



PROBLEMATIQUE DE L'ENDETTEMENT DU TOGO

Impact sur l'économie togolaise



SOMMAIRE

➤ **Contexte**

- Rapports du FMI

➤ **Dettes publiques du Togo**

- La dette publique globale
- Structure de la dette extérieure
- Structure de la dette intérieure
- Balance des transactions courantes
- Solde primaire

➤ **Impact du surendettement**

- Non linéarité de la relation dette / croissance du PIB
- Hausse de la dette / baisse de la croissance



SOURCES

- ➡ Rapport du FMI d'avril 2015
- ➡ Rapport du FMI août 2015
- ➡ Rapports Banque de France 2003-2013 sur le Togo
- ➡ Monographie de la Banque de France sur la zone CFA
- ➡ Rapport analytique provisoire sur la dette publique du Togo (DDP)



CONTEXTE

Rapports du FMI - avril 2015-aout 2015 : Constats et recommandations

Constats

➤ Constats

- Problèmes prévisibles de viabilité de la dette
- Retombée négative sur la croissance future de l'économie togolaise
- Le déficit budgétaire : niveau plus élevé depuis 20 ans,

➤ Constats

- Déficit du compte courant (7,5%-13% du PIB)
- Politique budgétaire expansionniste
- Collectes des impôts inférieures aux objectifs fixés
- Non correction des déséquilibres budgétaires de 2013-2014 en 2015

Recommandations

➤ Recommandations spécifiques

- Relever le solde primaire
- Remettre les soldes budgétaires sur une trajectoire viable

- Améliorer le suivi des financements de l'investissement et la gestion de la dette publique
- Opérer des réformes urgentes au niveau de la GFP, pour juguler les risques croissants de liquidité et d'endettement



Recommandations

- Définir des mesures ciblées pour favoriser une croissance solidaire et résorber la pauvreté
- Contrôler l'effectif des agents de l'état
- Opérer des réformes structurelles au niveau du ministère des finances
 - Créer une unité efficace pour la gestion de la dette
 - Créer un département du budget renforcé
 - Créer une cellule de politique budgétaire

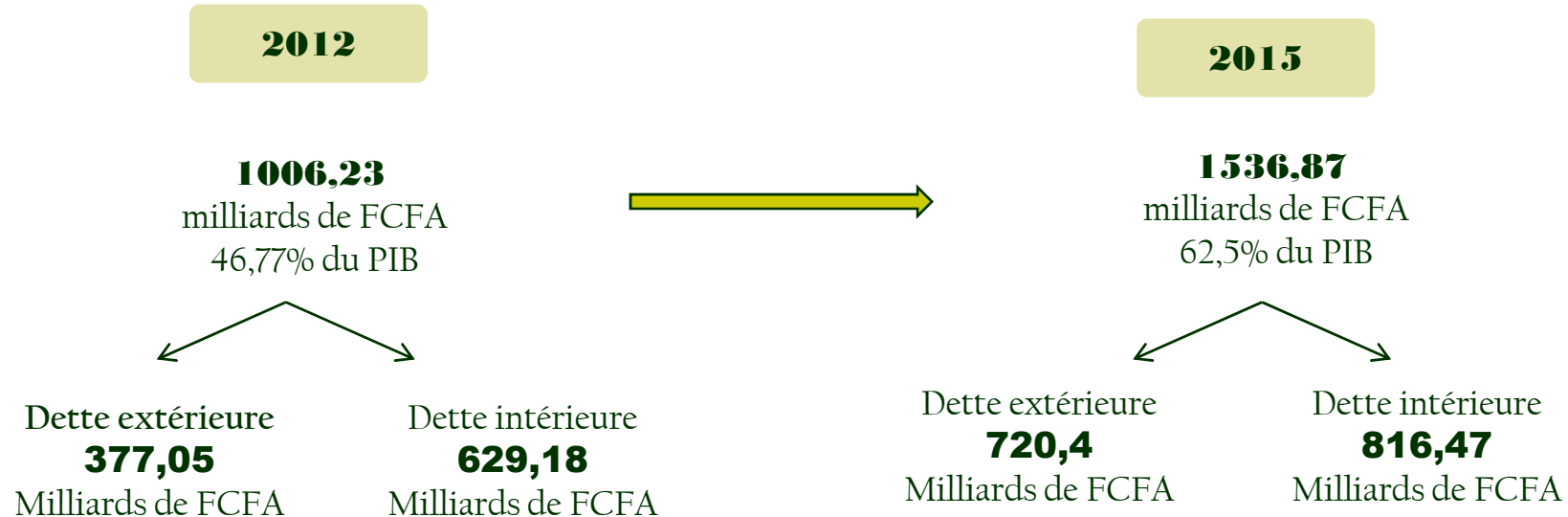
- Prioriser l'assainissement et la gestion de la dette
 - Centraliser toutes les fonctions de gestion de la dette
 - Structurer le département concerné en front, middle et back office
 - Renforcer les capacités et former le personnel
- Améliorer la fourniture de l'énergie, les indicateurs doing business, les secteurs des mines, des télécoms et de l'énergie, la stabilité financière, le secteur de la micro finance



DETTE PUBLIQUE DU TOGO



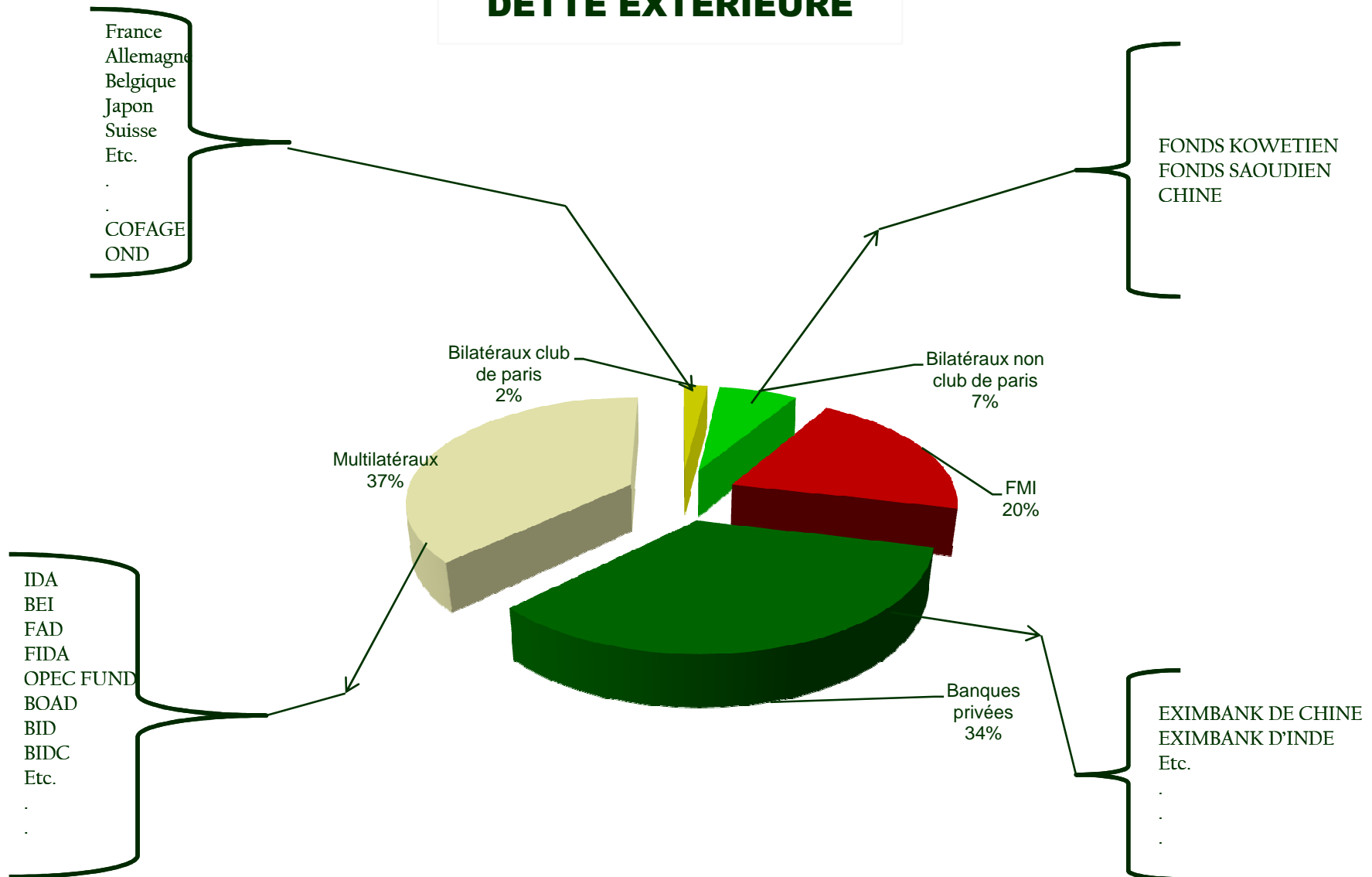
LA DETTE GLOBALE



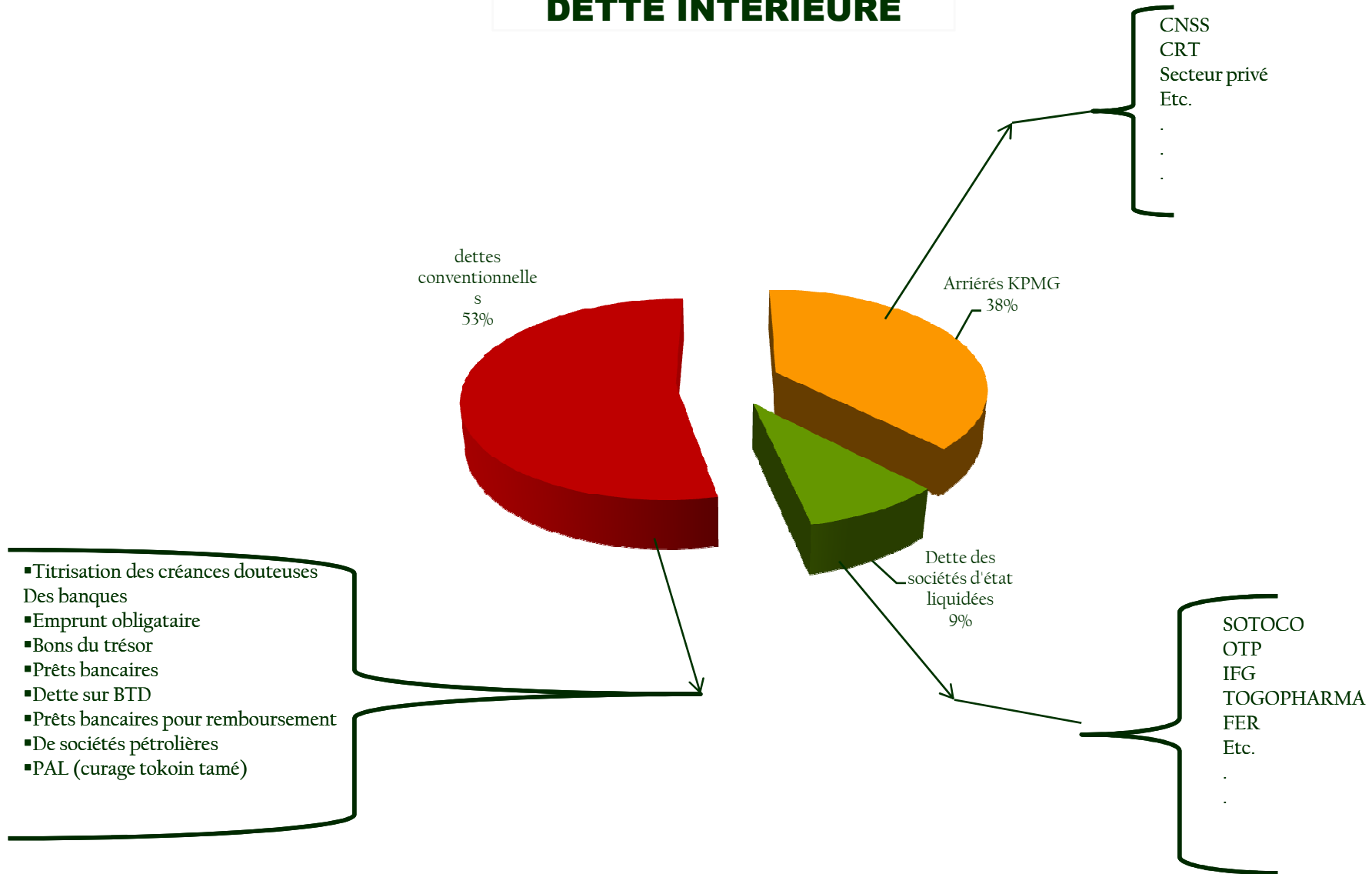
Les intérêts de la dette publique du Togo progressent d'environ 42 millions de FCFA par jour, soit 1,75 millions par heure, 29 240 FCFA par minute et 487 FCFA par seconde (1% de taux annuel).



STRUCTURE DE LA DETTE EXTERIEURE



STRUCTURE DE LA DETTE INTERIEURE





SOLDE DES COMPTES COURANTS

2012
- 150

2015
- 302

2020
- 346

**Un solde positif, indique rembourser de sa dette.
Un solde négatif Indique endettement supplémentaire**

SOLDE PRIMAIRE

2012
- 53,9

2015
- 41,8

2020
- 10,8

**Risque de financement
Des dépenses courantes
Par de l'endettement .**



IMPACT DU SURENDETTEMENT SUR LA CROISSANCE



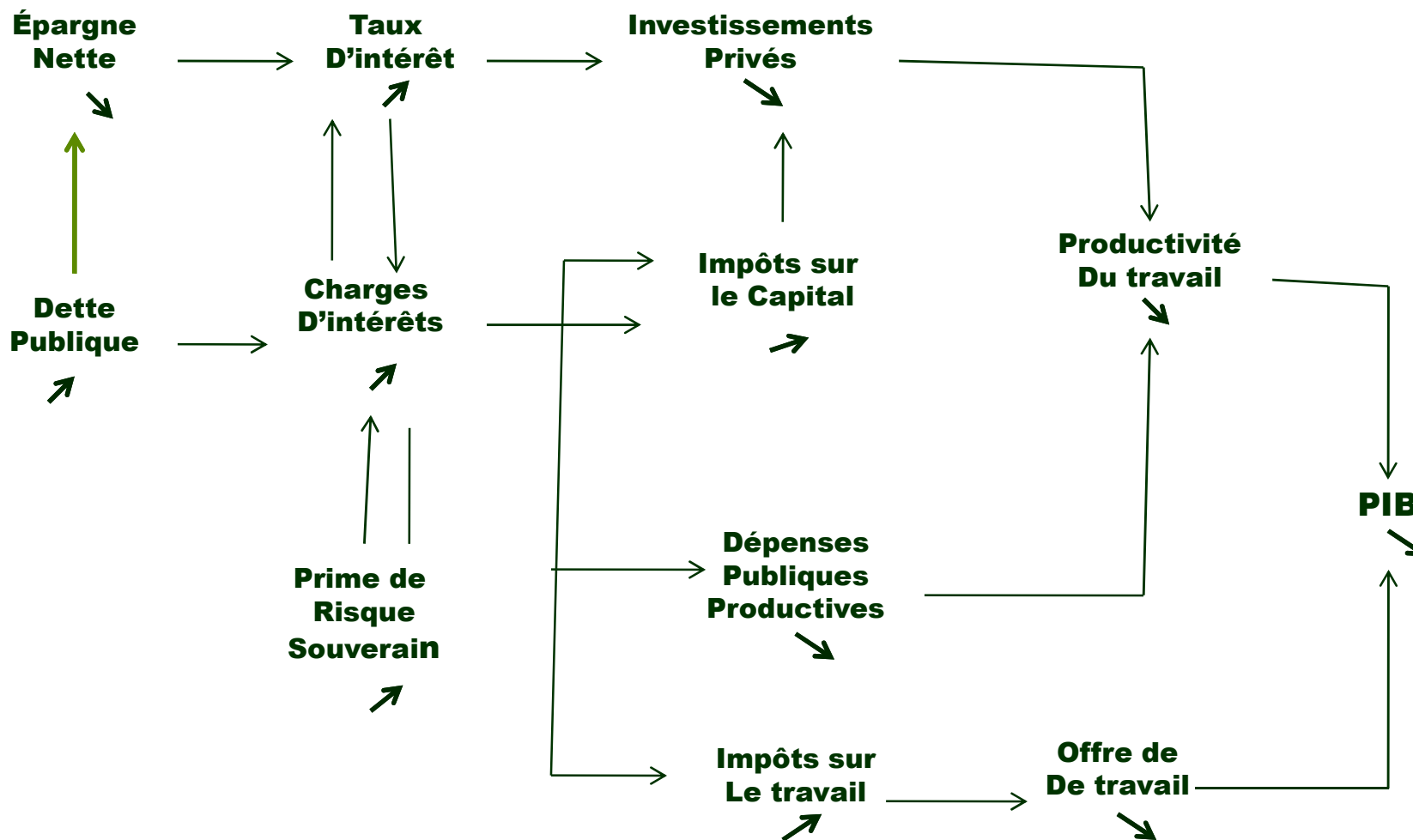
- Plusieurs études économétriques ont montré l'existence d'une causalité négative et non linéaire de la dette sur le PIB
- A partir d'un certains seuil, la progression de la dette affecte durablement et négativement la croissance
- Quel est le seuil du Togo?
- Les critères de convergence de la zone UEMOA situe le seuil à 70% du PIB
- Une étude sérieuse récente montre que le seuil des 70% du PIB de la zone UEMOA n'est pas optimale

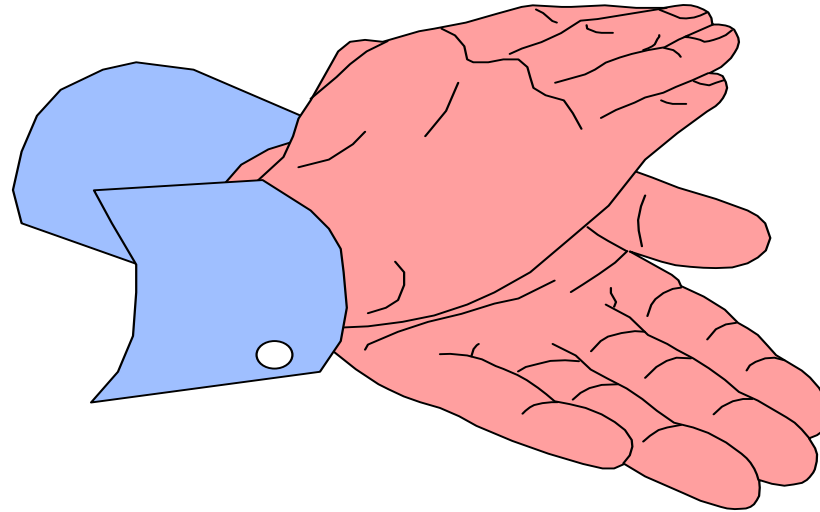
- La dette publique stimule la croissance en dessous du seuil de 48%
- L'élasticité de la zone montre qu'au delà de ce seuil, l'augmentation de 1 point de la dette entraîne une baisse de la croissance de 0,08 point
- Une hausse de notre dette publique de 24 milliards induit une baisse de la croissance d'environ 2 milliards de FCFA.

$$\begin{aligned} Tcpi b_{i,t} = & aTcpi b_{i,t-1} + \beta_1 Term_{i,t} + \beta_2 Inv_{i,t} + \beta_3 Pop_{i,t} + \beta_4 Ouv_{i,t} + \beta_5 Sold_{i,t} + \beta_6 Debt_{i,t} \\ & + \beta_7 Debt_{i,t}^2 + \beta_8 inflat_{i,t} + \mu_i + \vartheta_i + \varepsilon_{i,t} \end{aligned}$$



MECANISME DE TRANSMISION





Merci pour votre aimable attention