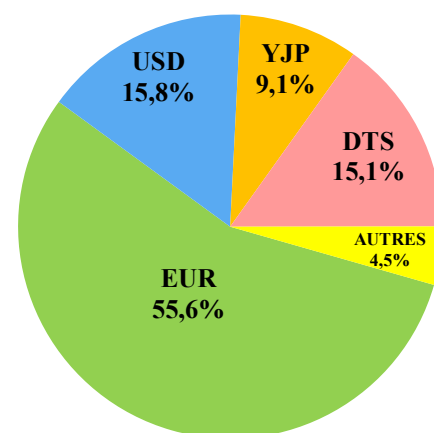
Dette Intérieure de l'Etat



Dette Extérieure de l'Etat



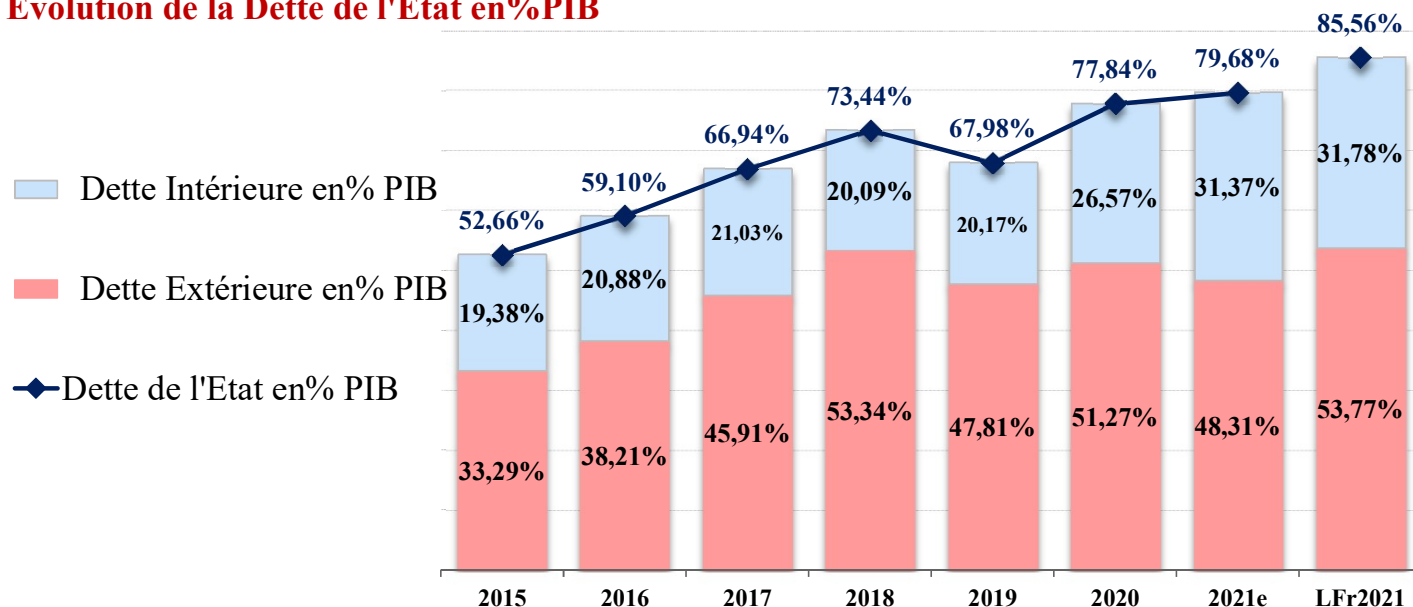
Dette Extérieure par devise



Encours de la Dette de l'Etat

| MDT | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | LFr2021 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dette de l'Etat | 82971,7 | 83333,6 | 93040,3 | 103679,4 | 107844 |
| Dette Extérieure | 60267,9 | 58606,3 | 61286,5 | 62860,2 | 67783 |
| Dette à CT | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| Dette à MLT | 60267,9 | 58606,3 | 61286,5 | 62860,2 | 67783 |
| Allocations DTS-FMI | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2103,0 | 2109,5 |
| Titres: MFI | 22129,4 | 20799,2 | 18855,3 | 15508,5 | 15750,3 |
| Crédits: Dette Multilatéral | 30145,7 | 28578,0 | 32451,2 | 34084,0 | 36072,0 |
| dont Prêts FMI | 5696,2 | 4919,7 | 6512,0 | 6564,6 | 6962,4 |
| Dette Bilatérale | 7992,8 | 9229,1 | 9980,0 | 11164,7 | 13851,2 |
| Dette Intérieure | 22703,9 | 24727,3 | 31753,8 | 40819,2 | 40061 |
| Dette à CT (BTCT13/26s) | 27,0 | 0,0 | 0,0 | 3010,8 | 1651 |
| Dette à MLT | 22676,9 | 24727,3 | 31753,8 | 37808,4 | 38410 |
| Dépôts à la TGT | 7982,3 | 8681,1 | 7553,0 | 11774,5 | 10959,5 |
| Titres: Bons du Trésor ML | 13587,1 | 14182,5 | 17654,8 | 19043,9 | 19737,5 |
| Crédits: Prêts en Devises | 837,2 | 1617,8 | 3512,7 | 3969,3 | 4692,4 |
| Autres Dettes | 270,3 | 246,0 | 3033,2 | 3020,7 | 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 | 2021e | 2019 | 2020 | 2021e | 2019 | 2020 | 2021e |
| Part en % dette totale | 27,4% | 34,1% | 39,4% | 72,6% | 65,9% | 60,6% | 100% | 100% | 100% |
| Ratio Dette en % de PIB | 20,09% | 26,57% | 31,37% | 53,34% | 51,27% | 48,31% | 73,44% | 77,84% | 79,68% |

Indicateur Coût-Risque de Refinancement

| | | | | | | | | | |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Maturité Moyenne ATM | 4,89 | 4,88 | 4,21 | 6,92 | 6,67 | 6,99 | 6,32 | 6,06 | 5,89 |
| Refinancement 1 an | 15,3% | 13,3% | 26,0% | 7,3% | 9,9% | 6,9% | 9,7% | 11,1% | 14,4% |
| Refinancement 5 ans | 51,8% | 54,7% | 58,5% | 45,7% | 50,8% | 50,7% | 47,5% | 52,1% | 53,8% |
| Duration | 3,68 | 3,71 | 3,22 | 4,79 | 4,41 | 4,28 | 4,42 | 4,13 | 3,74 |

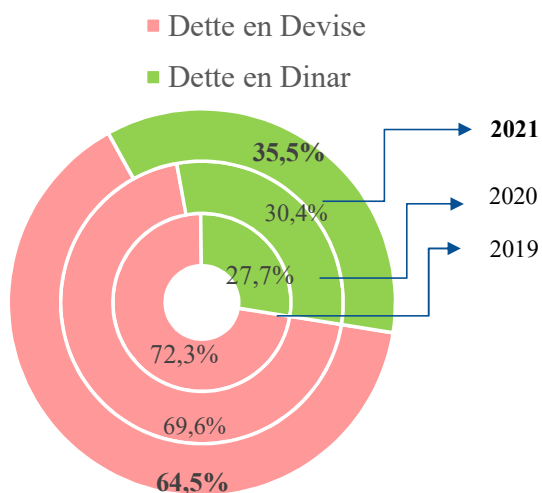
Indicateur Coût-Risque de Taux d'intérêt

| | | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dette à taux variable | 28,6% | 24,0% | 20,5% | 27,4% | 32,5% | 17,8% | 27,8% | 29,6% | 18,9% |
| Refixation 1 an | 43,0% | 36,7% | 46,0% | 33,7% | 41,5% | 24,0% | 36,5% | 39,8% | 32,7% |
| Refixation 5 ans | 79,4% | 78,0% | 78,1% | 65,7% | 71,6% | 58,5% | 69,8% | 73,8% | 66,2% |
| Durée moy de refixation ATR | 2,84 | 2,99 | 2,82 | 4,48 | 4,04 | 5,89 | 3,99 | 3,68 | 4,68 |

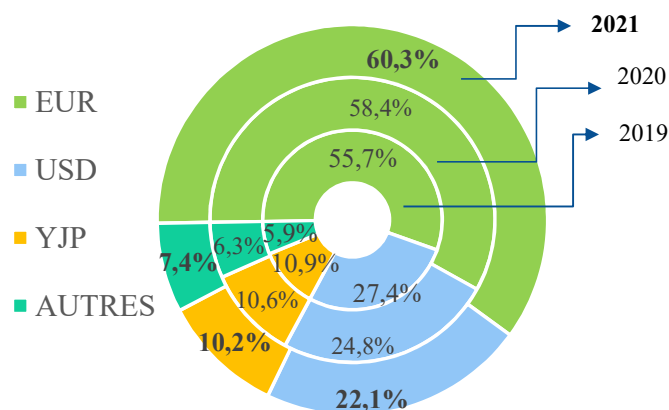
Indicateur Coût-Risque de Taux de change

| | | | | | | | | | |
|----------------------------------------------------------------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Part de la Dette en Devise | 6,5% | 11,1% | 9,7% | 100% | 100% | 100% | 72,3% | 69,6% | 64,5% |
| Couverture naturelle du risque de change (Part de Risque-Euro) | | | | 55,7% | 58,4% | 60,3% | | | |

Structure de la dette de l'Etat



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

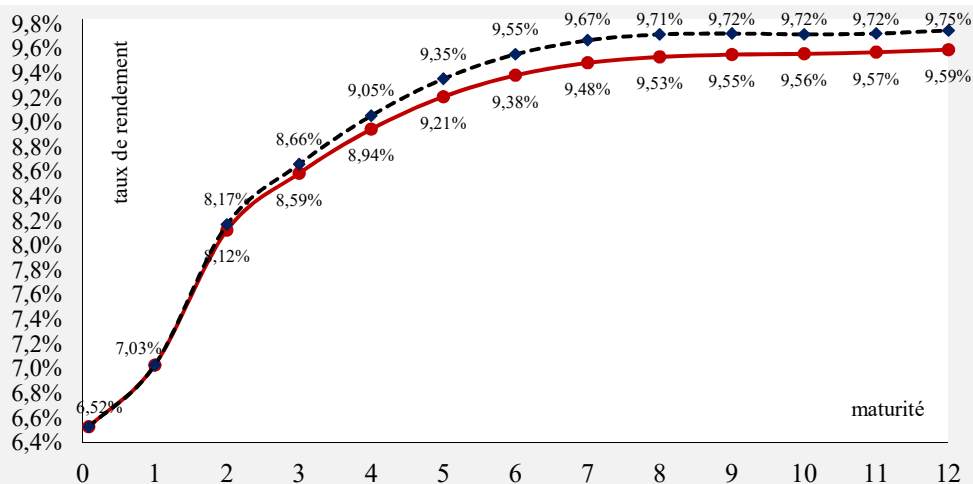


Marché Primaire des Bons du Trésor

| | TMM | BTCT 13/26s | BTCT 52s | BTA 7.3% déc./27 | BTA 7.5% janv./28 | BTA 7.5% déc./28 | BTA 7.4% févr./30 | BTA 8.0% nov./30 | BTA 7.0% janv./31 | BTA 7.5% juil./32 | BTA 8.0% mars/33 |
|----------|-------|-----------------|-----------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Jan2021 | 6.15% | | 6.61% 63.1MD | 9.20% 234.1MD | | | 9.36% 56.1MD | | 7.00% 1000MD | 9.48% 62.3MD | |
| Fev2021 | 6.23% | | 6.61% 47.0MD | 9.21% 178.2MD | | | 9.37% 49.5MD | | | 9.50% 68.1MD | |
| Mar2021 | 6.23% | | -- 0 | | 9.25% 151.9MD | | | 9.41% 27.6MD | | | 9.53% 11.2MD |
| Avr2021 | 6.25% | | -- 0 | | 9.28% 310.6MD | | | 9.43% 30.2MD | | | 9.54% 14.3MD |
| Mai2021 | 6.25% | | 6.80% 29.3MD | | 9.30% 232.9MD | | | 9.44% 2.0MD | | | 9.55% 18.7MD |
| Juin2021 | 6.26% | | -- 0 | | | 9.36% 237.2MD | | 9.45% 5.8MD | | | 9.56% 14.0MD |
| Juil2021 | 6.29% | 6.52% 1400MD | -- 0 | | | 9.38% 61.3MD | | 9.46% 9.7MD | | | 9.57% 41.5MD |
| Aout2021 | 6.26% | 6.83% 1408MD | -- 0 | | | -- 0 | | -- 0 | | | -- 0 |
| Sept2021 | 6.25% | | -- 0 | | | 9.41% 56.5MD | | -- 0 | | | 9.58% 3.5MD |
| Oct2021 | 6.24% | | 6.85% 10MD | | | 9.43% 46.0MD | | 9.48% 10.0MD | | | 9.58% 9.5MD |
| | TMM | BTCT 13/26s | BTCT 52s | BTA 7.0% nov./23 | BTA 8.0% nov./25 | BTA 7.5% déc./28 | | BTA 8.0% nov./30 | | BTA 8.0% mars/33 | |
| Nov2021 | 6.25% | 6.79% 1661MD | 6.93% 45MD | 8.04% 26.5MD | 8.89% 19.0MD | 9.44% 14.0MD | | 9.48% 4.6MD | | 9.58% 56.0MD | |
| Dec2021 | 6.25% | 6.78% 1350MD | -- 0 | 8.09% 180.0MD | 8.93% 194.0MD | 9.48% 61.3MD | | | | | |

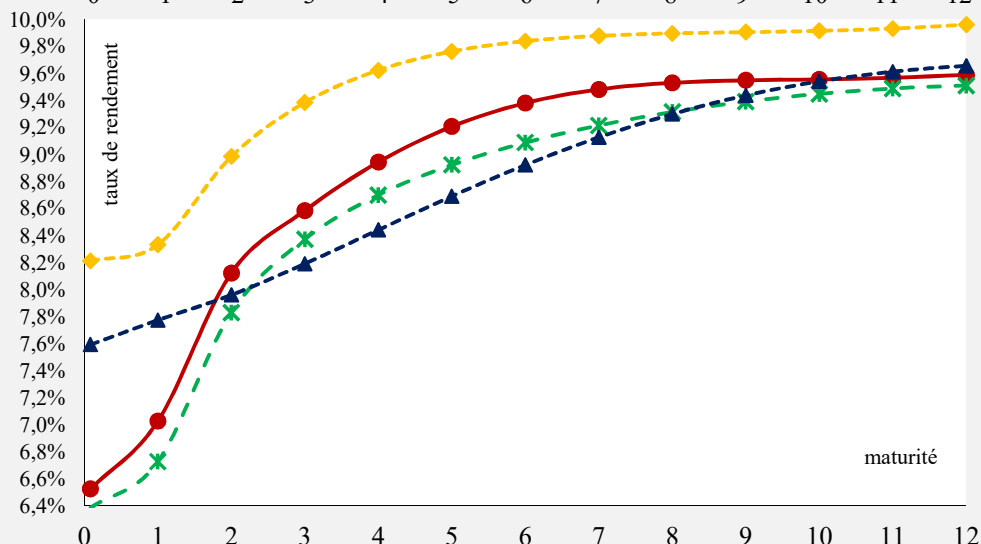
Courbes des Taux Marché Primaire dec 2021

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



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

- décembre 2021
- * décembre 2020
- ◆ décembre 2019
- ▲ décembre 2018

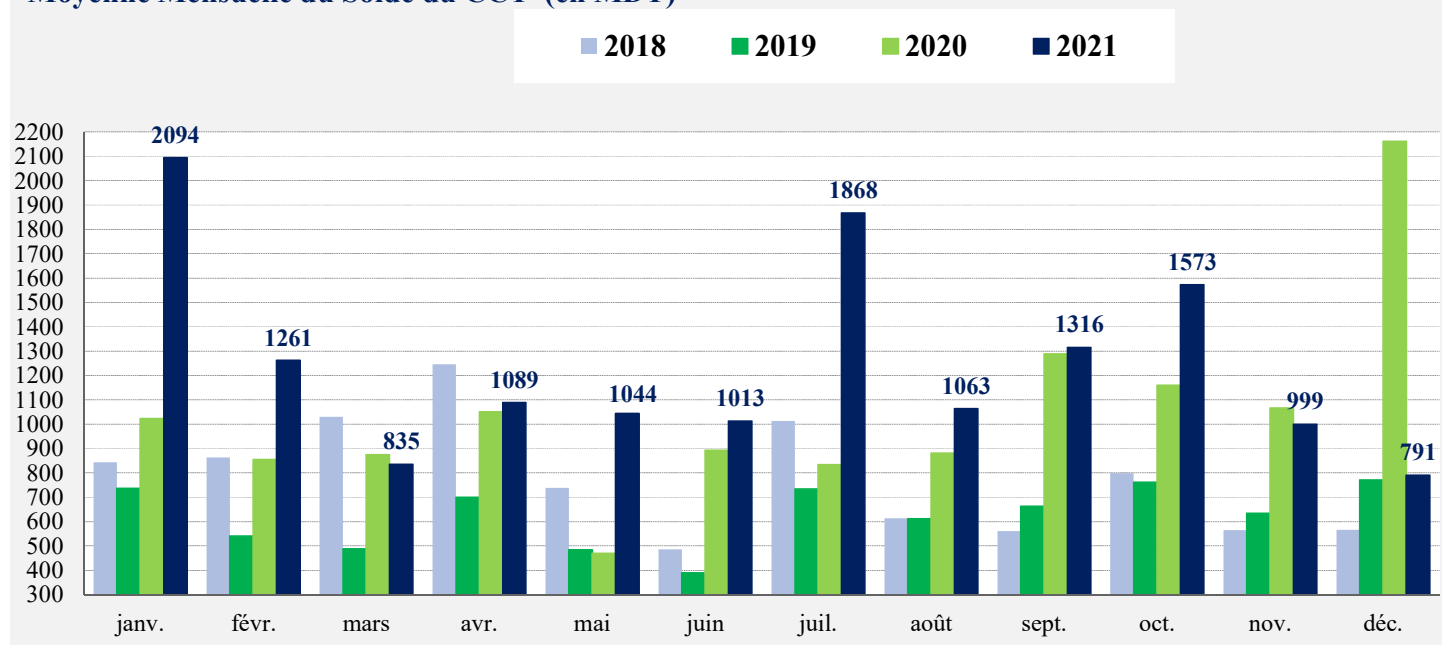


Solde du Compte Courant du Trésor CCT

Solde du Compte Courant du Trésor CCT

| solde annuel | | | | | |
|------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| en MDT | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| fin période | 466,1 | 667,9 | 905,1 | 3234,1 | 577,4 |
| Moyenne annuelle | 731 | 777 | 626 | 1046 | 1245 |

Moyenne Mensuelle du Solde du CCT (en MDT)



Pour plus de renseignements contacter

Mme Kaouther Babia

kbibia@finances.tn

Mr Abdelhafidh Rebai

rehafid@yahoo.fr

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

Immeuble Annexe-Boulevard Beb bnet- La kasbah 1019 Tunis

Tél: +216 71 571 842

Fax: +216 71 562 415