BENIN, NOTATION SOUVERAINE EN MONNAIE LOCALE

Fiche de Notation Financière **Validité : de juin 2019 à mai 2020**

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Validité	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	**A-**	**NA**	**31/05/2020**	**Stable**
Court Terme	Monnaie locale	CFA	**A2**	**NA**	**31/05/2020**	**Stable**

Bloomfield Investment Corporation

Tel: (225) 20 21 57 47 / (225) 20 21 57 49
Fax :(225) 20 21 57 51

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

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

Claude KOUA, Economiste principal
c.koua@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Données financières de base

	2014	2015	2016	2017	2018
PIB nominal (milliards de FCFA)	4 800	4 904	5 084	5 382	5 792
PIB par habitant prix courant (milliers de FCFA)	466	462	466	479	501
Taux de croissance du PIB réel (%)	6,4%	2,1%	4,0%	5,8%	6,7%
Inflation (%)	-1,1%	0,3%	-0,8%	0,1%	1,0%
Taux d'investissement (%PIB)	28,6%	26,4%	21,0%	25,6%	27,8%
Dette totale (% PIB)	30,5%	42,4%	49,4%	54,4%	56,1%
Solde budgétaire base caisse, dons inclus (%PIB)	-2,5%	-8,0%	-6,0%	-5,7%	-4,0%

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.

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 économie dynamique avec de bonnes perspectives, mais assez vulnérable ;
- L'environnement des affaires en amélioration ;
- Des réformes visant à renforcer le cadre de gestion des finances publiques ;
- Une bonne capacité à exécuter les prévisions de dépenses ;
- Un mécanisme innovant de reprofilage de la dette intérieure ;
- Une réduction progressive du déficit budgétaire ;
- Un niveau d'endettement en hausse mais maitrisé.

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

- Une structure économique relativement peu diversifiée, s'appuyant essentiellement sur la filière coton et les échanges commerciaux avec le Nigéria ;
- Une situation politique assez tendue, en lien avec le nouveau code électoral ;
- Un poids important du service de la dette et de la masse salariale, dans les ressources de l'Etat;
- Des indicateurs sociaux globalement assez faibles, mais qui devraient s'améliorer avec les réformes en cours ;
- Le secteur bancaire béninois demeure fragile ;
- Une menace terroriste qui reste présente, dans l'ensemble de la sous-région.

[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).