BENIN, NOTATION SOUVERAINE EN MONNAIE LOCALE

Fiche de Notation Financière **Validité : Juin 2022 – Mai 2023**

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Validité	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	A	A	31/05/2023	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1-	A2	31/05/2023	Stable

Bloomfield Investment Corporation

Tél: (225) 27 22 54 84 40/41

Yannick YAPI, V.P Sous Directeur Bloomfield Ratings

y.yapi@bloomfield-investment.com

Georgina KOUADIO, Economiste

g.kouadio@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Données financières de base

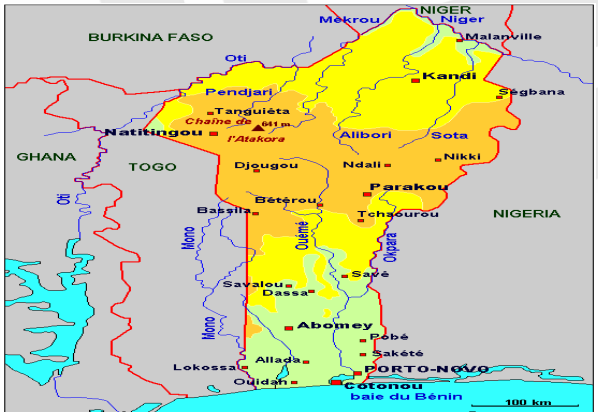
	2017	2018	2019	2020	2021
PIB nominal (en milliards de FCFA)	7 375	7 922	8 432	9009	9831
Taux de croissance du PIB réel (%)	5,7	6,7	6,9	3,8	7,2
Inflation (%)	1,6	0,8	-0,9	3,0	1,7
Dette totale (% PIB)	39,7	41,1	41,2	46,1	49,7
% dette extérieure dans le PIB	16,1	19,3	24,0	26,0	34,0
Taux de pression fiscale (% recettes fisales dans PIB)	9,7	10,2	10,6	10,5	11,0
% service de la dette publique dans les recettes fiscales	63,3	88,5	72,4	63,7	72,6
Masse salariale en % recettes fiscales	47,3	44,0	41,2	41,7	35,7
Solde budgétaire base ordonnancement, dons inclus (%PIB)	-4,3	-2,9	-0,5	-4,7	-5,7

Source : Autorités nationales, 2022

Présentation

Le Bénin est membre de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA) et de la Communauté Economique des Etats de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO).

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 élevée. Les facteurs de liquidité sont forts et soutenus par de bons facteurs de protection des éléments essentiels. Les facteurs de risque sont très faibles.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Un taux de croissance économique en hausse à fin 2021 ;
- Des impacts sociaux globalement positifs de la mise en œuvre du PAG 2016-2021 ;
- Une mobilisation exceptionnelle des ressources à l'international, traduisant la confiance des investisseurs ;
- Une bonne capacité à assurer le service de la dette publique malgré une hausse (contenue) de l'endettement ;
- Un nouveau programme économique et financier spécifique conclu avec le FMI ;
- Un climat politique relativement stable après une période électorale sous tension en 2021.

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

- Une accentuation du déficit budgétaire, en dépit d'un accroissement des ressources budgétaires ;
- Un contexte inflationniste accentué par la crise en Ukraine, qui affecte la gestion budgétaire et la balance commerciale ;
- Une stabilité intérieure menacée par des incursions armées.