



MINISTÈRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

DIRECTION GÉNÉRALE DU BUDGET

Haïti — Analyse de Soutenabilité de la Dette extérieure selon le cadre d'analyse de soutenabilité de la dette des pays à faibles revenus.

Préparée par la Direction de la Dette Publique (DGB)
en consultation avec la Direction des Etudes Economiques (MEF)

15 Juin 2012

L'analyse de soutenabilité de la dette extérieure d'Haïti, conduite selon le Cadre d'Analyse de Soutenabilité de la dette (CSD) pour les pays à faibles revenus, révèle un risque modéré d'insoutenabilité : les projections des principaux ratios de la dette extérieure (notamment celui de la valeur actuelle de la dette extérieure sur les exportations) n'indiquent pas de dépassement du seuil indicatif¹ sur la période 2013-2031 dans le scénario de base malgré un rythme relativement soutenu d'accumulation de dette envers PDVSA² du Venezuela, le principal créancier d'Haïti. Ce résultat est en partie dû à des projections relativement favorables des agrégats macroéconomiques, particulièrement des exportations dont la croissance moyenne annuelle est estimée à environ 15.2%. A noter qu'en incluant les projections de transferts de la diaspora le risque demeure inchangé. Par contre, le scénario historique et les tests de résilience indiquent un dépassement du seuil.

I. Contexte

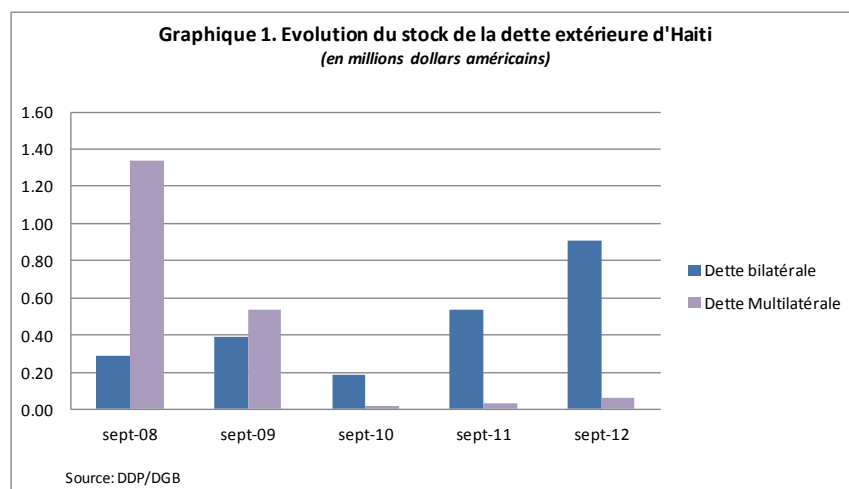
Au 30 septembre 2012 la dette extérieure d'Haïti³ est estimée à 965.3 millions de dollars américains (soit 777.2 millions de dollars en valeur actuelle et 12.4% du PIB). Sa structure et son volume sont le résultat non seulement d'importants allègements reçus ces dernières années

¹ Avec une moyenne en-dessous de 3.25 à l'Evaluation des Politiques et des Institutions Nationales de la Banque Mondiale, les seuils indicatifs de la soutenabilité de la dette extérieure applicables à Haïti sont : ratio de la valeur actuelle de la dette extérieure sur le PIB de 30%, ratio de la valeur actuelle de la dette extérieure sur les exportations de 100%, ratio de la valeur actuelle de la dette extérieure sur les recettes publiques de 200%, ratio du service de la dette sur les exportations de 15% et ratio du service de la dette sur les recettes de 25%.

² PDVSA (Petróleo de Venezuela S.A.) étant l'organe d'exécution de l'accord Petrocaribe pour la partie vénézuélienne cette dette est généralement appelée "dette Petrocaribe".

³ L'analyse est circonscrite à la dette extérieure de l'administration centrale même si le concept dette extérieure revêt, de prime abord, un sens plus large.

(Initiative PPTE renforcée, IADM et soutien Post-séisme)⁴ mais aussi de nouveaux choix en matière de financement. Elle est passée d'une dette essentiellement multilatérale à une dette essentiellement bilatérale avec des créanciers tels que la République Bolivarienne du Venezuela (84.56%), la République de Chine (9.21%), le Fonds Monétaire International (4.96%), le Fonds de l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole pour le développement international (1.26%) et la Banque Interaméricaine de Développement (0.01%).



Du point de vue de son volume, la dette extérieure d'Haïti s'accroît à un rythme relativement soutenue, reflétant le nouveau mode de financement induit par l'*Accord de Coopération Énergétique Petrocaribe* où chaque importation de produits pétroliers génère automatiquement du financement pour la République d'Haïti. Le montant de ce financement est étroitement lié aux prix du pétrole sur le marché international ainsi qu'aux volumes d'hydrocarbures achetés de sorte que l'accumulation qui en résulte devient l'enjeu principal de la soutenabilité de la dette extérieure.

II. Soutenabilité de la dette extérieure, 2013-2031

A. Scénario de référence

Le scénario de référence prend en compte les estimations révisées pour l'exercice en cours ainsi que les projections à l'horizon 2031 (Voir Encadré 1). Il en résulte que le principal ratio, celui de la valeur actuelle de la dette extérieure sur les exportations, ne franchit pas le seuil d'endettement tolérable. (Graphique 2. c). Toutefois vers 2015-2016, du fait principalement de l'accumulation relativement rapide de dette envers PDVSA, ce ratio est prévu de se rapprocher du seuil (95.9% versus 100%). Par la suite, il s'en éloigne pour deux raisons concomitantes : d'abord, le service

⁴ PPTE, Pays Pauvres Très Endettés; IADM, Initiative d'Allègement de la Dette Multilatérale ; Soutien Post-séisme, allègements accordé suite au tremblement de terre du 12 janvier 2010 à Haïti par ses principaux créanciers.

de cette dette devient plus importante ensuite l'accumulation de la dette se stabilise à long terme (Graphique 2.a).

Encadré 1.

Croissance économique. L'exercice 2012-2013 devrait se terminer avec une croissance en deçà des prévisions passant de 6.95% à 3.4%. Cependant, grâce à la poursuite et l'intensification des programmes d'investissements publics et des investissements privés espérés, le PIB devrait croître de 4.5% en terme réel en 2014.

Finances publiques. Les recettes fiscales devraient représenter 13.1% du PIB en 2014 grâce à une meilleure mobilisation de l'impôt. Du côté des dépenses, l'augmentation des investissements publics sera priorisée afin d'atteindre 16.7% du PIB. Le déficit global hors dons sera maintenu à 14.9% du PIB.

Inflation. Les prix, mesurés par l'IPC, devraient achever l'exercice 2012-2013 avec une croissance de 5.7% en glissement annuel. Mesurés par le déflateur du PIB, ils devraient croître de 6.2% d'ici la fin de 2014.

Balance courante. Les exportations sont prévues d'augmenter de 17% en 2014 notamment grâce à la mise en marche de nouvelles usines, la croissance de l'économie américaine et les avantages de la HelpAct. Quand au déficit courant il devrait se situer autour de 4.6% du PIB.

Dons et financement. Le financement Petrocaribe devrait continuer en 2014 autour de 25 à 30 millions de dollars américains par mois. Quant aux dons, il est espéré d'atteindre un niveau de décaissement de l'ordre de 691 millions de dollars américains.

Les prévisions moyennes pour les années subséquentes sont présentées dans le tableau ci-dessous :

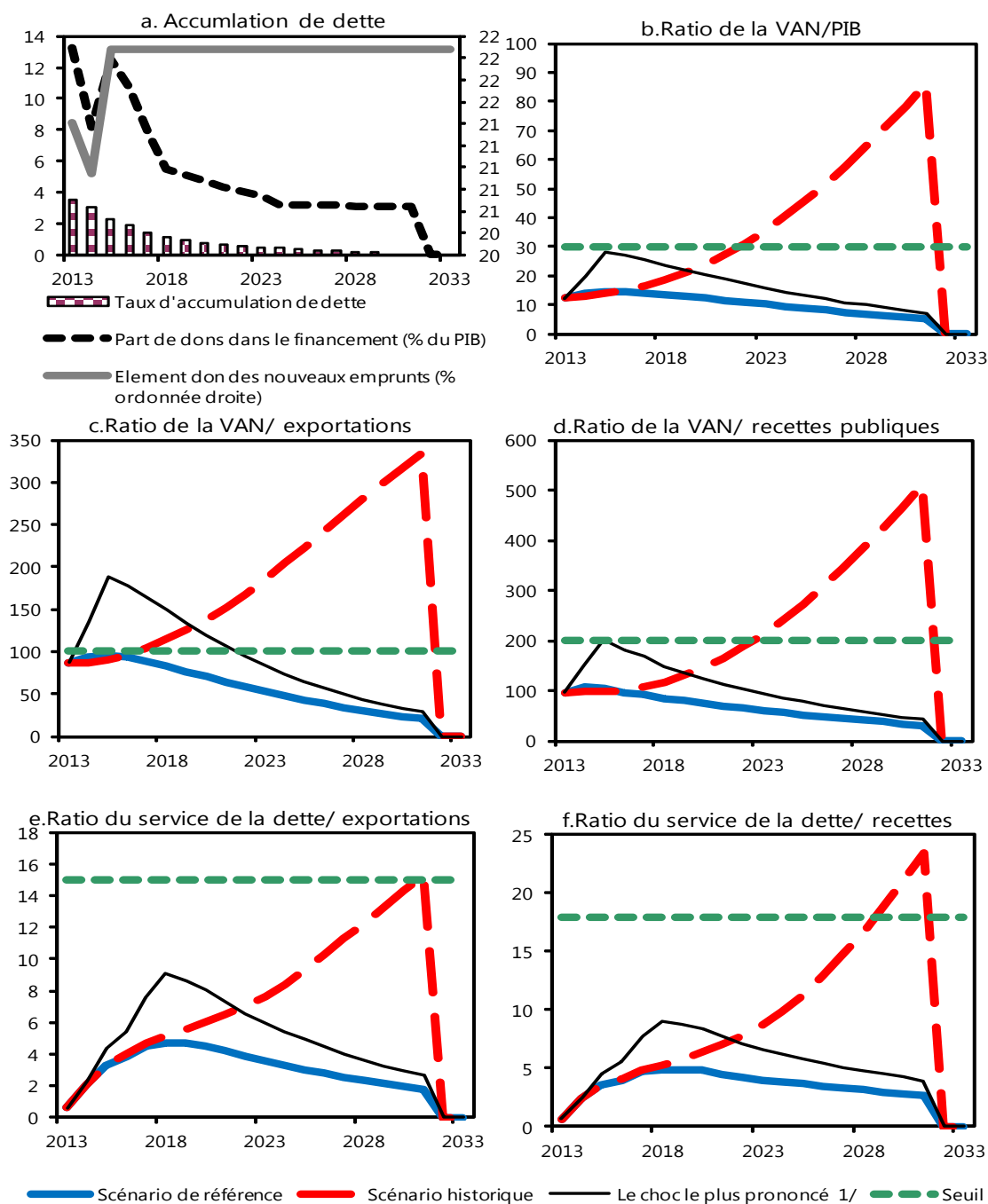
<i>En pourcentage du PIB (sauf indication contraire)</i>	Scénario de référence		
	2014-2016 <u>moyenne</u>	2017-2020 <u>moyenne</u>	2021-2031 <u>moyenne</u>
PIB réel (variation annuelle)	5.6%	5.5%	5.00%
Déflateur du PIB (variation annuelle)	6.5%	6.3%	5.87%
Solde Globale hors dons	-14.7%	-8.7%	-5.4%
Recette totales hors dons	14.1%	15.8%	16.8%
Dépenses d'investissement total	15.5%	14.5%	12.0%
Solde courant hors intérêts	-3.5%	0.1%	-8.8%
Exportations de Biens et Services	15.2%	16.5%	21.5%
Stock de la dette extérieure	17.4%	15.9%	9.8%

B. Scenarios alternatifs et tests de résilience

Par contre, les scenarios alternatifs et les tests de résilience indiquent clairement une brèche. Pour le scénario historique : il implique que si les variables de la dynamique de la dette extérieure évoluent selon leur moyenne historique, le seuil tolérable serait franchi vers 2016-2017. On peut noter, par ailleurs, que cette brèche serait aigue (plus de trois fois la valeur du ratio).

Pour les tests de résilience représentés par une combinaison de chocs (voir Table 3b) s'ils se réalisent, le seuil tolérable serait franchi plus tôt vers 2013-2014.

Graphique 2. Haïti: Indicateurs d'endettement extérieur générés par les scénarios alternatifs, 2013-2031 1/



Source: Projections et simulations de la DDP/DGB.

1/ Le test de résilience le plus extrême est celui qui génère le ratio d'endettement le plus élevé en 2033. 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

IV. Conclusion

Malgré le rythme relativement soutenu de l'accumulation de dette extérieure par Haïti, le risque d'insoutenabilité est modéré. Le service futur (en dollars américains) relativement important de la dette extérieure induite par les décaissements à venir sera contrebalancé non seulement par l'afflux de devises à venir principalement des exportations dont la croissance est prévue d'évoluer entre 14.7% et 15.3% mais aussi d'une stabilisation de cette accumulation jusqu'à moins d'1% du PIB d'ici 2019 et au-delà.

Table 3a.: Cadre de la Viabilité de la Dette Extérieure, Scénario de base, 2013-2031 1/
(En pourcentage du PIB, sauf indication contraire)

	Chiffres réels			Moyenne ^{6/} Ecart-type ^{6/}		Projections									
	2010	2011	2012	Historique	0	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013-2018 Moyenne	2022	2031	2019-2031 Moyenne
Dette extérieure (nominale) 1/	11.2	7.6	12.4			15.1	17.2	17.6	17.5	17.0	16.3		13.0	6.3	
dont : dette publique et publiquement garantie (PPG)	11.2	7.6	12.4			15.1	17.2	17.6	17.5	17.0	16.3		13.0	6.3	
Variation de la dette extérieure	-8.4	-3.5	4.8			2.7	2.0	0.5	-0.2	-0.5	-0.7		-0.9	-0.6	
Flux créateurs de dette identifiés	10.2	0.9	1.4			4.1	2.8	1.0	0.2	-0.9	-2.0		-5.9	-17.4	
Déficit du compte courant hors intérêts	12.4	4.6	4.0	3.1	3.8	5.7	4.6	3.3	2.6	1.7	0.6		-3.9	-15.5	-7.6
Déficit de la balance des biens et services	50.1	42.5	34.8			34.5	31.7	28.0	24.6	21.4	17.7		8.2	-9.4	
Exportations	12.2	13.8	13.2			14.2	15.0	15.3	15.5	15.8	16.2		18.5	25.9	
Importations	62.3	56.2	48.1			48.7	46.7	43.3	40.1	37.2	33.9		26.7	16.4	
Transferts courants nets (négatifs = entrée)	-37.2	-37.3	-30.0	-30.0	4.3	-31.7	-29.5	-26.5	-23.7	-21.3	-18.6		-13.2	-6.6	-10.9
dont : transferts officiels	-17.3	-19.6	-12.5			-12.1	-10.8	-9.3	-7.9	-6.8	-5.2		-3.1	-1.0	
Autres flux du compte courant (négatifs = entrée nette)	-0.4	-0.6	-0.9			3.0	2.4	1.8	1.7	1.6	1.5		1.1	0.5	
Investissements directs étrangers, net (négatifs = entrée de ca	-2.3	-2.4	-2.1	-1.4	1.1	-1.3	-1.3	-1.5	-1.6	-1.8	-1.9		-1.5	-1.7	-1.6
Dynamiques endogènes de la dette 2/	0.1	-1.3	-0.5			-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-0.7	-0.7		-0.5	-0.2	
Contribution du taux d'intérêt nominal	0.1	0.0	0.0			0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2		0.1	0.1	
Contribution de la croissance du PIB réel	1.1	-0.6	-0.2			-0.4	-0.6	-0.9	-1.0	-0.9	-0.9		-0.6	-0.3	
Contribution des variations de prix et des taux de change	-1.1	-0.7	-0.3			...	...	...	...	...	...		...	...
Résiduel (3-4) 3/	-18.6	-4.4	3.4			-1.3	-0.8	-0.6	-0.4	0.4	1.3		5.0	16.8	
dont : financement exceptionnel	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
VA de la dette extérieure 4/	...	...	10.0			12.4	14.1	14.5	14.4	14.0	13.5		10.8	5.3	
En pourcentage des exportations	...	...	75.5			87.0	94.4	95.2	93.1	88.6	83.0		58.5	20.4	
VA de la dette extérieure PPG	...	...	10.0			12.4	14.1	14.5	14.4	14.0	13.5		10.8	5.3	
En pourcentage des exportations	...	...	75.5			87.0	94.4	95.2	93.1	88.6	83.0		58.5	20.4	
En pourcentage des recettes budgétaires	...	...	78.2			96.4	107.3	103.8	96.3	92.8	84.9		64.9	31.3	
Ratio du service de la dette/ exportations (en pourcentage)	1.6	0.3	0.3			0.6	2.1	3.2	3.8	4.5	4.7		3.8	1.7	
Ratio du service de la dette PPG/ exportations (en pourcentage)	1.6	0.3	0.3			0.6	2.1	3.2	3.8	4.5	4.7		3.8	1.7	
Ratio du service de la dette PPG / recettes budgétaires (en pourc	####	3125.9	0.3			0.7	2.4	3.5	4.0	4.8	4.8		4.3	2.7	
Besoins de financement brut (en Millions de dollars EU)	676.5	159.7	150.1			384.6	333.4	236.0	193.2	78.9	-80.7		-1094.5	-10083.7	
Déficit du compte courant hors intérêt stabilisant la dette en point de	20.8	8.1	-0.8			3.0	2.6	2.8	2.8	2.2	1.3		-3.1	-14.9	
Hypothèses clés macroéconomiques															
Taux de croissance du PIB réel (en pourcent)	-5.4	5.6	2.8	1.1	3.3	3.4	4.5	5.8	6.4	6.0	5.7	5.3	5.0	5.0	5.0
Variation du déflateur du PIB exprimée en dollar EU (en pourcent)	5.7	6.8	4.0	8.0	11.5	4.2	4.3	6.7	6.7	6.5	6.5	5.8	6.2	5.5	5.9
Taux d'intérêt effectif (en pourcent) 5/	0.6	0.1	0.2	0.9	0.6	0.3	0.8	1.1	1.1	1.2	1.1	0.9	1.1	1.0	1.1
Croissance des exportations de biens et services exprimées en dolla	-13.7	26.8	2.8	9.6	10.6	15.8	14.7	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3
Croissance des importations de biens et services exprimées en dolla	45.6	1.7	-8.6	12.7	14.9	9.1	4.5	4.7	5.3	4.7	2.6	5.2	5.3	5.2	5.2
Élément don des nouveaux emprunts du secteur public (en pourcent)	...	...	...	...	...	21.4	20.9	22.1	22.1	22.1	22.1	21.8	22.1	22.1	22.1
Recettes publiques (à l'exclusion des dons, en pourcentage du PIB)	0.0	0.0	12.8			12.8	13.2	14.0	15.0	15.1	15.9		16.7	16.9	16.7
Apports d'aide (en Millions de dollars EU) 7/	1.0	1.2	1107.0			1054.4	691.3	1244.7	1222.3	980.5	769.8		892.4	1812.2	
dont : les dons	1.0	1.2	1107.0			1054.4	691.3	1244.7	1222.3	980.5	769.8		892.4	1812.2	
dont : les prêts concessionnels	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Financement équivalent en don (en pourcentage du PIB) 8/	...	...	...			13.2	8.2	12.5	10.8	7.7	5.5		4.1	3.1	3.6
Financement équivalent en don (en pourcentage du financement exté	...	...	...			81.2	75.1	85.3	85.4	83.0	79.8		82.0	89.9	84.3
Pour mémoire :															
PIB nominal (en Millions de dollars EU)	6551.2	7388.4	7902.1			8513.6	9283.2	10479.7	11897.4	13431.0	15119.4		23443.8	60407.4	
Croissance du PIB nominal en dollars EU	0.0	12.8	7.0			7.7	9.0	12.9	13.5	12.9	12.6	11.4	11.5	10.8	11.2
VA de la dette extérieure PPG (en Millions de dollars EU)	...	...	777.2			1055.6	1310.0	1523.5	1717.8	1885.8	2036.1		2536.2	3184.4	
(Vat-Vat-1)/PIBt-1 (en pourcent)	...	...	...			3.5	3.0	2.3	1.9	1.4	1.1	2.2	0.5	0.1	0.4
Remises de fonds des travailleurs expatriés (en Millions de dollars E	1306.8	1311.1	1380.4			1665.6	1732.2	1801.5	1873.6	1948.5	2026.5		2370.7	3374.2	
PV of PPG external debt (in percent of GDP + remittances)	...	...	8.5			10.3	11.9	12.4	12.5	12.3	11.9		9.8	5.0	
PV of PPG external debt (in percent of exports + remittances)	...	...	32.6			36.6	42.0	44.8	46.2	46.3	45.5		37.8	16.8	
Debt service of PPG external debt (in percent of exports + remittance	...	...	0.1			0.3	0.9	1.5	1.9	2.4	2.6		2.5	1.4	

Source: Simulations de la DDP.

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

2/ Dérivé de $[r - g - r(1+g)]/(1+g+r+gr)$ 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).

Table 3b.: Analyse de Sensibilité pour les indicateurs fondamentaux de la dette extérieure, 2013-2031
(En pourcentage)

	Projections																			
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
Ratio de la VAN/PIB																				
Scénario de Référence	12	14	15	14	14	13	13	12	12	11	10	9	9	8	7	7	6	6	5	
A. Scénarios alternatifs																				
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	12	13	14	15	16	19	21	24	27	31	36	41	46	52	58	64	71	79	86	
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	12	15	16	16	16	16	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	8	
B. Tests de Résilience																				
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	12	15	17	17	16	16	15	14	13	13	12	11	10	9	9	8	7	7	6	
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	12	16	19	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	8	7	6	6	
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	12	15	17	17	17	16	15	15	14	13	12	11	10	10	9	8	8	7	6	
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	12	18	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	8	7	6	6	
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	12	20	28	27	25	24	22	20	19	17	16	14	13	12	11	10	9	8	7	
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	12	20	20	20	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	10	9	8	7	
Ratio de la VAN/ exportations																				
Scénario de Référence	87	94	95	93	89	83	77	71	64	58	53	48	43	38	34	30	26	23	20	
A. Scénarios alternatifs																				
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	87	86	91	96	104	114	126	138	152	168	186	205	224	243	262	281	299	316	333	
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	87	99	104	104	101	97	91	85	79	73	67	61	56	51	46	41	37	33	29	
B. Tests de Résilience																				
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	87	94	95	93	89	83	77	71	64	58	53	48	43	38	34	30	26	23	20	
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	87	122	169	162	152	139	126	114	103	92	82	73	65	58	51	45	39	34	30	
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	87	94	95	93	89	83	77	71	64	58	53	48	43	38	34	30	26	23	20	
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	87	120	129	123	114	105	95	86	77	69	62	55	49	43	38	33	29	25	22	
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	87	135	189	178	164	149	134	119	106	95	84	74	65	57	50	44	38	33	29	
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	87	94	95	93	89	83	77	71	64	58	53	48	43	38	34	30	26	23	20	
Ratio de la VAN/ recettes publiques																				
Scénario de Référence	96	107	104	96	93	85	80	75	70	65	60	56	52	48	44	41	37	34	31	
A. Scénarios alternatifs																				
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	96	98	99	99	109	117	132	147	165	187	211	240	272	306	343	382	423	466	511	
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	96	113	113	108	106	99	95	91	86	81	76	72	68	64	60	56	52	49	45	
B. Tests de Résilience																				
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	96	115	120	111	107	98	93	87	81	75	69	65	60	56	51	47	43	40	36	
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	96	120	137	124	117	105	98	90	83	76	69	64	59	54	49	45	41	37	34	
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	96	116	124	115	111	102	96	90	84	78	72	67	62	57	53	49	45	41	37	
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	96	136	140	127	120	107	99	91	84	77	70	65	59	54	50	45	41	37	34	
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	96	150	201	180	168	149	136	124	113	103	93	85	78	71	64	58	53	48	43	
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	96	151	146	135	130	119	112	105	98	91	84	79	73	67	62	57	53	48	44	

Table 3b.: Analyse de Sensibilité pour les indicateurs fondamentaux de la dette publique et publiquement garantie, 2013-31(suite)

(En pourcentage)

Ratio du service de la dette/ exportations

Scénario de Référence	1	2	3	4	5	5	5	5	4	4	4	3	3	3	3	2	2	2	2
A. Scénarios alternatifs																			
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	1	2	3	4	5	5	6	6	6	7	8	8	9	10	11	12	13	14	15
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	1	2	3	4	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	3	3	3	3	2
B. Tests de Résilience																			
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	1	2	3	4	5	5	5	5	4	4	4	3	3	3	3	2	2	2	2
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	1	2	5	6	7	8	8	8	7	6	6	5	5	4	4	4	3	3	3
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	1	2	3	4	5	5	5	5	4	4	4	3	3	3	3	2	2	2	2
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	1	2	4	4	6	6	6	6	5	5	4	4	4	3	3	3	2	2	2
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	1	2	4	5	8	9	9	8	7	7	6	5	5	4	4	4	3	3	3
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	1	2	3	4	5	5	5	5	4	4	4	3	3	3	3	2	2	2	2

Ratio du service de la dette/ recettes publiques

Scénario de Référence	1	2	4	4	5	5	5	5	5	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3
A. Scénarios alternatifs																			
A1. Croissance des variables clé revenant à leur moyenne historique de 2008 à 2028 1/	1	2	4	4	5	5	6	6	7	8	9	10	11	13	15	17	19	21	23
A2. Obtention de financement du secteur public à des conditions moins favorables de 2008 à 2028 2/	1	2	4	4	5	6	6	6	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	4
B. Tests de Résilience																			
B1. Croissance du PIB réel revenant à sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	1	3	4	5	6	6	6	6	5	5	5	4	4	4	4	4	3	3	3
B2. Croissance des exportations revenant à leur moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 3/	1	2	4	4	5	6	6	6	6	5	5	5	4	4	4	4	3	3	3
B3. Déflateur du PIB (estimé en dollar EU) reflétant sa moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010	1	3	4	5	6	6	6	6	5	5	5	5	4	4	4	4	4	3	3
B4. Flux nets non-créditeur de dette en ligne avec leurs moyenne historique moins un écart-type en 2009-2010 4/	1	2	4	4	6	6	6	6	6	5	5	5	4	4	4	4	3	3	3
B5. Combinaison des scénarios B1 à B4 utilisant un demi écart-type sur les chocs	1	3	5	6	8	9	9	8	8	7	7	6	6	5	5	5	5	4	4
B6. Dévaluation de 30 pourcent du taux de change en 2009 5/	1	3	5	6	7	7	7	7	6	6	6	5	5	5	5	4	4	4	4

Pour mémoire :

Elément don projeté du financement résiduel (financement supplémentaire par rapport au scénario de référence) 6/	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
--	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Source: Projections et simulations de la DDP/DGB.

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.