

La présente analyse de soutenabilité de la dette extérieure (ASDE) prend pour acquis que les efforts de reconstruction après le séisme du 12 janvier 2010 s'amplifieront dans le court, moyen et le long terme. Toutefois, en l'absence d'objectifs de développement cohérents et chiffrés du gouvernement elle suppose que le DSNCRP tient lieu de plan directeur quant aux secteurs prioritaires pour l'investissement public du fait de son caractère participatif et de l'engagement gouvernemental ayant présidé à son élaboration. Toutefois, les prévisions contenues dans ce document ont été ajustées pour tenir compte des nouvelles perspectives macroéconomiques suite aux tremblements de terre du 12 janvier 2010.

I- Contexte de l'analyse de soutenabilité de la dette extérieure

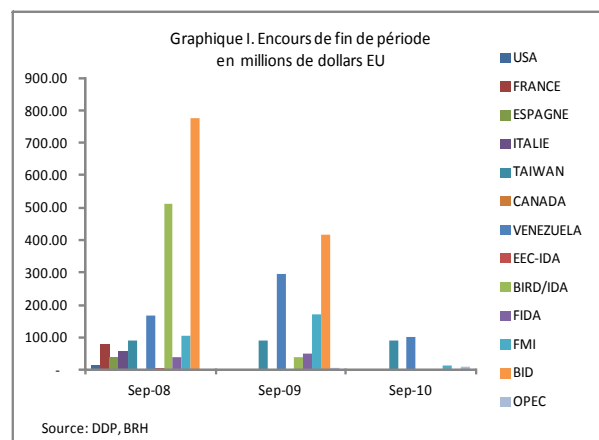
L'annulation d'une large part de la dette publique extérieure d'Haïti a ouvert de grandes opportunités en termes de possibilités de financement du développement. Les différentes initiatives d'allègement de la dette extérieure ont permis au secteur public d'économiser environ 2.4 milliards de dollars ÉU de service de dette sur près de 50 ans (soit 48 millions par an) qu'il pourra consacrer à l'atteinte des Objectifs du Millénaire par le Développement. Nonobstant le risque d'un éclatement à long terme de la dette issue de l'accord Petrocaribe (une moyenne de 180 millions de dollars par an sur les trois dernières années si ce n'était l'annulation de 395 millions en janvier 2010), les perspectives macroéconomiques et financières nées de l'après 12 janvier 2010 ont créées un certain relâchement que le Gouvernement haïtien peut mettre à profit pour prioriser les investissements publics identifiés dans le DSNCRP¹.

Tableau 1
Haïti: Remises de dettes dans le cadre des Initiatives PPTE, ADM et du soutien POST-SEISME par créancier 1)
(En millions de dollars américains et en valeur nominale sauf indication contraire)

CREANCIERS	PPTE Renforcée	IADM	POST-SEISME	TOTAL
MULTILATERAUX	85.87	881.880	752.16	1,719.91
BID	53.06	434.40	391.22	878.68
IDA	26.68	447.48	35.94	510.10
FIDA*	5.89	-	57.00	62.89
OPEC	-	-	-	-
FMI	0.24	-	268.00	268.24
BILATERAUX	284.78	-	406.25	691.03
CLUB DE PARIS	284.78	-	-	284.78
TAIWAN	-	-	11.25	11.25
VENEZUELA	-	-	395.00	395.00
TOTAL	370.65	881.88	1,158.41	2,410.94

Source: Créanciers officiels, BRH et estimations de la DDP

1) Comprendent des annulations de principal en cours et des charges d'intérêts accumulés et non encore accumulés



De 1.891 milliard en 2008 à 209.61 millions de dollars en 2010, le stock de la dette extérieure publique et publiquement garantie devrait croître à nouveau en 2011: d'une part, la dette issue de l'accord Petrocaribe a augmenté du fait de nouvelles importations de produit pétroliers et, d'autre part, un nouvel engagement a été contracté par les autorités haïtiennes auprès d'une banque d'Etat de la République bolivarienne du Venezuela, BANDES, d'un montant de 33 millions de

¹ Pour réussir le saut qualitatif, MPCE, Haïti, novembre 2008.

dollars EU au taux de 3% annuels remboursables sur 20 ans avec un délai de grâce de 5 ans. Ceci devrait porter la dette à 595 millions de dollars EU soit une augmentation de 184% amenant le ratio dette/PIB à 8.04% contre 3.19% en 2010.

II- Profil de la soutenabilité de la dette extérieure de 2011 à 2031

La première démarche dans une analyse de soutenabilité de la dette extérieure consiste à préciser les projections macroéconomiques du scénario central qui la sous-tendent. Ensuite, il s'agira d'étudier le comportement des indicateurs d'endettement induit par ces projections compte tenu des seuils indicatifs appropriés dans le scénario central puis dans les analyses de sensibilité² tant pour la dette extérieure totale que pour la dette extérieure publique et publiquement garantie et tirer les conclusions quant au risque de survenance de difficultés de paiement. L'analyse sera effectuée à l'aide de l'outil LIC_DSA_Template.xls utilisé pour l'analyse de soutenabilité de la dette extérieure des pays à bas revenus.

1- Les Hypothèses macroéconomiques du scénario de référence

Croissance économique et inflation. L'engagement renouvelé de la communauté internationale pour Haïti après le séisme du 12 janvier 2010, compte tenu des promesses faites, devrait se traduire au cours des premières années après le séisme par un flux d'aide important destiné à reconstruire les infrastructures détruites. Ceci devrait favoriser une forte relance de l'économie et une nette amélioration de la capacité à moyen et long termes des secteurs public et privé à investir. Avec les investissements massifs dans les infrastructures économiques et sociales le taux de croissance du PIB réel devrait croître à croître assez fortement pendant les six prochaines années selon une moyenne de 6.88% pour se stabiliser à 5% à partir de 2017 jusqu'à 2030.

Quant à l'inflation, elle devrait évoluer selon une moyenne de 5.73% et un écart-moyen de 0.82% jusqu'en 2015. A partir de 2016 et jusqu'à la fin de la période de projection, l'inflation est supposée se stabiliser à 5%.

Politique budgétaire. Rapportées au PIB nominal, les recettes budgétaires hors dons devraient avoir une élasticité supérieure à 1 sur l'ensemble de la période. D'abord 12.60% de 2012 à 2014, 13.70 pour les deux exercices subséquentes, 14.00% de 2017 à 2020 et finalement 15.00% de

² Le scénario de référence est celui qui décrit l'évolution de la dette et des variables macroéconomiques à partir d'hypothèses dits réalistes, i-e, ni trop optimistes ni trop pessimistes. Les analyses de sensibilité sont basées sur les variables de la dynamique de la dette extérieure et comprennent, d'une part, un scénario des moyennes historiques et un autre des termes de financement moins favorables du secteur public et, d'autre part, six tests de résilience (une combinaison de chocs). Les variables en question sont le solde courant hors paiement d'intérêt, l'investissement direct étranger net, les facteurs endogènes de la dynamique de la dette (les taux d'intérêt, de croissance réel du PIB, de change, d'inflation et un "résidu").

2021 à 2030, cette croissance ‘par paliers’ traduit à la fois l’élargissement de l’assiette fiscale et un net recul des activités économiques informelles.

Les dépenses hors paiement d’intérêts, après une croissance de 35% du PIB en 2011 devraient diminuer tout au long de la période passant de 28% du PIB en 2012 à 10% en 2031. Quant aux dépenses courantes elles sont supposées se maintenir constantes à 35% des dépenses totales contre 65% pour les dépenses d’investissement. Par contre, rapportées au PIB ces dernières devraient décroître passant de 24% en 2011 à 7% en 2031. Cette politique favorisée par une croissance économique soutenue devrait aller de pair avec la capacité du gouvernement à faire face à davantage de déficits budgétaires durant les premières années de la reconstruction dont un pic de plus de 4% du PIB en 2018. Par la suite, du fait de l’environnement macroéconomique favorable le gouvernement devrait enregistrer des surplus dont un pic également de 4% du PIB lui permettant de faire face aux engagements accumulés antérieurement.

Notons par ailleurs, que la présente ASDE suppose en début de période une dette intérieure du secteur public issue de la titrisation de la totalité des engagements de l’administration centrale envers la BRH.³

Nouveaux financements

Quoique Haïti demeure éligible aux financements non-remboursables de l’IDA et de la BID, il est attendu que l’assistance financière diminue à long terme. Assez substantielle au cours des neuf prochaines années les dons en appui budgétaire ou en financements de projets devraient décroître de près de moitié et se stabiliser à moins de 1 milliard de dollars l’an jusqu’en 2030. Par conséquent, pour mettre en œuvre le DSNCRP de novembre 2008⁴ il est attendu que le gouvernement cherche du financement particulièrement sur le marché domestique, le financement extérieur étant donné.

Solde extérieur

Après une forte croissance de 23% en valeur en 2011 par rapport à leur niveau de 2010, les exportations devraient connaître une augmentation moindre en 2012, soit 7.3% mais croître davantage en 2013 et 2014. Il est attendu qu’elles soient très volatiles au cours de la période de projection mais suffisamment fortes (12% de croissance en moyenne) conjointement avec des transferts nets largement positifs pour soutenir un excédent de la balance courante à partir de 2018. De façon sous-jacente, ceci traduit qu’une plus grande proportion du PIB est exportée (de 11% à plus de 23% sur la période de projection) grâce à une capacité productive en pleine expansion. Du côté des importations, ceci traduit, à l’inverse, une baisse allant de plus de 44% du PIB en 2012 à à peine 15% en 2030.

³ Une partie des engagements devaient être titrisés selon un calendrier, initialement prévu en 2010, d’après une entente avec le FMI. Ce qui aurait eu pour conséquence de fixer la dette intérieure. Cependant, cette mesure n’a pu être effective ni en 2010 ni en 2011 Ceci, vraisemblablement, laisse les résultats indifférents.

⁴ Le besoin de financement calculé dans le DSNCRP a été majoré de 10%

2- Analyse de la soutenabilité

La dette extérieure d'Haïti et la dette extérieure publique sont soutenables si à long terme le service peut être effectué sans avoir recours à un financement exceptionnel (tel qu'un allègement de dette) ou à une modification majeure de la politique budgétaire consacrant une part importante des ressources au service de la dette. Les risques d'insoutenabilité sont évalués en comparant, d'une part, la VAN du stock de la dette rapportée aux exportations, au PIB et aux recettes budgétaires, et d'autre part le service rapporté aux exportations et aux recettes fiscales à des seuils⁵, compte tenu de la capacité institutionnelle du pays⁶. Pour Haïti, pays à faible revenus, les limites ou seuils généralement retenus sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau I. Seuils indicatifs des indicateurs d'endettement

VAN dette en pourcentage de:	
Exportations	100
PIB	300
Recette budgétaires	200
Service de la dette en pourcentage de	
Exportations	15
Recette budgétaires	25

Source : FMI, IDA

Selon le cas la règle de décision est la suivante:

- si tous les indicateurs sont en dessous des seuils à la fois dans le scénario de référence et dans les analyses de sensibilité alors il y a un risque faible d'insoutenabilité ;
- si les indicateurs sont en dessous des seuils dans le scénario de référence mais que l'un deux au moins dépassent son seuil dans les analyses de sensibilité alors il y a un risque modéré ;
- si au moins l'un des indicateurs dépasse son seuil dans le scénario de référence alors il y a un risque élevé ;
- si tous les indicateurs dépassent significativement leurs seuils de façon continue ou non dans le scénario de référence alors la dette est dite insoutenable.

⁵ C'est-à-dire des niveaux qui ne devraient pas être dépassés si le risque est faible.

⁶ Représentée par l'indice CPIA.

Les résultats obtenus à partir de la simulation sont les suivants :

2.1 -Pour la dette extérieure totale

Dans le scénario de référence. Tous les indicateurs dans scénario de référence sont en dessous des seuils indicatifs. (Voir Graphique X). Qu'il s'agisse des ratios du service ou du stock de la dette, on peut constater qu'ils évoluent jusqu'à la fin de la période de projection en dessous de leurs seuils respectifs.

Dans les analyses sensibilité. Premièrement, dans le scénario des moyennes historiques tous les indicateurs dépassent significativement leurs seuils à long terme. Cela signifie que si les variables de la dynamique de la dette extérieure devaient croître à leurs moyennes historiques la dette d'Haïti évoluerait au-dessus du seuil à long terme. Deuxièmement, dans les tests de résilience seulement les indicateurs de stock dépassent leurs seuils à court et moyen termes mais reviennent en-dessous à long terme. Cela signifie qu'en cas de chocs⁷ affectant les variables à court terme la dette extérieure d'Haïti pourrait également évoluer au-dessus du seuil.

2.2- Pour la dette extérieure publique et publiquement garantie⁸

Dans le scénario de référence. Tous les indicateurs sont en-dessous des seuils indicatifs tout au long de la période de projection.

Dans les analyses sensibilité. Dans le scénario des moyennes historiques tous les indicateurs évoluent au-dessus des seuils à partir du moyen terme. Il en est de même, excepté pour le ratio *service de la dette/recettes*, en cas de financement moins favorables de la dette du secteur public⁹. Le scénario de l'évolution basée sur les moyennes historiques voit également les indicateurs évoluer au-dessus des seuils.

Conclusion

D'après les résultats du scénario de référence et des analyses de sensibilité et en en fonction de la règle de décision on peut conclure que la dette extérieure totale d'Haïti présente *un risque modéré d'insoutenabilité*.

⁷ Par défaut le template retient une combinaison de quatre tests de résilience impliquant une évolution des variables à leurs moyennes historiques moins un écart-type entre 2012 et 2013.

⁸ Contrairement à la dette extérieure totale, seulement trois indicateurs sont retenus pour l'analyse de la dette extérieure publique et publiquement garantie : ratios VA/PIB, VA/Recettes et service dette/Recettes.

⁹ Par défaut le template retient une augmentation du taux d'intérêt de deux pour cent sur la nouvelle dette du secteur public.

Table 1a.: Cadre d'Analyse de la Viabilité de la Dette du Secteur Public, Scenarior de Base, 2008-2031
(En pourcentage du PIB, sauf indication contraire)

	Chiffres réels			Moyenne historique 5/	Ecart type 5/	Estimation						Projections			
	2008	2009	2010			2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011-16 Moyenne	2021	2031	2017-31 Moyenne
Dette du secteur public 1/	29.0	3.6	3.2			24.0	24.4	25.4	26.1	27.0	27.3		28.8	8.1	
dont la part libellée en devises	29.0	3.6	3.2			7.9	9.1	10.3	11.1	11.9	12.6		13.2	8.6	
Variation de la dette du secteur public	3.4	-25.4	-0.4			20.8	0.4	1.0	0.7	0.9	0.3		-0.1	-2.7	
Flux créateurs de dette identifiés	1.7	3.7	-2.4			4.7	-0.6	0.8	1.0	-0.1	0.1		-0.7	-5.4	
Déficit primaire	2.8	4.2	-2.3	1.4	2.0	5.0	3.4	3.3	3.4	1.8	1.8	3.1	1.1	-4.8	-0.7
Recettes et dons	15.0	17.7	29.4			29.7	24.1	21.9	20.1	20.1	19.1		15.1	14.9	
dont : dons	4.4	6.6	17.6			16.5	11.5	9.3	7.5	6.4	5.4		0.1	0.0	
Dépenses primaires (hors intérêt)	17.8	21.9	27.1			34.7	27.5	25.3	23.4	21.9	20.8		16.2	10.1	
Dynamiques endogènes de la dette	-1.1	-0.5	0.0			-0.3	-3.9	-2.5	-2.4	-2.0	-1.6		-1.8	-0.6	
Contribution des différentiels entre taux d'intérêt et croissance	-0.4	-1.0	0.8			-0.2	-3.1	-2.0	-1.9	-1.8	-1.6		-1.8	-0.9	
dont: contribution du taux d'intérêt réel moyen	-0.2	-0.2	0.6			0.0	-1.4	-0.8	-0.7	-0.6	-0.4		-0.4	-0.4	
dont: contribution du taux de croissance réel du PIB	-0.2	-0.8	0.2			-0.2	-1.7	-1.2	-1.2	-1.2	-1.3		-1.4	-0.5	
Contribution de la dépréciation du taux de change réel	-0.8	0.5	-0.8			-0.1	-0.8	-0.6	-0.5	-0.2	0.0		...	...
Autres flux créateurs de dette identifiés	0.0	0.0	-0.1			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Recettes de privatisation (négatives)	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Reconnaissance de passifs éventuels ou implicites	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Allègement de dette (PPTE et autres allègement)	0.0	0.0	-0.1			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Autres (spécifier, ex: recapitalisation bancaire)	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Résiduel, incluant des variations d'actif	1.8	-29.1	1.9			16.1	1.0	0.2	-0.3	1.0	0.2		0.6	2.7	
Autres Indicateurs de Soutenabilité															
VAN de la dette du secteur public	...	...	2.2			21.7	21.9	22.7	23.2	24.0	24.2		25.8	6.3	
dont : la part libellée en devises	...	...	2.2			5.7	6.6	7.6	8.2	8.9	9.4		10.1	6.7	
dont : la dette extérieure	...	...	2.2			5.7	6.6	7.6	8.2	8.9	9.4		10.1	6.7	
VAN des passifs éventuels (exclus de la dette du secteur public)	...	...	...			...	...	...	...	...	...		...	...
Besoin de financement brut 2/	3.4	4.7	-2.1			5.1	3.8	3.9	5.0	3.6	3.6		3.5	-2.0	
Ratio de la VAN de la dette publique/ recettes budgétaires, incluant les don	...	...	7.5			73.3	90.7	103.4	115.7	119.3	126.8		170.8	42.2	
Ratio de la VAN de la dette publique/ recettes budgétaires, excluant les don	...	...	18.7			165.3	173.6	179.8	184.3	174.9	176.5		172.0	42.3	
dont : la dette extérieure 3/	...	...	18.7			43.1	52.7	60.5	65.3	64.7	68.8		67.6	45.4	
Ratio du service de la dette publique/ recettes budgétaires, incluant les don	4.3	3.1	0.7			0.2	1.9	2.4	8.2	8.7	9.6		16.2	18.3	
Ratio du service de la dette publique/ recettes budgétaires, excluant les don	6.0	4.9	1.7			0.4	3.7	4.2	13.1	12.8	13.4		16.4	18.4	
Déficit primaire stabilisant la dette en point de PIB	-0.6	29.6	-1.9			-15.8	3.0	2.3	2.7	1.0	1.4		1.2	-2.1	
Hypothèses clés macroéconomiques et budgétaires															
Croissance du PIB réel (en pourcent)	0.8	2.9	-5.1	0.2	2.7	5.7	7.8	5.0	5.0	5.0	5.0	5.6	5.0	5.0	5.0
Taux d'intérêt nominal moyen de la dette publique intérieure (en pourcent)	1.3	0.7	3.1	1.5	0.8	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.2	1.0	1.1	1.0	1.1
Taux d'intérêt réel moyen de la dette intérieure (en pourcent)	...	...	...	#DIV/0!	#DIV/0!	...	-9.0	-5.1	-4.2	-3.4	-1.9	-4.7	-1.9	-1.9	-1.9
Dépréciation du taux de change réelle (en pourcent, + = dépréciation)	-3.0	1.9	-18.1	-6.7	13.2	-4.5	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Taux d'inflation (déflateur du PIB, en pourcent)	15.4	4.1	4.3	13.2	7.5	4.5	13.2	8.6	7.5	6.6	5.0	7.6	5.0	5.0	5.0
Croissance des dépenses primaires réelles (application du déflateur du PIB)	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Elément don des nouveaux emprunts extérieurs (en pourcent)	...	...	...	...	...	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0	...

Sources: Estimations et projections de la DDP.

1/ Indiquer le champ d'application des données sur le secteur public (si les données couvrent par exemple l'ensemble des administrations publiques ou le secteur public non financier). Préciser aussi s'il s'agit de la dette publique nette ou brute.

2/ Le besoin de financement brut est égal au déficit primaire plus le service de la dette plus l'encours de dette à court terme à la fin de la dernière période.

3/ Recettes budgétaires hors dons.

4/ Le service de la dette est égal à la somme des paiements d'intérêts et d'amortissements de la dette à moyen et long terme.

5/ Moyennes historiques et écarts-type sont normalement calculés sur les 10 dernières années en fonction de la disponibilité des données.

Table 3a.: Cadre de la Viabilité de la Dette Extérieure, Scénario de base, 2008-2031 1/
(En pourcentage du PIB, sauf indication contraire)

	Chiffres réels			Moyenne Historique	Ecart-type 0	Projections						2011-2016			2017-2031	
	2008	2009	2010			2011	2012	2013	2014	2015	2016	Moyenne	2021	2030	2031	Moyenne
Dette extérieure (nominale) 1/	29.0	3.6	3.2			7.9	10.2	11.3	11.9	12.6	13.3		15.8	10.5	9.9	
dont : dette publique et publiquement garantie (PPG)	29.0	3.6	3.2			7.9	9.1	10.3	11.1	11.9	12.6		13.2	9.1	8.6	
Variation de la dette extérieure	3.4	-25.4	-0.4			4.8	2.3	1.1	0.6	0.7	0.6		-0.3	-0.6	-0.7	
Flux créateurs de dette identifiés	0.8	2.7	0.1			3.1	2.3	5.3	1.2	-2.2	-0.6		-9.1	-19.5	-21.9	
Déficit du compte courant hors intérêts	4.1	3.2	2.2	1.3	1.9	4.6	3.8	6.8	2.9	-0.5	1.1		-7.2	-17.8	-20.3	-11.5
Déficit de la balance des biens et services	30.7	28.3	49.4			42.8	33.4	32.8	26.0	21.0	21.0		9.0	-5.0	-8.4	
Exportations	12.6	14.0	12.1			13.2	11.3	11.2	14.0	14.0	14.0		16.0	20.0	23.4	
Importations	43.3	42.3	61.5			55.9	44.8	44.0	40.0	35.0	35.0		25.0	15.0	15.0	
Transferts courants nets (négatifs = entrée)	-26.2	-24.6	-46.7	-28.6	7.0	-38.2	-29.6	-25.9	-23.0	-21.4	-19.7		-16.0	-12.7	-11.8	-14.9
dont : transferts officiels	-7.2	-5.9	-27.0			-19.6	-13.7	-11.2	-9.2	-7.9	-6.4		-3.3	-1.1	-1.0	
Autres flux du compte courant (négatifs = entrée nette)	-0.4	-0.4	-0.4			0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1		-0.1	-0.1	-0.1	
Investissements directs étrangers, net (négatifs = entrée de capital)	-0.5	-0.6	-2.3	-0.9	1.1	-1.4	-1.1	-1.1	-1.3	-1.2	-1.2		-1.3	-1.3	-1.2	-1.3
Dynamiques endogènes de la dette 2/	-2.8	0.0	0.1			-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5		-0.6	-0.4	-0.4	
Contribution du taux d'intérêt nominal	0.3	0.2	0.1			0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		0.1	0.1	0.1	
Contribution de la croissance du PIB réel	-0.2	-0.8	0.2			-0.2	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6		-0.8	-0.5	-0.5	
Contribution des variations de prix et des taux de change	-2.9	0.6	-0.2			...	...	...	...	...	...		...	...	...
Résiduel (3-4) 3/	2.6	-28.1	-0.5			1.7	0.0	-4.2	-0.6	2.9	1.2		8.7	18.9	21.3	
dont: financement exceptionnel	0.0	0.0	0.0			0.0	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5		0.0	0.0	0.0	
VA de la dette extérieure 4/	...	...	2.2			5.7	7.7	8.6	9.1	9.6	10.2		12.7	8.6	8.0	
En pourcentage des exportations	...	...	18.3			43.1	68.1	76.8	64.8	68.9	72.5		79.4	42.9	34.5	
VA de la dette extérieure PPG	...	...	2.2			5.7	6.6	7.6	8.2	8.9	9.4		10.1	7.2	6.7	
En pourcentage des exportations	...	...	18.3			43.1	58.6	68.3	58.7	63.3	67.4		63.4	36.0	28.9	
En pourcentage des recettes budgétaires	...	...	18.7			43.1	52.7	60.5	65.3	64.7	68.8		67.6	47.9	45.4	
Ratio du service de la dette/ exportations (en pourcentage)	5.1	3.9	1.6			0.4	0.6	1.2	2.1	2.8	3.4		4.5	3.5	3.0	
Ratio du service de la dette PPG/ exportations (en pourcentage)	5.1	3.9	1.6			0.4	0.6	1.2	2.1	2.8	3.4		4.5	3.5	3.0	
Ratio du service de la dette PPG/ recettes budgétaires (en pourcentage)	6.0	4.9	1.7			0.4	0.6	1.0	2.3	2.8	3.5		4.8	4.7	4.6	
Besoins de financement brut (en Millions de dollars EU)	281.6	212.6	10.9			241.3	259.1	610.9	225.6	-178.7	51.6		-1499.5	-6583.4	-7984.1	
Déficit du compte courant hors intérêt stabilisant la dette en point de PIB	0.7	28.6	2.7			-0.2	1.5	5.7	2.3	-1.2	0.5		-6.8	-17.1	-19.6	
Hypothèses clés macroéconomiques																
Taux de croissance du PIB réel (en pourcent)	0.84	2.89	(5.05)	0.16	2.74	5.72	7.80	5.00	5.00	5.00	5.00	5.59	5.00	5.00	5.00	5.00
Variation du déflateur du PIB exprimée en dollar EU (en pourcent)	12.79	(2.14)	5.28	5.89	12.82	5.53	15.47	8.55	7.51	3.51	1.94	7.09	1.94	1.94	1.94	1.96
Taux d'intérêt effectif (en pourcent) 5/	1.32	0.65	3.08	1.52	0.78	1.00	0.88	0.92	0.93	1.01	1.09	0.97	0.90	0.89	0.89	0.91
Croissance des exportations exprimées en dollar EU (en pourcent)	6.85	11.62	(13.69)	5.32	10.91	21.25	7.30	12.16	41.69	8.69	7.04	16.35	14.17	7.04	25.00	10.92
Croissance des importations exprimées en dollar EU (en pourcent)	19.68	(1.74)	45.35	12.48	14.82	1.53	(0.35)	12.00	2.63	(4.90)	7.04	2.99	(10.80)	7.04	7.04	1.64
Élément don des nouveaux emprunts du secteur public (en pourcent)	...	...	...	...	...	28.98	28.98	28.98	28.98	28.98	28.98	28.98	28.98	28.98	28.98	28.98
Recettes publiques (à l'exclusion des dons, en pourcentage du PIB)	10.65	11.07	11.80			13.15	12.60	12.60	12.60	13.70	13.70		15.00	15.00	14.85	14.72
Apports d'aide (en Millions de dollars EU) 7/	652.37	624.80	1,570.40			1,222.06	1,061.59	977.03	884.53	822.61	740.35		19.96	15.30	14.85	
dont : les dons	288.87	438.40	1,168.40			1,222.06	1,061.59	977.03	884.53	822.61	740.35		19.96	15.30	14.85	
dont : les prêts concessionnels	363.50	186.40	402.00			0.00	-	-	-	-	-		-	-	-	
Financement équivalent en don (en pourcentage du PIB) 8/	...	...	...			18.02	12.32	10.00	8.08	6.95	5.90		0.48	0.25	0.23	0.65
Financement équivalent en don (en pourcentage du financement extérieur) 8/	...	...	...			82.99	86.39	85.46	84.27	83.36	81.98		34.20	33.05	32.94	38.91
Pour mémoire :																
PIB nominal (en Millions de dollars EU)	6,589.16	6,634.27	6,631.75			7,399.00	9,209.64	10,497.22	11,850.14	12,879.52	13,786.09		19,414.75	35,809.98	38,330.59	
Croissance du PIB nominal en dollars EU	13.74	0.68	(0.04)			11.57	24.47	13.98	12.89	8.69	7.04	13.11	7.04	7.04	7.04	7.06
VA de la dette extérieure PPG (en Millions de dollars EU)	...	...	147.82			425.36	614.35	803.80	979.59	1,147.55	1,306.76		1,977.80	2,588.03	2,605.68	
(VA1-VAT-1)/PIBT-1 (en pourcent)	...	...	...			4.19	2.55	2.06	1.67	1.42	1.24	2.19	0.63	0.08	0.05	0.46
Remises de fonds des travailleurs expatriés (en Millions de dollars EU)	1,252.67	1,240.73	1,306.82			1,375.63	1,458.17	1,545.66	1,638.40	1,736.70	1,840.90		2,463.54	4,162.11	4,162.11	
PV of PPG external debt (in percent of GDP + remittances)	...	...	1.85			4.78	5.73	6.64	7.23	7.81	8.32		8.99	6.44	6.08	
PV of PPG external debt (in percent of exports + remittances)	...	...	6.95			17.85	24.43	29.44	29.56	32.26	34.48		35.33	22.74	19.72	
Debt service of PPG external debt (in percent of exports + remittances)	...	...	0.62			0.16	0.27	0.51	1.06	1.41	1.73		2.50	2.23	2.02	

Source: Simulations des fonctionnaires de la DDP.

1/ Comprend la dette extérieure des secteurs public et privé.

2/ Dérivé de $[r - g - r(1+g)]/(1+g+r)$ multiplié par les ratios de dette antérieurs, où r = taux d'intérêt nominal; g = taux de croissance du PIB réel, et r = taux de croissance du déflateur du PIB (exprimé en dollars EU).

3/ Inclut les financements exceptionnels (tels que les variations d'arriérés et d'allègement de la dette); variation des avoirs extérieurs bruts; et ajustements de valeur. Pour les projections, la contribution des variations de prix et des taux de change est aussi incluse.

4/ La VA de la dette du secteur privée est supposée être égale à sa valeur nominale.

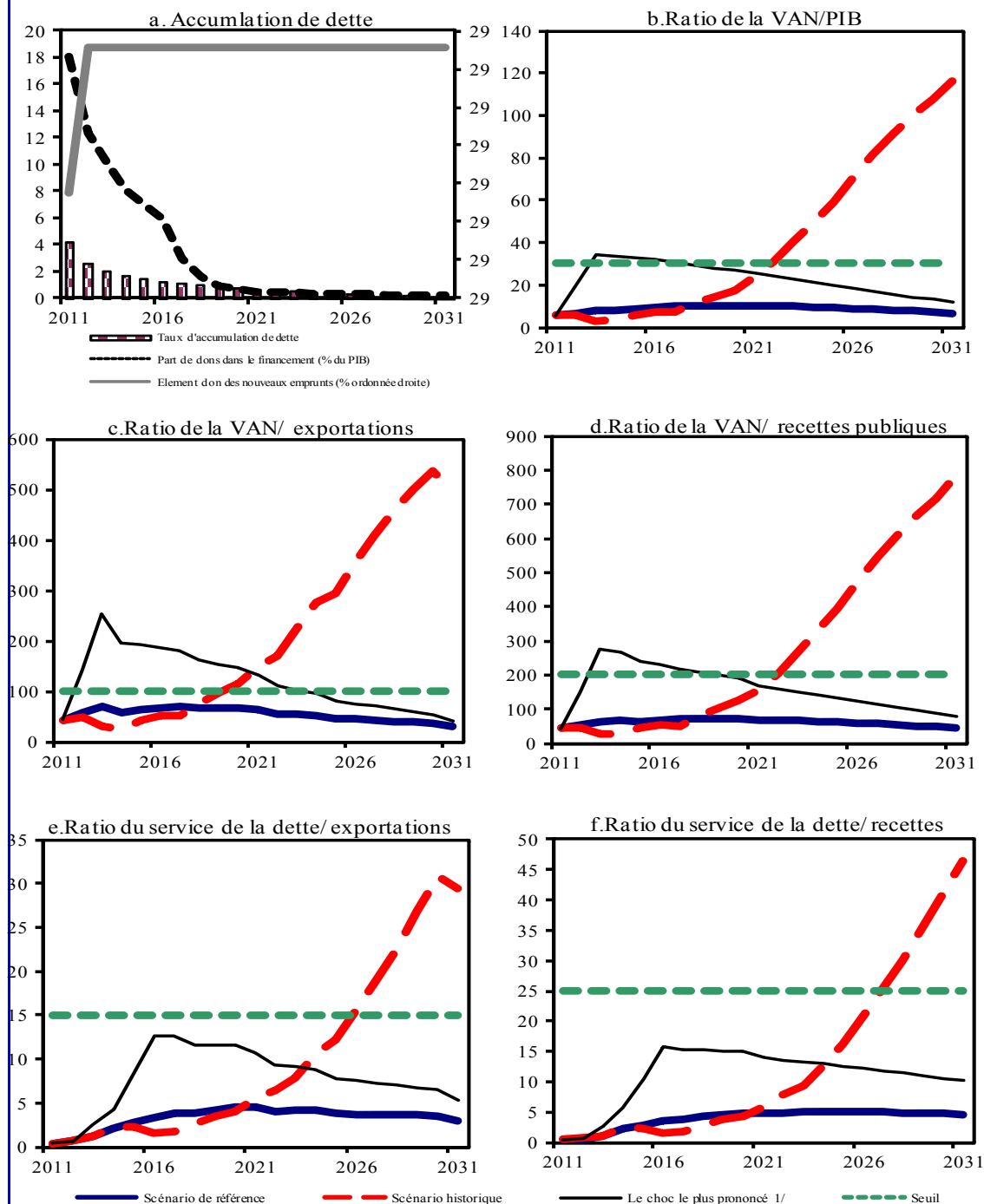
5/ Paiement d'intérêts de l'année courante divisés par l'encours de la dette de la période précédente.

6/ Moyennes historiques et écarts-types sont le plus souvent déterminés sur une période de 10 ans en fonction de la disponibilité des données.

7/ Définit comme dons, prêts concessionnels et allègement de dette

8/ Le financement équivalent en don inclut les dons accordés directement aux gouvernements et au travers des nouveaux emprunts (c'est à dire la différence entre la valeur nominale et la VA).

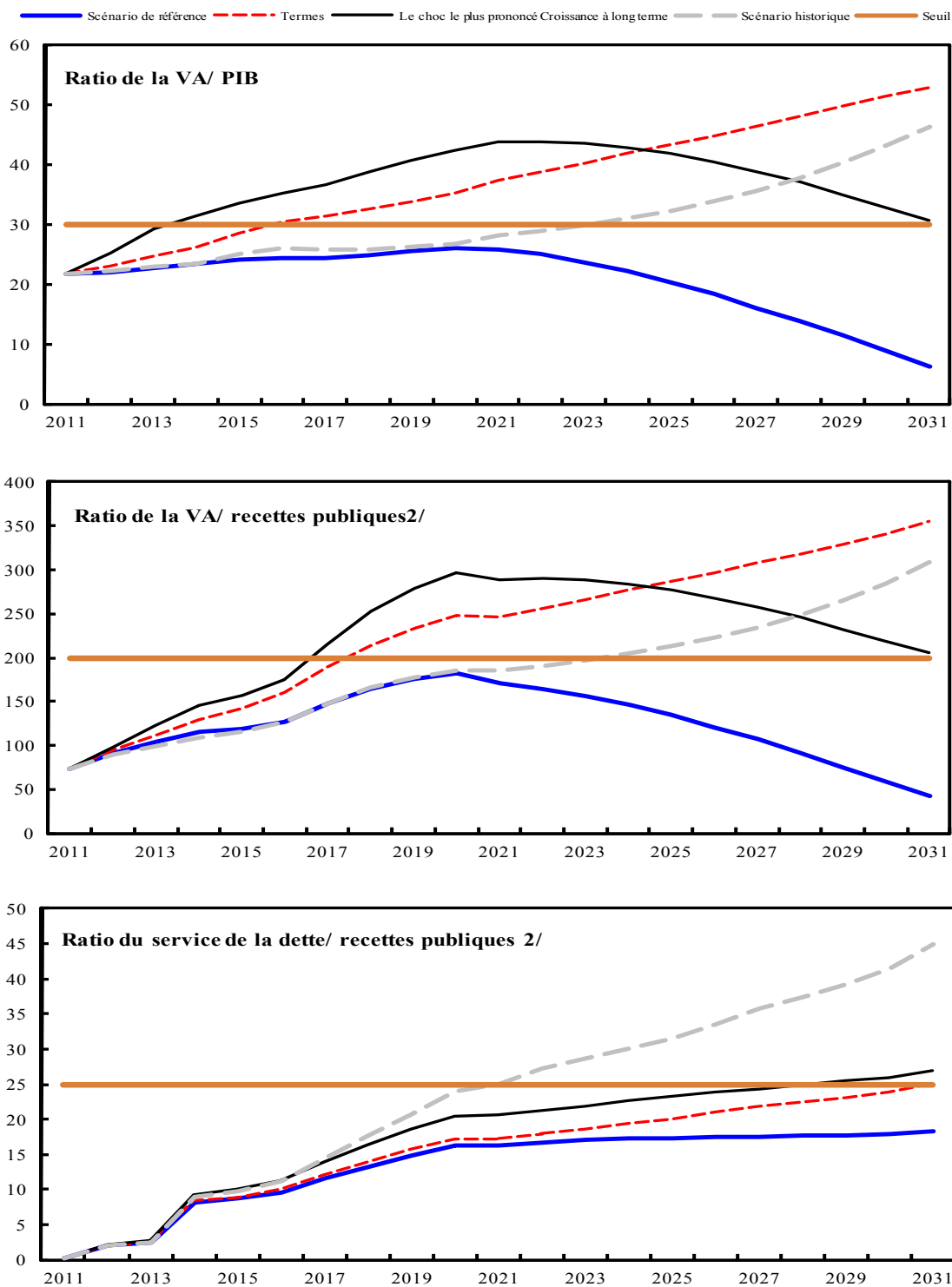
Graphique X. Haïti: Indicateurs d'Endettement Extérieur Générés par les Scénarios Alternatifs, 2011-2031 1/



Sources: Projections et simulations de la DDP.

1/ Le test de résilience le plus extrême est celui qui génère le ratio d'endettement le plus élevé en 2021. Le test dans le graphique a. reflète celui du choc Combinaison; dans le graphique b., celui du choc Combinaison; dans le graphique c., celui du choc Combinaison; dans le graphique d., celui du choc Combinaison et dans le graphique e., celui du choc Combinaison

Graphique XI.Haïti: Indicateurs d'Endettement Public Générés par les Scénarios Alternatifs, 2011-2031 1/



Sources: Projections et simulations de la DDP.

1/ Le test de résilience le plus extrême est celui qui génère le ratio d'endettement le plus élevé en 2021.

2/ Les recettes budgétaires incluent les dons.

Table 3b.: Analyse de Sensibilité pour les indicateurs fondamentaux de la dette publique et publiquement garantie, 2011-2031
(En pourcentage)

	Projections							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2021	2031
Ratio de la VAN/PIB								
Scénario de Référence	6	7	8	8	9	9	10	7
A. Scénarios alternatifs								
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	6	6	3	3	6	7	24	116
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	6	7	9	10	11	11	13	10
B. Tests de Résilience								
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	6	7	9	10	11	11	12	8
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	6	8	11	11	11	12	12	7
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	6	8	11	12	13	14	15	10
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	6	13	18	18	17	17	15	8
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	6	19	34	33	33	32	25	12
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	6	9	10	11	12	13	14	9
Ratio de la VAN/ exportations								
Scénario de Référence	43	59	68	59	63	67	63	29
A. Scénarios alternatifs								
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	43	50	29	25	43	53	148	497
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	43	64	77	69	76	82	83	45
B. Tests de Résilience								
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	43	59	69	59	64	68	64	29
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	43	77	129	106	111	114	97	41
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	43	59	69	59	64	68	64	29
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	43	117	159	125	124	123	92	33
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	43	140	254	196	192	187	130	42
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	43	59	69	59	64	68	64	29
Ratio de la VAN/ recettes publiques								
Scénario de Référence	43	53	60	65	65	69	68	45
A. Scénarios alternatifs								
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	43	45	26	28	44	54	158	781
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	43	57	69	76	77	84	88	71
B. Tests de Résilience								
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	43	59	72	78	78	83	81	55
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	43	61	84	87	84	86	77	48
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	43	66	88	95	94	100	98	66
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	43	106	141	139	127	125	98	51
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	43	149	273	265	239	232	169	81
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	43	72	82	89	88	93	92	62
Table 3b.: Analyse de Sensibilité pour les indicateurs fondamentaux de la dette publique et publiquement garantie, 2008-9(suite) (En pourcentage)								
Ratio du service de la dette/ exportations								
Scénario de Référence	0	1	1	2	3	3	4	3
A. Scénarios alternatifs								
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	0	1	1	2	2	2	5	29
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	0	1	1	2	3	4	6	4
B. Tests de Résilience								
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	0	1	1	2	3	3	4	3
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	0	1	2	3	5	6	7	4
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	0	1	1	2	3	3	4	3
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	0	1	2	3	6	8	7	4
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	0	1	2	4	8	13	11	5
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	0	1	1	2	3	3	4	3
Ratio du service de la dette/ recettes publiques								
Scénario de Référence	0	1	1	2	3	3	5	5
A. Scénarios alternatifs								
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	0	1	1	2	2	2	6	46
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	0	1	1	2	3	4	6	6
B. Tests de Résilience								
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	0	1	1	3	3	4	6	6
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	0	1	1	3	3	5	6	5
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	0	1	2	3	4	5	7	7
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	0	1	2	3	6	8	8	6
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	0	1	3	6	10	16	14	10
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	0	1	1	3	4	5	6	6
Pour mémoire :								
Elément don projeté du financement résiduel (financement supplémentaire par rapport au scénario de référence) 6/	28	28	28	28	28	28	28	28

Sources: Projections et simulations de la DDP.

1/ Les variables sont la croissance du PIB réel, du déflateur du PIB exprimé en dollar américain, le compte-courant hors intérêt (en pourcentage du PIB) et les flux non-créditeurs de dette.

2/ On suppose le taux d'intérêt sur les nouveaux emprunts est supérieur de 2 points à celui du scénario de référence, le délai de grâce et la maturité restant identiques.

3/ On suppose que les exportations demeurent définitivement à leur niveau le plus bas, mais le compte courant revient à son niveau initial après le choc

(ce qui implique un ajustement automatique compensatoire sur les importations).

4/ Inclut les transferts officiels et privés, et les investissements directs étrangers.

5/ La dépréciation est définie comme la diminution en pourcentage de la valeur de la monnaie locale par rapport au dollar américain, et cette diminution ne peut excéder 100 pourcent.

6/ S'applique aux scénarios de sensibilité, sauf pour le scénario A2 (financement sous termes moins favorable) dans lequel les termes des nouveaux financements sont ceux mentionnés à la note en bas de la page 2.

Table 2a.: Analyse de Sensibilité des Principaux Indicateurs de la Dette Publique 2011-2031

	Projections							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2021	2031
Ratio de la VA/ PIB								
Scénario de Référence	22	22	23	23	24	24	26	6
A. Scénarios alternatifs								
A1. Croissance du PIB réel et solde primaire budgétaire revenant à leur moyenne historique	22	22	23	23	25	26	28	46
A2. Solde primaire demeurant inchangé à partir de 2008	22	23	25	26	28	30	37	53
A3. Plus faible croissance du PIB de façon permanente 1/	22	22	23	24	25	26	30	16
B. Tests de Résilience								
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins 1 écart-type en 2009-2010	22	25	29	31	33	35	44	31
B2. Solde primaire reflétant sa moyenne historique moins 1 écart type en 2009-2010	22	22	23	23	24	24	26	6
B3. Combinaison des scénarios B1-B2 en utilisant un demi écart-type sur les chocs	22	23	25	27	29	30	38	25
B4. Dépréciation réelle de 30 pourcent du taux de change en 2009	22	24	24	24	25	25	26	7
B5. Augmentation de 10 pourcent des flux créateurs de dette en 2009	22	28	28	28	29	29	30	8
Ratio de la VA/ recettes publiques 2/								
Scénario de Référence	73	91	103	116	119	127	171	42
A. Scénarios alternatifs								
A1. Croissance du PIB réel et solde primaire budgétaire revenant à leur moyenne historique	73	89	99	109	116	126	185	309
A2. Solde primaire demeurant inchangé à partir de 2008	73	95	112	129	142	160	246	355
A3. Plus faible croissance du PIB de façon permanente 1/	73	91	105	118	123	133	197	108
B. Tests de Résilience								
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins 1 écart-type en 2009-2010	73	99	123	145	157	175	288	205
B2. Solde primaire reflétant sa moyenne historique moins 1 écart type en 2009-2010	73	91	103	116	119	127	171	42
B3. Combinaison des scénarios B1-B2 en utilisant un demi écart-type sur les chocs	73	92	105	125	136	152	252	168
B4. Dépréciation réelle de 30 pourcent du taux de change en 2009	73	98	109	120	123	130	174	48
B5. Augmentation de 10 pourcent des flux créateurs de dette en 2009	73	116	128	141	143	151	196	57
Ratio du service de la dette/ recettes publiques 2/								
Scénario de Référence	0	2	2	8	9	10	16	18
A. Scénarios alternatifs								
A1. Croissance du PIB réel et solde primaire budgétaire revenant à leur moyenne historique	0	2	3	9	10	11	25	45
A2. Solde primaire demeurant inchangé à partir de 2008	0	2	3	8	9	10	17	25
A3. Plus faible croissance du PIB de façon permanente 1/	0	2	2	8	9	10	17	22
B. Tests de Résilience								
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins 1 écart-type en 2009-2010	0	2	3	9	10	11	21	27
B2. Solde primaire reflétant sa moyenne historique moins 1 écart type en 2009-2010	0	2	2	8	9	10	16	18
B3. Combinaison des scénarios B1-B2 en utilisant un demi écart-type sur les chocs	0	2	3	9	10	11	20	25
B4. Dépréciation réelle de 30 pourcent du taux de change en 2009	0	2	3	9	9	11	18	21
B5. Augmentation de 10 pourcent des flux créateurs de dette en 2009	0	2	3	9	9	10	17	19

Sources: Projections et simulations de la DDP.

1/ On suppose que la croissance du PIB réel correspond au scénario de référence moins un écart-type divisé par la racine carrée de 20 (soit le nombre d'années de projection).

2/ Les recettes budgétaires incluent les dons.