

Bloomfield Investment Corporation a procédé à la réévaluation de la notation financière en Monnaie locale de l'Etat du Bénin et a décidé de rehausser à long terme, la note de A- à A (Note d'investissement) avec une perspective stable; de maintenir à court terme, la note de A2 (Note d'investissement), et de rehausser la perspective, de stable à positive.

Le Comité de Notation relève que la gestion satisfaisante de la pandémie de coronavirus par le gouvernement béninois a permis au pays, d'atteindre un taux de croissance du PIB de 3,8% en 2020, porté par des recettes budgétaires en progression de 8%, à 1 325 milliards de francs CFA. Cette performance s'explique essentiellement par l'amélioration du recouvrement des recettes en provenance des régies financières et par la poursuite des réformes en matière de gestion des finances publiques en particulier et dans l'administration en général. Toutefois, l'augmentation des dépenses du budget général induite par les mesures de soutien du gouvernement dans le cadre de la lutte contre la Covid-19, a contribué à creuser le déficit budgétaire (dons inclus) à 5,1% du PIB contre 0,6% en 2019. Par ailleurs, le contexte a conduit le gouvernement béninois à recourir à des financements additionnels, ce qui a induit une hausse de l'endettement à 4 157 millions de francs CFA. La capacité de l'Etat à assurer le service de sa dette publique continue cependant de s'améliorer. Cependant, le niveau d'endettement devrait augmenter à la suite de l'eurobond de 1 milliard d'Euros de mars 2021, et de celui de 500 millions d'euros contracté en juillet 2021. La succession de 3 eurobonds en deux ans (mars 2019, janvier 2021, juillet 2021) qui ont connu des sursouscriptions, le niveau élevé des recouvrements en 2020 par rapport aux prévisions dans le contexte de crise sanitaire, traduisent la bonne capacité de l'Etat du Bénin à mobiliser de la liquidité. Enfin, les retombées économiques et budgétaires des projets d'investissements liés aux Objectifs de Développement Durables (ODD), les nouveaux projets hors PAG 2016-2021 ainsi que ceux inscrits dans le nouveau programme de développement quinquennal 2021-2026, devraient, dans un environnement politique stable, contribuer au retour à un équilibre budgétaire de l'Etat du Bénin à moyen terme et à une consolidation des performances du Bénin. Pour toutes informations sur le rapport complet de notation financière, veuillez contacter **Bloomfield Investment Corporation** à info@bloomfield-investment.com ou +225 27 22 54 84 40 www.bloomfield-investment.com



CREDIT RISK MANAGEMENT BEYOND NUMBERS

BENIN, NOTATION SOUVERAINE EN MONNAIE LOCALE

Fiche de Notation Financière

Validité : de juin 2021 à mai 2022

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	A	A-	31/05/2022	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A2	A2	31/05/2022	Positive

Bloomfield Investment Corporation

Tél: (225) 27 22 54 84 40/41

Yannick YAPI, VP Sous Directeur Bloomfield Ratings

y.yapi@bloomfield-investment.com

Marius ACHI, Economiste Sénior

m.achi@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Données financières de base

	2016	2017	2018	2019	2020
PIB nominal (en milliards de FCFA)	7 005	7 375	7 916	8 432	9 009
Taux de croissance du PIB réel (%)	3,3	5,7	6,7	6,9	3,8
Inflation (%)	-0,8	1,8	0,8	-0,9	3,0
Dette totale (% PIB)	35,9	39,7	41,1	41,2	46,1
% dette extérieure dans le PIB	16,3	16,1	19,4	25,5	29,6
Taux de pression fiscale (% recettes fiscales dans PIB)	9,15	9,66	10,25	10,59	10,6
% service de la dette publique dans les recettes fiscale	46,8	64,1	88,5	72,4	63,1
Masse salariale en % recettes fiscales	47,32	43,96	41,39	41,15	40,8
Solde budgétaire base caisse, dons inclus (%PIB)	- 4,4	- 4,2	- 3,0	- 0,6	- 5,1

* : PIB induit par l'opération de rebasage des comptes nationaux.

Présentation

Le Bénin est membre de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA). Il est limité au nord par la République du Niger, au nord-ouest par le Burkina Faso, à l'ouest par le Togo, à l'est par le Nigeria et au sud par l'océan Atlantique.

Justification de la notation et des perspectives

Sur le long terme : Qualité de crédit élevée. Les facteurs de protection sont bons. Cependant, les facteurs de risques sont plus variables et plus importants en période de pression économique.

Sur le court terme : La certitude de remboursement en temps opportun est bonne. Les facteurs de liquidité et les éléments essentiels des souverains sont sains. Quoique les besoins de financement en cours puissent accroître les exigences totales de financement, l'accès aux marchés des capitaux est bon. Les facteurs de risque sont minimes.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Une forte mobilisation des ressources budgétaires par rapport aux prévisions, malgré le double choc de crise économique et sanitaire ;
- Une mise en place d'une zone de libre-échange avec le Nigeria en cours après la réouverture des frontières terrestres en décembre 2020 ;
- Une dette publique viable avec un risque modéré de surendettement ;
- De nouveaux projets dans les plans de développement en cours dont les retombées socio-économiques devraient conduire à un équilibre budgétaire pour l'Etat ;
- Un environnement politique relativement stable.

Les principaux facteurs de fragilité de la qualité de crédit sont les suivants :

- Une hausse du déficit budgétaire en 2020 ;
- Des retards dans la mise en œuvre de certains projets phares du PAG 2016-2021 ;
- Une menace terroriste toujours présente dans l'ensemble de la région.