BENIN, NOTATION SOUVERAINE EN MONNAIE LOCALE

Fiche de Notation Financière **Validité : Juin 2020 – Mai 2021**

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Validité	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	**A-**	**A-**	**31/05/2021**	**Stable**
Court Terme	Monnaie locale	CFA	**A2**	**A2**	**31/05/2021**	**Stable**

Bloomfield Investment Corporation

Tél: (225) 22 54 84 40/41

Fax: (225) 22 54 84 40

Soraya DIALLO, S.VP. Directrice Bloomfield Ratings
s.diallo@bloomfield-investment.com

Yannick YAPI, VP. Sous-Directeur Bloomfield Ratings
y.yapi@bloomfield-investment.com

Charles LEVY, Economiste principal
c.levy@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Données financières de base

	2015	2016	2017	2018	2019
PIB nominal (en milliards de FCFA)*	6 733	7 005	7 375	7 916	8 432
Taux de croissance du PIB réel (%)	1,8	3,3	5,7	6,7	6,9
Inflation (%)	0,2	-0,8	1,8	0,8	-0,9
Taux d'investissement (%PIB)	20,7	20,3	24,0	26,4	25,6
Dette totale (% PIB)	30,9	35,9	39,7	41,1	41,2
Solde budgétaire base caisse, dons inclus (%PIB)	- 5,9	- 4,4	- 4,2	- 3,0	- 0,6

**** : PIB induit par l'opération de rebasage des comptes nationaux.***
Source : Autorités nationales/ BCEAO

Présentation

Le Bénin est membre de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA[1]).

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.



[1]L'UEMOA ('Union Economique Monétaire Ouest Africaine) succède à l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA), créé en 1962. C'est une organisation ayant pour objectif de mettre en œuvre l'intégration économique et monétaire des 8 Etats membres (Bénin, Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Guinée-Bissau, Mali, Niger, Sénégal, Togo).

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 résilience économique face à la fermeture des frontières terrestres par le Nigéria ;
- Une opération de rebasage des comptes nationaux qui améliore le PIB ;
- Une bonne gestion des finances publiques ;
- Une amélioration du climat des affaires ;
- Une bonne soutenabilité de la dette publique ;
- Une exposition au risque de change maitrisée ;
- Un environnement politique relativement stable ;
- Une gestion satisfaisante de la crise sanitaire ;
- Une bonne politique de financement de la lutte contre la pandémie de la Covid-19.

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

- Des performances d'un secteur bancaire à améliorer ;
- Des retards dans la mise en œuvre de certains projets phares du PAG 2016-2021 ;
- Une baisse de la dynamique économique sur fond de crise sanitaire persistante ;
- Une menace terroriste toujours présente dans l'ensemble de la sous-région.