

## **Plus de 3 400 milliards à mobiliser auprès des investisseurs locaux pour financer les Etats de la Zone UEMOA**

L'Agence UMOA-Titres a procédé ce lundi 8 Février 2016 à la publication du calendrier annuel des émissions de titres publics des Etats de l'UEMOA. Ce programme décrit le volume d'intervention de chacun des 8 Etats de l'Union en fonction des instruments et du compartiment du marché où ces titres sont émis. Il est élaboré en collaboration avec les Etats sur la base des programmes indicatifs tirés des lois de finances et des plans de trésorerie.

Ce programme annuel 2016 prévoit des émissions pour un montant total de 3.408,6 milliards de FCFA contre 3.304,29 milliards FCFA en 2015 (hors eurobonds) soit un montant en légère hausse de 3,2%. Cette stabilité traduit l'ancrage des marchés financiers dans le financement des budgets des Etats de l'Union. En effet, depuis sa création et tout particulièrement depuis 2012, les Etats de l'Union ont décidé de faire du marché régional des titres publics une source de financement privilégiée.

Selon ce programme 2016, l'ensemble des émissions déclarées devraient se faire sur le marché régional. En effet, aucune opération n'est prévue sur le marché international, actuellement marqué par un resserrement des conditions de crédit et une forte volatilité réduisant grandement l'intérêt de ce type d'opération.

Le Tableau ci-dessous détaille ces opérations de levée de fonds par mode d'émission sur le marché régional en 2015 et 2016. Il apparaît donc que 2.688.6 milliards seront à émettre par voie d'adjudication et 720 milliards par voie de syndication en 2016 en hausse de 33.2% par rapport à l'année 2015. Les émissions par voie de syndication comprennent un emprunt d'obligations islamiques (Sukuk) prévu par la Côte d'Ivoire pour un montant de 150 milliards FCFA.

	Montant émis en 2015	Programme 2016	Variations
Adjudication (en milliard de FCA)	2 763,8	2 688,6	-2,7%
Syndication (en milliard de FCA)	540,5	720	33,2%
<b>Total général</b>	<b>3 304,3</b>	<b>3 408,6</b>	<b>3,2%</b>

Au titre de cette année 2016, cette planification fait ressortir une répartition respective entre emprunts obligataires et émissions à court terme de 68% et 32% du montant total à mobiliser, contre 66% et 34% en 2015. Ce qui confirme la tendance observée d'une prépondérance de plus en plus importante des émissions de longues maturités.

Cette tendance devrait se traduire par un rallongement de la durée de vie moyenne des titres qui devrait passer de 3,18 années en 2015 à 4,03 années en 2016. Le programme 2016 comparativement à 2015 est illustré ci-dessous :

**Répartition entre obligations et bons géographiques**

	Programme 2015 (milliards de FCFA)	Volume émis en 2015 (milliards de FCFA)	Programme 2016 (milliards de FCFA)
Bons	1.084	1.127	1.085
Obligations	1.781	2.762	2.324
<b>UEMOA</b>	<b>2.865</b>	<b>3.889</b>	<b>3.409</b>

**Répartition des émissions par zone**

	Programme 2015 (milliards de FCFA)	Volume émis en 2015 (milliards de FCFA)	Programme 2016 (milliards de FCFA)
Marché régional	2 365	3.304	3 408,6
Marché international	500	584	-
<b>UEMOA</b>	<b>2 865</b>	<b>3 889</b> <b>134,790</b>	<b>3 408,6</b>

Le rallongement de la durée de vie moyenne de la dette de marché, est en lien avec les besoins de financement à long terme issus des importants programmes d'investissements mis en œuvre dans le cadre des plans de développement des Etats de l'Union.

En même temps, les Etats devraient procéder à des remboursements au titre du service de la dette pour un montant de 2.179 milliards. Cela induit un financement net par les marchés qui devrait se situer à 1.230 milliards de FCFA au profit des budgets des Etats de l'Union.

La finalité de ce calendrier annuel des émissions des titres publics est d'apporter une meilleure visibilité aux acteurs du marché mais également de participer aux efforts de transparence et de développement du marché financier régional.

Ci-dessous, le programme détaillé.

Pays	Programme d'émissions 2016 des Etats de l'UEMOA (en milliards de FCFA)		
	Bons	Obligations	Total
Bénin	130	170	300
Burkina	300	120	420
Côte d'Ivoire	220	972	1.191,6
Guinée-Bissau	-	11	11
Mali	135	231	366
Niger	80	100	180
Sénégal	120	570	690
Togo	100	150	250
<b>UEMOA</b>	<b>1.085</b>	<b>2.324</b>	<b>3.408,6</b>