

**BULLETIN STATISTIQUE
DE LA DETTE PUBLIQUE
au 31 MARS 2025**

SOMMAIRE

ACRONYMES ET ABREVIATIONS	3
CONTEXTE	4
A. CHAMPS DE COUVERTURE DES DONNEES	6
B. METHODOLOGIE	6
C. SOURCES	6
I. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	7
<i>Graphique 1 : Evolutions du stock de la dette de l'Administration centrale (en milliards de FCFA) et du ratio Dette/PIB</i>	7
<i>Tableau 1 : Encours, Tirages /. Emissions et Service de la dette de l'Administration centrale</i>	7
<i>Tableau 3 : Principaux ratios et indicateurs d'endettement</i>	8
<i>Tableau 4 : Encours de la dette publique par échéance et par type de monnaie</i>	8
II. DETTE EXTERIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	9
<i>Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette extérieure par type de créanciers extérieure à fin mars 2025</i>	9
<i>Graphique 3 : Dette extérieure à fin mars 2025</i>	9
<i>Tableau 5 : Évolution du disponible sur les ressources d'emprunts extérieurs par type de créanciers à fin mars 2025.</i>	9
<i>Tableau 6 : Service de la dette extérieure par type de créanciers</i>	9
<i>Graphique 4 : Dette Extérieure par devise, mars 2025.</i>	10
<i>Graphique 5 : Dette Extérieure par type de taux</i>	10
<i>Tableau 7 : Projection annuelle du service de la dette extérieure par type de créanciers</i>	10
<i>Graphique 6 : Profil d'amortissement de principal de la dette extérieure base encours fin 2024 (En milliards de FCFA)</i>	11
III. DETTE INTERIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	12
<i>Graphique 8 : Evolution de l'encours de la dette Intérieure par type de créanciers</i>	12
<i>Graphique 9 : Dette intérieure à fin mars 2025</i>	12
<i>Tableau 8 : Evolution de l'encours par secteur institutionnel</i>	12
<i>Tableau 9 : Evolution du service de la dette intérieure</i>	13
<i>Tableau 10 : Projection du service de la dette intérieure, base encours fin 2024</i>	13
<i>Graphique 10 : Profil d'amortissement en principal de la dette intérieure</i>	13
<i>Graphique 11 : Courbe des taux de la Côte d'Ivoire sur le marché domestique à fin mars 2025</i>	14
<i>Tableau 11 : Résultats des dernières opérations sur le marché domestique à fin mars 2025</i>	14
IV. DETTE GARANTIE	15
ANNEXE A – <i>Notation souveraine</i>	15
ANNEXE B – <i>Performance secondaire des Eurobonds</i>	16
ANNEXE C – <i>Eurobonds du portefeuille de la dette publique au 31 mars 2025</i>	17

ACRONYMES ET ABREVIATIONS

AVD	Analyse de Viabilité de la Dette
BCEAO	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest
C2D	Contrat de Désendettement et de Développement
CHF	Franc Suisse
CNUCED	Conférence des Nations-Unies sur le Commerce et le Développement
CNY	Yuan Chinois
DGF	Direction Générale des Financements
DGE	Direction Générale de l'Economie
DGTCP	Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique
EUR	Euro
I	Intérêts
IADM	Initiative d'Allègement de la Dette Multilatérale
IPPTE	Initiative en faveur des Pays Pauvres Très Endettés
P	Principal
PCD	Programme de Conversion de dettes en projets de Développement
PIB	Produit Intérieur Brut
PND	Plan National de Développement
SDMT	Stratégie de gestion de la Dette à Moyen Terme
SGDD	Système Général de Diffusion des Données
SYGADE	Système de Gestion et d'Analyse de la Dette
UEMOA	Union Economique et Monétaire Ouest Africaine
USD	Dollar Etats Unis
XOF	Franc CFA (UEMOA)

CONTEXTE

La gestion de la dette publique de l'Etat de Côte d'Ivoire s'est considérablement améliorée ces dix dernières années. L'Etat de Côte d'Ivoire, à la faveur, des allègements et annulations de dettes intervenus au point d'achèvement de l'initiative PPTE, en juin 2012, s'est inscrit dans une dynamique d'endettement prudente et de gestion active de la dette publique, à travers des actions pertinentes mises en œuvre par le Gouvernement. Des réformes importantes ont été, ainsi, entreprises afin d'encadrer les emprunts publics, conformément au règlement R09/UEMOA et la loi portant politique nationale d'endettement.

- Au plan institutionnel et réglementaire

L'Etat de Côte d'Ivoire dispose d'une loi organique portant politique nationale d'endettement et de gestion de la dette publique. Elle a été adoptée par les deux chambres du parlement (Assemblée Nationale et Sénat), le 6 juin 2024.

La création du Comité National de la Dette Publique (CNDP), Comité interministériel qui a pour mission de suivre et d'évaluer l'implémentation de la politique d'endettement ainsi que les objectifs de l'Etat en matière d'endettement et de gestion de la Dette.

La mise en place de la Direction Générale des Financements, entité unique de gestion de la dette et de la trésorerie de l'Etat, organisée en front, middle et back office. Placée sous la Tutelle du Ministre des Finances et du Budget, elle est la seule Administration qui assure la négociation et la mobilisation des ressources de l'Etat ainsi que la gestion de la trésorerie et la dette publique.

- Au plan de la gestion de la trésorerie et la dette publique

La SDMT, l'AVD et le plan d'emprunt sont régulièrement réalisés, actualisés et validés par le Comité National de la Dette Publique. La SDMT est annexée à la loi des finances par le Gouvernement, en Côte d'Ivoire. La stratégie repose sur (i) une priorisation des ressources à caractère concessionnel et semi-concessionnel auprès des bailleurs bilatéraux et multilatéraux, (ii) un financement en monnaie locale notamment via des émissions de titres du Trésor sur le marché régional, contribuant au développement des marchés de capitaux domestiques, et (iii) un recours aux marchés internationaux obligataires et bancaires, lorsque les conditions sont favorables.

L'amélioration continue de la perception de la Côte d'Ivoire par les partenaires techniques et financiers et la qualité de la signature de l'Etat restent une priorité pour le Gouvernement. Les résultats sont perceptibles à travers les récents rapports des agences d'évaluation du risque pays. La Côte d'Ivoire bénéficie d'une notation de Ba2 chez Moody's (perspective stable), de BB- chez Fitch ratings (perspective stable), et de BB chez Standard & Poor's (perspective stable). Avec ces notes, elle figure parmi les pays les mieux notés d'Afrique subsaharienne. En outre, depuis 2012, la Côte d'Ivoire maintient une classification du risque de surendettement à un niveau « modéré » dans le cadre des analyses de viabilité de la dette (AVD) du FMI.

La diversification des sources et instruments de financements est aussi une réelle volonté de l'Etat, pour couvrir efficacement ses besoins financiers, à travers, notamment, la mobilisation de financements innovants complémentaire aux financements traditionnels.

Depuis son retour sur les marchés Eurobonds en 2014, la Côte d'Ivoire a construit un accès établi aux marchés de capitaux internationaux, ainsi qu'une base d'investisseurs diversifiée à la fois en Euro et en Dollar. La Côte d'Ivoire a ainsi réalisé avec succès dix (10) opérations d'Eurobond entre 2014 et mars 2025. Le pays dispose également d'un document cadre ESG pour la mobilisation de ressources ESG (loan and bond).

En outre, la stratégie de financement de la Côte d'Ivoire s'accompagne d'une gestion proactive régulière du portefeuille de la dette publique, en vue d'en optimiser le profil coût-risque. Cette stratégie repose notamment sur la réalisation d'opérations de gestion de passifs sur les marchés extérieurs et domestiques, et sur la mise en place de couvertures de change. Tel est l'objectif de l'exercice de Liability Management réalisé, en janvier 2024 et mars 2025, qui a permis de remplacer la dette existante plus chère par une nouvelle dette de maturité plus longue et coût faible.

Par ailleurs, le 26 mars 2025, la République de Côte d'Ivoire a procédé à une émission obligataire libellée en FCFA, placée auprès d'investisseurs internationaux, pour un montant de 220 milliards de FCFA (soit environ 335 millions de EUR). L'émission de cet instrument constitue une première en Afrique et marque une étape clé dans les efforts de la République pour développer les marchés de capitaux domestiques, et affirme, une fois de plus, le leadership de la Côte d'Ivoire en matière de sophistication et d'innovation financière dans la zone UEMOA, ainsi que sur le continent.

Cette opération complète l'émission Eurobond exécutée le mardi 25 mars 2025, pour un montant de 1,75 milliard de dollars. Cette opération libellée en dollar a bénéficié d'un taux de 6,4% après la réalisation d'une couverture de change Euro-Dollar. Une partie du produit des obligations a été affectée à un exercice de gestion de passif visant à améliorer le profil d'amortissement de la dette, comprenant une offre publique d'achat sur deux séries d'Eurobond.

Le succès de ces deux opérations et la confiance renouvelée des investisseurs envers la Côte d'Ivoire, dans un contexte international marqué par une forte volatilité, témoignent de la solidité du profil de crédit de la République, qui bénéficie de la troisième meilleure notation de crédit d'Afrique.

Pour rappel, l'opération du "Debt for Development Swap", financée par la Banque mondiale dans le cadre d'un Policy Based Guarantee Program (PBG) sous forme d'un prêt commercial de 400M€, a offert une garantie qui a permis de rehausser le crédit du pays pour la mobilisation de ces financements. Cette opération a servi à refinancer, à fin 2024, des prêts externes coûteux et de dégager des économies afin de financer des projets de développement dans le secteur de l'éducation.

Enfin, pour répondre à ses engagements, notamment à celles relatives au Système Général et de Diffusion des Données du FMI, le Bulletin Statistique de la dette est trimestriellement produit. Le présent Bulletin Statistique présente la situation de la dette publique, à fin mars 2025.

A. CHAMPS DE COUVERTURE DES DONNEES

La dette publique, objet du présent Bulletin, est la dette de l'Administration Centrale. Elle comprend la dette intérieure et extérieure non comprises la dette éligible au C2D et au PCD envers l'Espagne.

Des informations sur la dette garantie par l'Etat est également fournie au sein du présent bulletin à la section IV.

B. METHODOLOGIE

Le Bulletin Statistique a pour objet de présenter chaque trimestre les données de la dette publique. Il est composé de treize (13) tableaux qui présentent la dette sous divers aspects en tenant compte des caractéristiques du portefeuille et de certains indicateurs de l'économie de la Côte d'Ivoire.

Le présent numéro couvre la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2025, avec un rappel des données annuelles de 2021 à 2024.

Les principales devises utilisées sont l'USD et le FCFA (XOF) de la Zone UEMOA. La conversion est faite selon les règles suivantes :

- les stocks sont convertis en utilisant le taux de change en vigueur à la date de l'évaluation ;
- les flux sont convertis en utilisant le taux de change de la date des transactions ;
- les projections sont converties en utilisant le taux de change en vigueur à une date spécifiée dans le tableau.

Les encours de la dette présentés dans ce bulletin sont en valeur nominale.

C. SOURCES

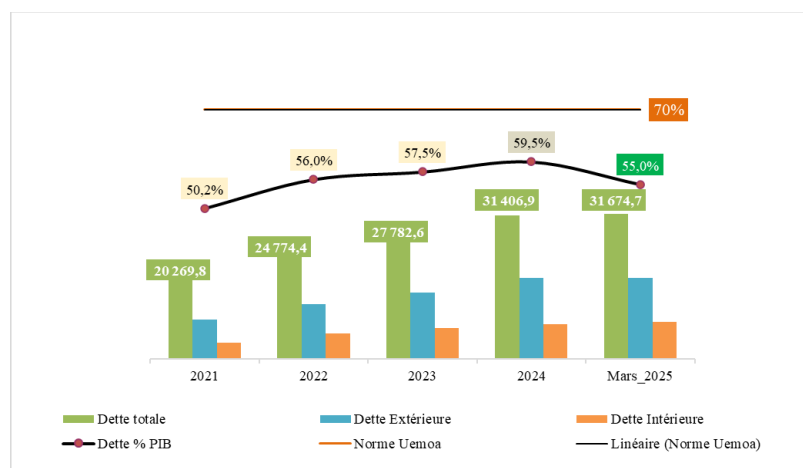
Les données agrégées proviennent de la base de données du SYGADE, dans laquelle sont enregistrées les informations disponibles sous forme de documents administratifs légaux ou officiels.

Les taux de change utilisés pour la conversion des devises en monnaie nationale proviennent de la base de données du FMI à fin mars 2025 (International Financial Statistics). L'EURO a une parité fixe avec le FCFA qui est la monnaie locale.

Les données macroéconomiques proviennent de la Direction Générale de l'Économie (DGE).

I. DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

Graphique 1 : Evolutions du stock de la dette de l'Administration centrale (en milliards de FCFA) et du ratio Dette/PIB



Source : DGF

L'augmentation de la dette publique sur la période 2021-2025 est le reflet du financement du vaste programme d'investissement public inscrit aux différents PND. Toutefois, l'accroissement du ratio Dette/PIB, en dessous du seuil communautaire de 70% est dû aux bonnes performances macroéconomiques enregistrées et à la gestion rigoureuse de la dette publique.

Tableau 1 : Encours, Tirages / Emissions et Service de la dette de l'Administration centrale

	2021		2022		2023		2024		Mars 2025	
	Millions USD	Milliards FCFA	Millions USD	Milliards FCFA	Millions USD	Milliards FCFA	Millions USD	Milliards FCFA	Millions USD	Milliards FCFA
Dette Totale	34 929,9	20 269,8	39 992,2	24 774,4	46 179,2	27 782,6	50 171,7	31 406,9	52 250,0	31 674,7
Dette Extérieure	21 214,2	12 310,6	24 325,3	15 069,1	28 516,6	17 156,3	31 868,4	19 949,2	32 734,4	19 844,1
Dette Intérieure	13 715,7	7 959,2	15 666,9	9 705,3	17 662,6	10 626,3	18 303,3	11 457,7	19 515,6	11 830,7
Arriérés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de Tirages / Emissions	8 208,7	4 763,5	10 435,0	6 464,3	8 922,4	5 368,0	11 653,0	7 294,7	2 578,9	1 563,4
Dette Extérieure	3 319,5	1 926,3	5 378,8	3 332,0	4 836,5	2 909,8	6 852,7	4 289,7	245,8	149,0
Dette Intérieure	4 889,2	2 837,2	5 056,2	3 132,2	4 085,9	2 458,2	4 800,4	3 005,0	2 333,1	1 414,4
Total du Service de la Dette (a + b)	3 666,6	2 127,7	4 872,3	3 018,3	6 115,8	3 679,4	8 316,4	5 206,0	2 939,6	1 782,0
Total principal (a)	2 365,3	1 372,6	3 497,4	2 166,6	4 254,1	2 559,4	5 863,4	3 670,4	2 137,2	1 295,6
Total intérêt (b)	1 433,3	831,8	1 708,9	1 058,7	2 193,6	1 319,8	2 453,0	1 535,6	802,5	486,5
Service de la Dette Extérieure	1 461,0	847,8	1 793,6	1 111,1	2 586,0	1 555,8	3 768,6	2 359,1	1 018,8	617,6
Principal	641,7	372,4	925,9	573,6	1 367,0	822,4	2 391,1	1 496,8	419,3	254,2
Intérêts	819,3	475,4	867,8	537,6	1 219,0	733,4	1 377,5	862,3	599,6	363,5
Service de la Dette Intérieure	2 205,6	1 279,9	3 078,7	1 907,2	3 529,8	2 123,6	4 547,8	2 846,9	1 920,8	1 164,4
Principal	1 591,6	923,6	2 237,5	1 386,1	2 555,2	1 537,3	3 472,3	2 173,6	1 717,9	1 041,4
Intérêts	614,0	356,3	841,2	521,1	974,6	586,4	1 075,5	673,3	202,9	123,0

Source : DGF

Pour rappel, l'Encours, les Tirages et le Service de la dette de l'Administration centrale ne tiennent pas compte du Contrat de développement et de désendettement conclut avec la France (C2D), l'Espagne (PCD) et la gestion de passifs.

Tableau 2 : Evolution de l'encours et du service du C2D¹ et du PCD²

	2021		2022		2023		2024		Mars 2025	
	Millions d'EUR	Milliards de FCFA	Millions d'EUR	Milliards de FCFA	Millions d'EUR	Milliards de FCFA	Millions d'EUR	Milliards de FCFA	Millions d'EUR	Milliards de FCFA
C2D	1 140,2	747,9	835,7	548,2	531,5	348,5	226,8	148,8	226,8	148,8
PCD	11,0	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Encours total C2D et PCD	1 151,2	755,1	835,7	548,2	531,5	348,5	226,8	148,8	226,8	148,8
C2D	116,8	76,6	304,5	199,7	304,4	199,7	304,5	199,7	0,0	0,0
PCD	0,0	0,0	11,0	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Service total C2D et PCD	116,8	76,6	315,5	206,9	304,4	199,7	304,5	199,7	0,0	0,0

Source : DGF

¹ Le Contrat de désendettement et de développement (C2D) est un mécanisme de financement du développement qui consiste à la reconversion de la dette remboursée en subventions pour des projets, choisis d'un commun accord entre la Côte d'Ivoire et la France.

² Le Programme de Conversion de dette en projet de Développement (PCD) conclut avec l'Espagne a pour objet de contribuer au développement économique et social de la Côte d'Ivoire par la création de Fonds de Développement qui sera alimenté par les remboursements de la Côte d'Ivoire, en vue de financer les projets d'investissement dans les secteurs de l'énergie et de l'eau. C'est le même mécanisme de traitement que le C2D.

Tableau 3 : Principaux ratios et indicateurs d'endettement

	2021	2022	2023	2024	Mars_2025
Ratios de la dette					
Dette de l'Administration Centrale en % du PIB	50,2%	56,0%	57,5%	59,5%	55,0%
Intérêts de la dette en % des Recettes budgétaires	13,2%	15,0%	16,6%	16,7%	4,7%
Intérêts de la dette en % du PIB	1,9%	2,2%	2,6%	2,7%	0,8%
Indicateurs de Risque					
Taux d'intérêt moyen pondéré de la dette	4,1%	4,2%	4,6%	5,0%	5,0%
<i>Dette Extérieure</i>	3,6%	3,6%	4,4%	4,7%	4,7%
<i>Dette Intérieure</i>	5,0%	5,1%	5,3%	5,5%	5,5%
Durée moyenne de vie jusqu'à échéance (année)	7,5	6,9	7,1	7,0	7,0
<i>Dette Extérieure</i>	9,2	8,1	8,8	8,5	8,5
<i>Dette Intérieure</i>	4,9	5,0	4,3	4,0	4,0
Dette à court terme (% total)	9,3%	9,3%	10,9%	14,6%	14,5%
Durée moyenne révision des taux (année)	7,1	6,4	6,6	6,1	5,2
<i>Dette Extérieure</i>	8,6	8,6	8,0	7,5	6,1
<i>Dette Intérieure</i>	4,9	4,9	4,6	3,8	3,8
Dette en devises (en % total)	59,7%	59,9%	61,7%	55,7%	55,1%
Dette à taux fixe (% total)	92,3%	89,2%	89,8%	89,3%	88,0%

Source : DGF/IMF

Tableau 4 : Encours de la dette publique par échéance et par type de monnaie

	2021	2022	2023	2024	Mars_2025
Par maturité initial	20 269,8	24 774,4	27 782,6	31 406,9	31 674,7
Court terme (<= 1an)	1,7%	1,0%	2,7%	4,2%	2,7%
Intérieure	338,8	240,7	742,6	1325,5	845,1
Bons du Trésor	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Extérieure	-	-	-	-	-
Moyen et Long terme (2ans et +)	98,3%	99,0%	97,3%	95,8%	97,3%
Intérieure	7 620,4	9 464,6	9 883,7	10 132,1	10 985,6
Prêts bancaires	1 567,2	1 652,3	1 522,6	1 153,0	1 122,4
Bons du Trésor	-	-	-	-	-
Obligations	5 996,2	7 750,3	8 317,8	8 947,6	9 831,6
Titres matérialisés	57,0	62,0	43,3	31,5	31,5
Extérieure	12 310,6	15 069,1	17 156,3	19 949,2	19 844,1
Prêts Commerciaux	1 369,7	2 793,8	3 377,8	3 509,8	3 380,0
Multilatéral	3 700,2	4 452,1	5 655,0	6 908,4	6 957,7
Bilatéral	2 032,6	2 526,9	2 938,6	3 124,2	3 099,5
Eurobond	5 208,1	5 296,2	5 184,9	6 406,9	6 406,9
Par type de monnaie	20 269,8	24 774,4	27 782,6	31 406,9	31 674,7
Monnaie locale	9 511,0	11 188,4	12 510,1	13 908,4	14 221,9
Monnaie étrangère	10 758,8	13 586,0	15 272,5	17 498,5	17 452,8

Source : DGF

Focus sur les opérations de financement récentes

Marchés obligataires internationaux

En mars 2025, la République de Côte d'Ivoire a procédé à une émission obligataire en devise et libellée en FCFA, placée auprès d'investisseurs internationaux, pour des montants respectifs de 1,75 milliard de dollars et 220 milliards de FCFA (soit environ 335 millions de EUR). Cette émission a servi essentiellement à une gestion de passif visant à améliorer le profil d'amortissement de la dette, comprenant une offre publique d'achat sur deux séries d'Eurobond.

Dette conventionnelle

A fin mars 2025, onze (11) offres de financement extérieurs ont fait l'objet de signatures de conventions de crédit. Concernant les ressources extérieures d'emprunts, un montant de 149,0 milliards de FCFA a été décaissé au titre des emprunts-projets.

Marché domestique

Les émissions de titres publics sur les marchés monétaire et financier ont permis de mobiliser 1 283,6 milliards de FCFA. Ces ressources issues des émissions de titres publics comprennent 507,0 milliards de FCFA d'obligations du Trésor émises par adjudication, 397,3 milliards de FCFA de bons du Trésor et 379,3 milliards de FCFA d'emprunts obligataire par syndication. La dynamique du marché intérieure est en constante amélioration au regard des efforts consentis par la BCEAO en termes d'injection de la liquidité et du maintien des taux directeurs depuis décembre 2023.

Le tableau 3 présente l'évolution des principaux ratios d'endettement et indicateurs de risque du portefeuille de la dette de 2021 à fin mars 2025.

Le ratio d'endettement se situe à 55,0% à fin décembre 2024 en deçà du seuil communautaire fixé à 70% du PIB.

Les intérêts de la dette représentent en moyenne 15,4% des recettes budgétaires hors dons sur la période 2021-2024.

La dette totale est essentiellement contractée à taux fixe et n'est pas profondément exposée au risque de change. Le risque de refinancement reste aussi faible en raison des opérations régulière de LM.

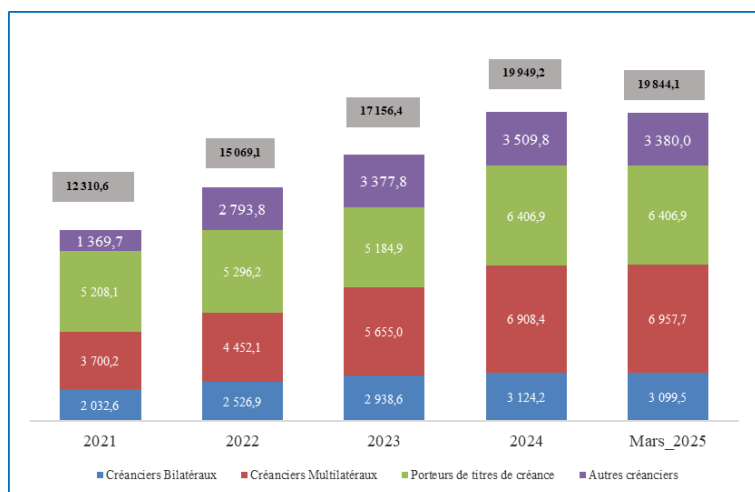
Le Tableau 4 montre que le portefeuille de la dette est principalement constitué de dette contractée à moyen et long terme.

Ce résultat est conforme à la stratégie d'endettement adoptée et annexée à la loi des finances par le Gouvernement en vue de répondre à la couvertures optimale (réduire les coûts et minimiser les risques) des besoins de financement engendrés par cette économie dynamique en Côte d'Ivoire.

Elle est également associée à une gestion active de la dette dont le but est de gérer et maîtriser les risques liés au portefeuille de la dette et préconise une diversification des sources de financements.

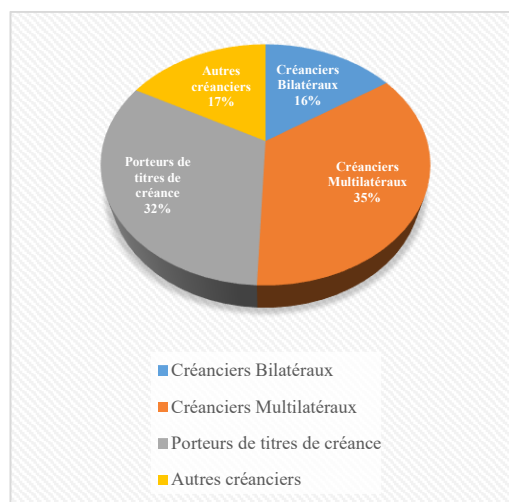
II. DETTE EXTERIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette extérieure par type de créanciers



Source : DGF

Graphique 3 : Dette extérieure à fin mars 2025



Source : DGF

Les graphiques 2 et 3 montrent que l'encours de la dette extérieure, par type de créanciers sur la période 2021 à fin mars 2025, est majoritairement dominée par la dette multilatérale et les titres internationaux (Eurobonds).

Tableau 5 : Évolution du disponible sur les ressources d'emprunts extérieurs par type de créanciers à fin mars 2025

	Disponible au 31/12/2024	Nouveaux engagements du 01/01/2025 au 31/03/2025	Tirages / Emissions du 01/01/2025 au 31/03/2025	Annulations du 01/01/2025 au 31/03/2025	Disponible au 31/03/2025
	Taux de change 31/12/2024 (1)	Taux de change à la date de transaction (2)	Taux de change à la date de transaction (3)	Taux de change à la date de transaction (4)	Taux de change 31/03/2025
Créanciers Bilatéraux	1 145,7	28,5	9,2	-	1 245,4
Créanciers Multilatéraux	4 275,6	359,4	134,9	-	4 329,6
Porteurs de titres de créance	-	-	-	-	-
Autres créanciers	3 748,4	-	4,9	-	3 487,1
TOTAL	9 169,7	387,9	149,0	-	9 062,1

Source : DGF

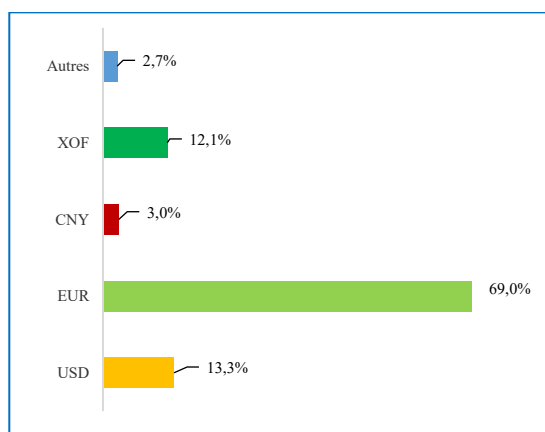
Tableau 6 : Service de la dette extérieure par type de créanciers

ANNEES	2021	2022	2023	2024	2025 (prev)
Créanciers Bilatéraux	139,7	298,9	332,3	188,3	278,8
Principal	100,6	253,0	272,3	125,2	195,8
Intérêt	39,1	46,0	60,0	63,1	83,0
Créanciers Multilatéraux	194,4	220,3	392,5	582,2	627,0
Principal	150,0	163,3	289,9	428,8	427,7
Intérêt	44,4	57,0	102,6	153,4	199,3
Porteurs de titres de créance	302,1	331,4	328,8	381,4	465,0
Principal	24,6	29,1	33,1	88,9	31,9
Intérêt	277,5	302,3	295,7	292,5	433,1
Autres créanciers	288,2	467,4	701,9	1 207,2	1 297,8
Principal	173,7	335,0	426,9	853,8	1 034,2
Intérêt	114,5	132,3	275,0	353,3	263,6
TOTAL - Service	924,4	1 318,0	1 755,5	2 359,1	2 668,6
Principal	449,0	780,5	1 022,1	1 496,8	1 689,6
Intérêt	475,4	537,6	733,4	862,3	979,0

Source : DGF

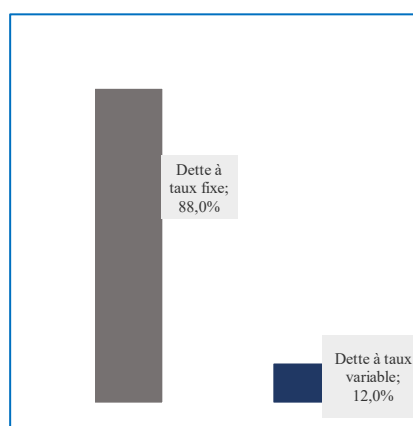
Les tableaux 5 et 6 présentent respectivement la situation des tirages à fin mars 2025 et l'évolution du service de la dette de 2021 à 2025 (Prévisions), en lien avec les tirages.

Graphique 4 : Dette Extérieure par devise, mars 2025.



Source : DGF

Graphique 5 : Dette Extérieure par type de taux



Source : DGF

Les graphiques 4 et 5 présentent la composition du portefeuille de la dette extérieure en devises et type de taux.

La part importante de la dette est libellée en EUR et est essentiellement à taux fixe à fin mars 2025.

Dans le cadre de sa stratégie de gestion proactive de la dette publique, la Côte d'Ivoire a mis en œuvre des opérations de couverture du risque de change EUR-USD, afin d'augmenter la prévisibilité du service de la dette extérieure. Compte tenu de la parité fixe entre le Franc CFA et l'Euro, ces opérations consistent à swapper une partie du service de la dette libellée en Dollar vers Euro, via des instruments dérivés. Ces opérations ciblent les principales expositions en Dollar du portefeuille de la dette publique, à savoir les Eurobonds ainsi que certains prêts bilatéraux.

La Côte d'Ivoire a réalisé une opération inaugurale en 2018, portant sur un montant notionnel de 1,4 milliards USD de service de la dette sur la période 2019-2022. Une seconde opération a été réalisée en 2019, pour un montant d'environ 720 millions USD sur la période 2020-2024. En termes d'innovations, l'opération d'eurobond réalisée en janvier 2024 représente la première levée en Afrique subsaharienne effectuée simultanément avec une opération de couverture de change Dollar-Euro.

En outre, l'opération réalisée en mars 2025 libellée en dollar d'un montant de 1,75 milliard de dollars a bénéficié d'un taux de 6,4% après la réalisation d'une couverture de change Euro-Dollar.

Tableau 7 : Projection annuelle du service de la dette extérieure par type de créanciers

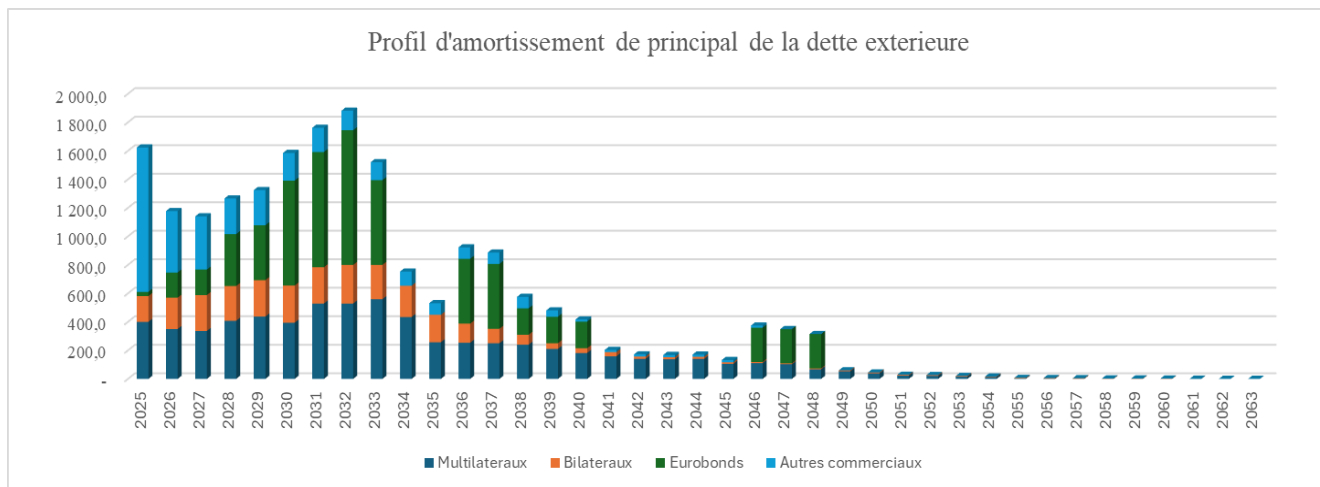
(Base encours à fin 2024, en milliards de FCFA)

ANNEES	2025	2026	2027	2028	2029
Bilatéraux	244,3	273,1	293,7	280,1	286,5
Principal	176,8	214,8	246,3	238,2	250,4
Intérêt	67,5	58,3	47,4	41,9	36,1
Multilatéraux	549,0	486,8	484,3	542,8	563,7
Principal	403,5	349,1	335,8	402,7	436,6
Intérêt	145,5	137,6	148,5	140,1	127,1
Porteurs de titres de créance	415,0	549,3	540,2	714,9	726,4
Principal	28,9	170,0	171,7	357,4	384,8
Intérêt	386,1	379,4	368,4	357,5	341,7
Autres créanciers	1 203,1	560,9	486,2	341,6	320,0
Principal	1 013,0	430,7	373,1	249,9	245,9
Intérêt	190,0	130,2	113,0	91,7	74,0
TOTAL - Service	2 411,4	1 870,2	1 804,4	1 879,4	1 896,6
Principal	1 622,2	1 164,7	1 127,0	1 248,1	1 317,7
Intérêt	789,2	705,5	677,5	631,2	578,9

Source : DGF

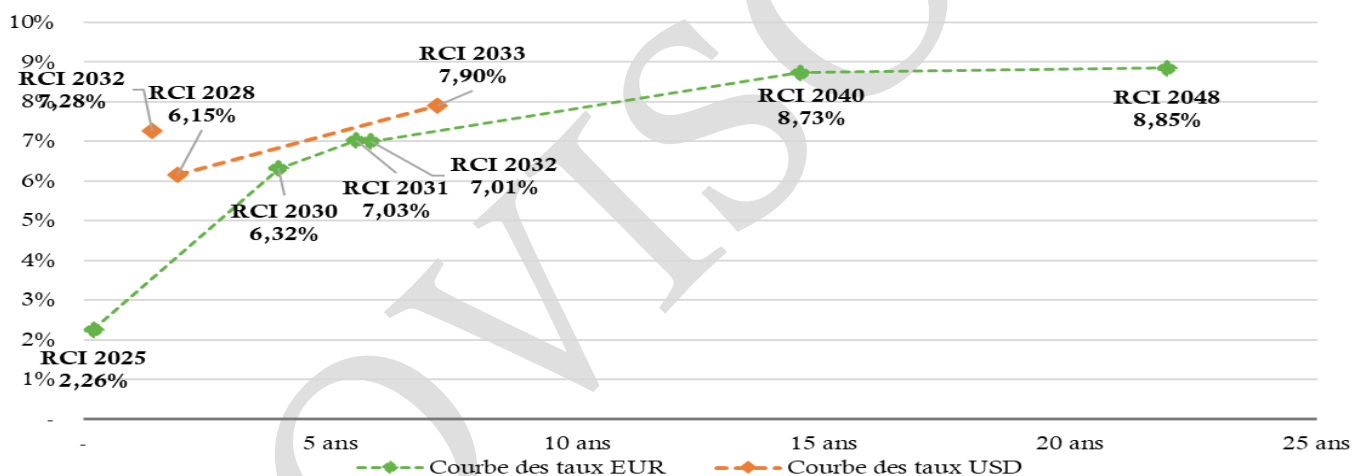
Le tableau 7 présente l'évolution du service de la dette extérieure projeté sur la base de l'encours à fin 2024, par type de créanciers, non comprises les échéances C2D et les charges exceptionnelles. A fin 2025, le service ressortirait à 2 411,4 milliards de FCFA.

Graphique 6 : Profil d'amortissement de principal de la dette extérieure base encours fin 2024 (En milliards de FCFA).



Source : DGF

Graphique 7 : Courbes des taux des Eurobonds de la Côte d'Ivoire (EUR et USD) au 31 mars 2025



Source : Bloomberg

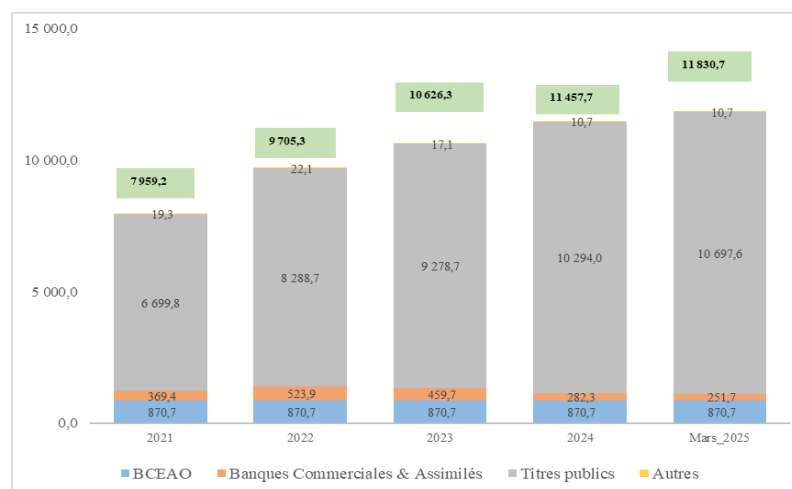
Note méthodologique. Courbes de taux construites à partir du rendement secondaire des Eurobonds de la Côte d'Ivoire et de la maturité moyenne résiduelle de ces Eurobonds. La série RCI USD 2032 est considérée comme un « outlier » compte tenu de ses caractéristiques spécifiques (amortissement linéaire avec step-up et option de rachat anticipé au pair)

Source. Bloomberg

Des éléments complémentaires concernant la performance secondaire des Eurobonds sont disponibles en annexe B.

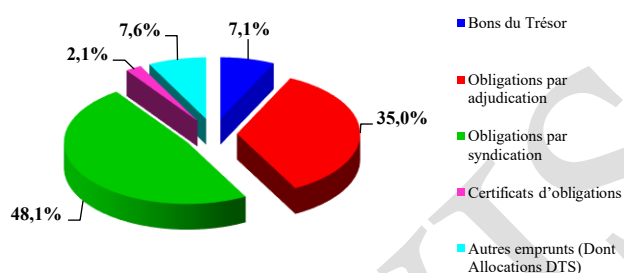
III. DETTE INTERIEURE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

Graphique 8 : Evolution de l'encours de la dette Intérieure par type de créanciers



Source : DGF

Graphique 9 : Dette intérieure à fin mars 2025



Source : DGF

Les graphiques 8 présente l'évolution de l'encours de la dette intérieure par instrument, sur la période 2021 à fin mars 2025. La dette domestique est majoritairement dominée par les obligations à fin mars 2025.

Toutefois, la dette mobilisée par voie de syndication (48,1%) ressort plus importante que celle contractée par voie d'adjudication (hors Bons du Trésor) (35,0%).

Tableau 8 : Evolution de l'encours par secteur institutionnel

	2021	2022	2023	20224	Mars_2025	
					Nominal.	%
Banque centrale	870,7	870,7	870,7	870,7	870,7	7,4%
Sociétés de dépôt excepté. Banque centrale	4 912,0	6 182,3	6 949,4	7 673,0	8 130,1	68,7%
Sociétés non financières	2 176,4	2 652,4	2 806,2	2 913,9	2 829,9	23,9%
TOTAL	7 959,2	9 705,3	10 626,3	11 457,7	11 830,7	100,0%

Source : DGF

Le tableau 9 présente l'évolution de l'encours de la dette intérieure par secteur institutionnel, sur la période 2021 à fin mars 2025.

Tableau 9 : Evolution du service de la dette intérieure

ANNEES	2021	2022	2023	2024	2025 (prev)
Bons du Trésor	412,3	347,6	278,6	796,5	1 414,4
Principal	405,1	338,8	240,7	742,6	1 325,5
Intérêt	7,2	8,8	37,9	53,9	88,8
Obligations par adjudication	188,5	570,9	618,4	635,4	931,4
Principal	115,1	455,8	487,8	472,3	726,5
Intérêt	73,4	115,1	130,6	163,1	204,9
Obligations par syndication	550,0	897,9	971,0	1 023,5	1 113,9
Principal	367,5	591,3	689,6	752,1	806,1
Intérêt	182,5	306,5	281,4	271,5	307,8
Autres emprunts	129,1	90,8	255,6	391,4	298,2
Principal	35,9	0,2	119,1	206,7	152,4
Intérêt	93,2	90,7	136,5	184,7	145,8
TOTAL - Service	1 279,9	1 907,2	2 123,6	2 846,9	3 757,9
Principal	923,6	1 386,1	1 537,3	2 173,6	3 010,6
Intérêt	356,3	521,1	586,4	673,3	747,3

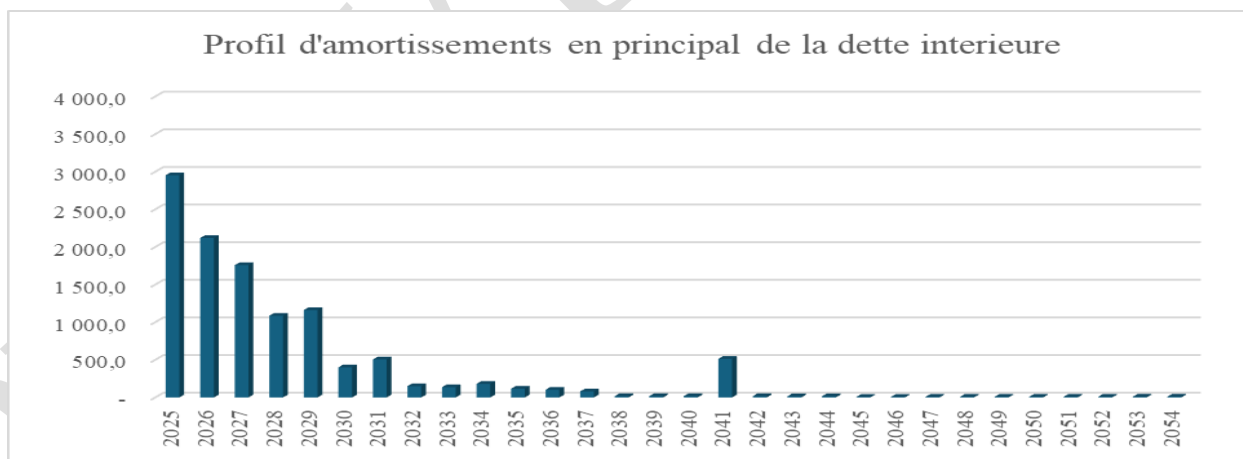
Source : DGF

Tableau 10 : Projection du service de la dette intérieure, base encours fin 2024

ANNEES	2025	2026	2027	2028	2029
Bons du Trésor	1 325,5	-	-	-	-
Principal	1 325,5	-	-	-	-
Intérêt	-	-	-	-	-
Obligations par adjudication	914,1	1 263,3	943,6	240,2	475,6
Principal	713,7	1 097,8	837,9	180,5	426,3
Intérêt	200,4	165,5	105,7	59,7	49,3
Obligations par syndication	1 104,8	1 192,0	1 070,7	1 018,9	821,7
Principal	791,8	924,0	856,1	858,6	714,5
Intérêt	313,0	268,0	214,7	160,3	107,3
Autres emprunts	155,3	119,0	78,4	55,9	27,5
Principal	122,0	96,8	64,2	46,2	20,3
Intérêt	33,3	22,2	14,2	9,7	7,2
TOTAL - Service	3 499,7	2 574,2	2 092,7	1 314,9	1 324,8
Principal	2 953,0	2 118,6	1 758,1	1 085,2	1 161,0
Intérêt	546,8	455,6	334,6	229,7	163,8

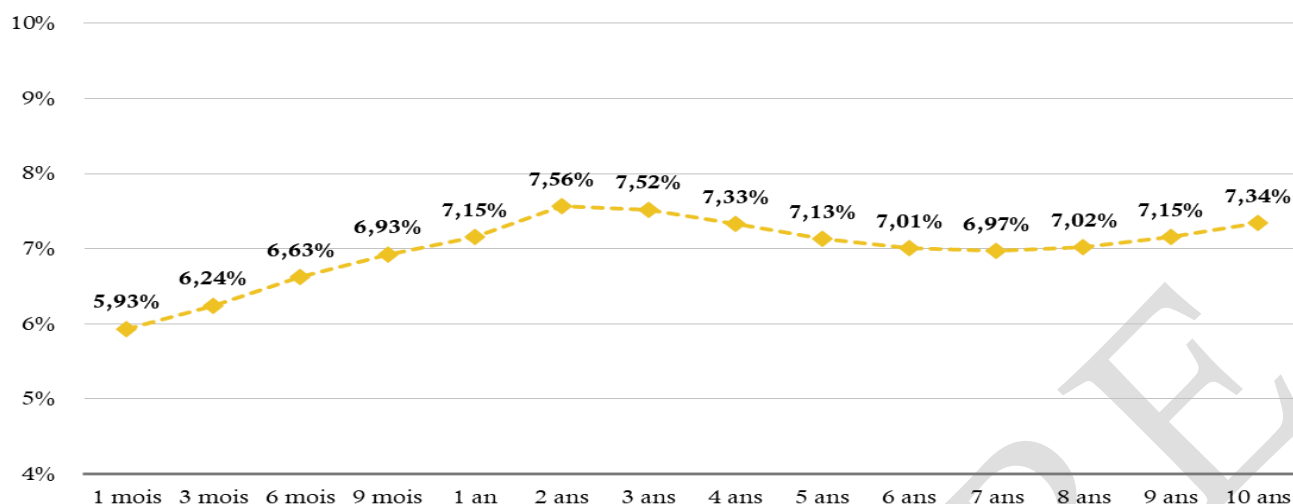
Source : DGF

Graphique 10 : Profil d'amortissement en principal de la dette intérieure



Source : DGF

Graphique 11 : Courbe des taux de la Côte d'Ivoire sur le marché domestique à fin mars 2025



Source : DGF - Agence UMOA-Titres

Note : Courbe des taux construits par l'agence UMOA-Titres sur la base des résultats des dernières adjudications

Tableau 11 : Résultats des dernières opérations sur le marché domestique à fin mars 2025

INSTRUMENTS FINANCIERS	DATES D'EMISSIONS	MATURITE	MONTANT RETENU (Milliards de FCFA)
Bons Assimilables du Trésor	07/01/2025	364	9,0
Bons Assimilables du Trésor	09/01/2025	362	65,8
Bons Assimilables du Trésor	16/01/2025	355	15,0
Bons Assimilables du Trésor	21/01/2025	350	9,5
Bons Assimilables du Trésor	28/01/2025	364	13,7
Bons Assimilables du Trésor	11/02/2025	364	9,6
Bons Assimilables du Trésor	13/02/2025	364	111,9
Bons Assimilables du Trésor	25/02/2025	364	2,2
Bons Assimilables du Trésor	04/03/2025	357	19,0
Bons Assimilables du Trésor	17/03/2025	330	38,4
Bons Assimilables du Trésor	18/03/2025	364	68,6
Bons Assimilables du Trésor	25/03/2025	364	34,5
Total Bons du Trésor			397,3
Obligations Assimilables du Trésor	09/01/2025	3 ans	1,1
Obligations Assimilables du Trésor	09/01/2025	5 ans	9,0
Obligations Assimilables du Trésor	16/01/2025	1 an	13,6
Obligations Assimilables du Trésor	16/01/2025	1 an	10,0
Obligations Assimilables du Trésor	16/01/2025	5 ans	14,4
Obligations Assimilables du Trésor	16/01/2025	5 ans	15,7
Obligations Assimilables du Trésor	21/01/2025	3 ans	24,0
Obligations Assimilables du Trésor	21/01/2025	5 ans	16,2
Obligations Assimilables du Trésor	28/01/2025	3 ans	5,9
Obligations Assimilables du Trésor	28/01/2025	5 ans	3,0
Obligations Assimilables du Trésor	28/01/2025	7 ans	0,5
Obligations Assimilables du Trésor	28/01/2025	1 an	11,9
Obligations Assimilables du Trésor	28/01/2025	2 ans	8,8
Obligations Assimilables du Trésor	28/01/2025	5 ans	8,1
Obligations Assimilables du Trésor	11/02/2025	3 ans	1,3
Obligations Assimilables du Trésor	11/02/2025	5 ans	26,8
Obligations Assimilables du Trésor	11/02/2025	7 ans	3,7
Obligations Assimilables du Trésor	11/02/2025	10 ans	0,0
Obligations Assimilables du Trésor	13/02/2025	1 an	45,0
Obligations Assimilables du Trésor	13/02/2025	3 ans	24,6
Obligations Assimilables du Trésor	13/02/2025	3 ans	18,0
Obligations Assimilables du Trésor	13/02/2025	5 ans	6,8
Obligations Assimilables du Trésor	24/02/2025	1 an	4,4
Obligations Assimilables du Trésor	24/02/2025	1 an	17,2
Obligations Assimilables du Trésor	24/02/2025	5 ans	11,1
Obligations Assimilables du Trésor	25/02/2025	3 ans	17,8
Obligations Assimilables du Trésor	25/02/2025	5 ans	18,5
Obligations Assimilables du Trésor	25/02/2025	7 ans	5,2
Obligations Assimilables du Trésor	04/03/2025	7 ans	13,8
Obligations Assimilables du Trésor	10/03/2025	1 an	31,2
Obligations Assimilables du Trésor	10/03/2025	2 ans	1,8
Obligations Assimilables du Trésor	10/03/2025	3 ans	8,5
Obligations Assimilables du Trésor	18/03/2025	3 ans	38,7
Obligations Assimilables du Trésor	18/03/2025	5 ans	34,3

Obligations Assimilables du Trésor	18/03/2025	7 ans	4,6
Obligations Assimilables du Trésor	25/03/2025	3 ans	12,0
Obligations Assimilables du Trésor	25/03/2025	5 ans	5,4
Obligations Assimilables du Trésor	25/03/2025	7 ans	14,0
Total Obligations du Trésor			507,0
Emprunt TPCI	19/02-04/03/2025	5 ans	233,8
Emprunt TPCI	19/02-04/03/2025	7 ans	145,5
Total Emprunt TPCI			391,3
Total des émissions sur le marché régional			1 283,6

IV. DETTE GARANTIE

Au 31 mars 2025, le stock de la dette garantie par l'Etat s'élève à 368,4 milliards FCFA, soit 0,7% du PIB. Le tableau ci-après présente le stock détaillé provisoire de la dette garantie à fin mars 2025 en milliards de FCFA.

Source	Créanciers	Stock au 31/03/2025	Ratio Dette / PIB
Extérieur	AIR - CI	2,4	
Extérieur	CI-ENERGIES	131,2	
Extérieur	CONSEIL COTON A.	100,9	
Extérieur	SIR	79,7	
Stock dette extérieure garantie (1)		314,2	0,6%
Intérieur	ANSUT	11,6	
Intérieur	CI-ENERGIES	31,0	
Intérieur	SIR	11,6	
Stock dette intérieure garantie (2)		54,2	0,1%
Dette garantie totale (1)+(2)		368,4	0,7%

ANNEXES

ANNEXE A – Notation souveraine

Agences	Notation ¹	Perspective	Dernière publication	Evolution récente
Moody's	Ba2	Stable	Mars 2025	n.r.
S&P	BB	Stable	Mai 2025	n.r.
Fitch	BB-	Stable	Février 2025	n.r.

1. Notation de défaut à long terme en devises

Sources : Moody's, S&P, Fitch

ANNEXE B – Performance secondaire des Eurobonds

PRIX

	<i>Spot</i>	<i>Variation en pp</i>				
DATE	31/03/2025	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2028	100,198	-0,204	0,358	0,919	0,043	n.a.
RCI 2032	95,834	0,392	-0,055	n.a.	-0,481	n.a.
RCI 2033	89,029	-0,312	-1,134	-0,263	-5,38	n.a.
EUR						
RCI 2025	100,674	0,108	0,166	n.a.	-0,11	n.a.
RCI 2030	95,435	-0,113	-0,857	n.a.	-0,159	n.a.
RCI 2031	94,018	-0,177	-1,497	n.a.	-0,953	n.a.
RCI 2032	88,516	-0,22	-1,045	n.a.	0,027	n.a.
RCI 2040	84,108	-0,561	-4,138	n.a.	-4,58	n.a.
RCI 2048	78,102	-0,473	-3,954	n.a.	-4,577	n.a.

RENDEMENT

	<i>Spot</i>	<i>Variation en bps</i>				
DATE	31/03/2025	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2028	6,297	7,7	-13,7	-33	-2,5	n.a.
RCI 2032	7,118	-13,1	4,4	n.a.	23,5	n.a.
RCI 2033	7,97	5,7	21,5	8,6	97,8	n.a.
EUR						
RCI 2025	1,719	-58,1	-145,5	n.a.	-219,3	n.a.
RCI 2030	6,349	2,9	22,4	n.a.	13,2	n.a.
RCI 2031	7,037	3,6	30,9	n.a.	24,1	n.a.
RCI 2032	7,046	4,6	22,8	n.a.	12,1	n.a.
RCI 2040	8,779	7,7	54,7	n.a.	61,5	n.a.
RCI 2048	8,892	5,9	48,1	n.a.	57,1	n.a.

SPREAD

	<i>Spot</i>	<i>Variation en bps</i>				
DATE	31/03/2025	Δ 1 semaine	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an
USD						
RCI 2028	239,191	17,262	-10,218	n.a.	-53,299	n.a.
RCI 2032	417,177	23,8	45,901	n.a.	14,037	n.a.
RCI 2033	449,66	25,852	38,937	n.a.	65,391	n.a.
EUR						
RCI 2025	-73,58	-54,818	-161,945	n.a.	-177,566	n.a.
RCI 2030	429,846	10,05	11,156	n.a.	4,624	n.a.
RCI 2031	488,172	7,059	21,429	n.a.	6,781	n.a.
RCI 2032	507,973	8,087	10,896	n.a.	-6,795	n.a.
RCI 2040	618,071	11,519	31,576	n.a.	27,759	n.a.
RCI 2048	625,349	9,45	21,609	n.a.	19,313	n.a.

Source: Bloomberg

ANNEXE C – Eurobonds du portefeuille de la dette publique au 31 mars 2025

Depuis 2014, la Côte d’Ivoire émet des titres publics sur le marché financier international. Les caractéristiques des différents Eurobonds se présentent comme suit :

	Opération	2014	2015	2017		2018		2019		2020	2021		2024		2025	
1	Date d'émission	16-juil-14	24-févr-15	08-juin-17	08-juin-17	15-mars-18	15-mars-18	10-oct-19		24-nov-20	08-févr-21		23-janv-24		25-mars-25	26-mars-25
2	Montant indicatif	USD 750 millions	USD 1 milliard	USD 1,25 milliard	EUR 625 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 850 millions	EUR 1 milliard	EUR 600 millions	EUR 250 millions	USD 1,1 milliard	USD 1,5 milliard	USD 1,75 milliards	XOF 220 milliards
3	Montant des intentions (En milliards FCFA)	2 357	2 217	2 517	2 798	1 379,40	1615,4	1 438	1 150	3 279	655,96	557,56	667,05	909,62	1 072,56	220,00
4	Montant mobilisé (En milliards FCFA)	375	584,84	734	410	557	557	557	557	656	393,57	163,99	667,05	909,62	1 072,56	220,00
5	Prix d'émission	98,11%	97,96%	98,75%	100%	100%	100%	99,015%	100%	99,002%	104,538%	111,660%	98,473%	98,099%	97,506%	98,054%
6	Maturité	10 ans	13 ans	16 ans	8 ans	12 ans	30 ans	12 ans	21 ans	11,2 ans	11 ans	27 ans	9 ans	13 ans	11 ans	3 ans
7	Coupon	5,375% l'an	6,375% l'an	6,125%	5,125%	5,25%	6,63%	5,875%	6,875%	4,875%	4,875%	6,625%	7,625%	8,250%	8,075%	6,875%
8	Périodicité coupon	Semestrielle	Semestrielle	Semestrielle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Annuelle	Semestrielle	Semestrielle	Semestrielle	Annuelle
9	Rendement à l'échéance	5,63%	6,63%	6,25%	5,13%	5,25%	6,63%	6,00%	6,875%	5,00%	4,30%	5,75%	7,88%	8,50%	8,45%	7,63%
10	Mode d'amortissement	In fine	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	In fine	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	Constant sur les 2 dernières années	Constant sur les 2 dernières années	Constant sur les 3 dernières années	In fine
11	Bourse de Cotation	Bourse de Luxembourg						Bourse de Dublin		Bourse de dublin	Bourse de dublin		Bourse de Londres		Bourse de Londres	

Le montant total mobilisé sur le marché international (Eurobonds) sur la période allant de 2014 à mars 2025 s'élève à 8 414,1 milliards de FCFA.

GLOSSAIRE

COMMISSION

Ce terme désigne généralement le montant payé à un agent- personne physique, courtier ou institution financière- qui a assuré une transaction entraînant la vente ou l'achat de biens ou de services. Dans le domaine bancaire, les agents et courtiers sont habituellement rémunérés selon un système qui les autorise à retenir un certain pourcentage (commission) des primes qu'ils produisent. Il s'agit également du paiement effectué en contrepartie d'un service, par exemple une commission d'engagement, une commission d'agent et une commission de gestion.

CRÉANCIER

Organisme ou entité qui fournit des biens et services remboursables dans les conditions prévues par un accord de prêt.

CREANCIERS BILATERAUX

Il s'agit de gouvernements. Leurs créances se composent de prêts accordés ou garantis par l'Etat ou par des organismes officiels tels que les établissements de crédit à l'exportation. Certains créanciers officiels prennent part aux rééchelonnements de dettes engagés sous l'égide du Club de Paris.

CREANCIERS MULTILATERAUX

Institutions multilatérales telles que le FMI, le Groupe de la Banque Mondiale, ainsi que les banques de développement multilatérales régionales, comme le Groupe de la Banque Africaine de Développement.

CRÉANCIER PRIVÉ

Créancier qui n'est ni un gouvernement ni un organisme du secteur public. Il s'agit des investisseurs privés en obligations, des banques et autres institutions financières privées, des industriels, exportateurs et autres fournisseurs de biens qui détiennent une créance financière.

DETTE EXTERIEURE

Montant des engagements contractés vis-à-vis des non-résidents.

DETTE INTERIEURE

Montant des engagements contractés vis-à-vis des résidents.

DISPONIBLE DES ENGAGEMENTS

Montant d'un prêt qui peut encore être tiré ou décaissé.

ENCOURS DE LA DETTE

Montant qui a été décaissé mais qui n'a pas encore été remboursé ou annulé. En d'autres termes, il s'agit du total des décaissements réels moins les remboursements du principal.

OBLIGATIONS DU TRESOR

Titres à moyen et long termes émis par un Etat, une collectivité locale ou une entreprise. Il existe plusieurs types d'obligations à savoir : les Obligations Assimilables du Trésor (OAT), les Obligations du Trésor par Adjudication (OTA) et les emprunts obligataires par appel public à l'épargne. Ces titres sont émis par adjudication ou syndication.

PRINCIPAL

Capital investi ou argent prêté ou emprunté, portant parfois intérêt.

RESTRUCTURATION

La restructuration est la modification des conditions de remboursement de la dette. Elle peut s'effectuer soit au travers d'une modification des termes contractuels de la dette existante (on parle alors de « rééchelonnement »), soit par échange de la dette avec un nouvel instrument (notamment, au travers du « refinancement »), soit par les annulations partielles ou totales de dette (remise de dette).

SERVICE DE LA DETTE

Tout paiement à effectuer au titre du principal, des intérêts et des commissions d'un prêt.