

**MINISTRE DES FINANCES
ET DU BUDGET**

SECRETARIAT GENERAL

**DIRECTION GENERALE DU TRESOR
ET DE LA COMPTABILITE PUBLIQUE**

**DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE
ET DU FINANCEMENT**



REPUBLIQUE TOGOLAISE
Travail - Liberté - Patrie

RAPPORT ANNUEL DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DECEMBRE 2025



Mars 2026

Table des matières

LISTE DES TABLEAUX ET FIGURES	2
SIGLES ET ACRONYMES.....	3
Introduction	4
I- OBJECTIFS DE LA GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE	4
II- EVOLUTION DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES PUBLIQUES	4
A. Evolution de l'économie et des taux d'intérêt	4
1- Evolution de l'économie	4
2- Evolution des taux d'intérêt.....	6
III- POINT SUR LA MISE EN ŒUVRE DE LA STRATEGIE D'ENDETTEMENT EN 2025	8
A- Financements extérieurs	9
1- Nouveaux engagements extérieurs	9
2- Etat de mise en œuvre du plan de financement 2025	9
B - Financements intérieurs : Emission des titres publics à fin décembre 2025	10
IV. SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE.....	10
A. Dette publique intérieure	12
B. Dette publique extérieure.....	13
1 - Situation de la dette extérieure à fin décembre 2025	13
2 - Composition de la dette extérieure	13
V – INDICATEURS DE COUT ET DE RISQUES DU PORTEFEUILLE	16
A. Le coût du portefeuille de la dette existante	17
B. Les risques liés au portefeuille de la dette existante.....	17
1. Le risque de refinancement.....	17
2. Le risque de taux d'intérêt.....	17
3. Le risque de taux de change	18
VI- DETTE GARANTIE PAR L'ETAT.....	18
VII- ACTIVITES DU COMITE NATIONAL DE LA DETTE PUBLIQUE (CNDP).....	18
A- Analyse de la Viabilité de la Dette Publique	19
B- Orientation de la stratégie de gestion de la dette publique	19
VIII- RESUME DES NOTATIONS FINANCIERES	19
Conclusion.....	20

LISTE DES TABLEAUX ET FIGURES

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Evolution des rendements des émissions des OAT de l'Etat togolais par adjudication en 2025 ...	8
Tableau 2 : Répartition des engagements extérieurs signés par type de créancier en milliard de FCFA	9
Tableau 3 : Exécution du plan de financement 2025	10
Tableau 5 : Situation de la dette de 2021 à 2025 en milliards de FCFA	12
Tableau 6 : valorisation de la dette extérieure au 31 décembre 2025	13
Tableau 7 : Caractéristiques et encours de la dette bilatérale au 31 décembre 2025	14
Tableau 8 : Caractéristiques et encours de la dette multilatérale au 31 décembre 2025	15
Tableau 9 : Caractéristiques et encours de la dette commerciale au 31 décembre 2025	15
Tableau 10 : Indicateurs de coût et de risques de la dette publique à fin décembre 2025	16
Tableau 11 : Situation des garanties en 2025 par l'Etat en milliard de FCFA	18

LISTE DES FIGURES

Figure 1 : Evolution des taux directeur BCE et Fed en 2025	6
Figure 2 : Courbe de rendement du Togo au 26 décembre 2025 sur le marché primaire	8
Figure 3 : Répartition par secteur de financements extérieurs obtenus en 2025	9
Figure 4 : Evolution des émissions de titres publics de 2021 à 2025	13
Figure 5 : Composition de l'encours de la dette extérieure par type de créancier et par devise à fin 2025	14
Figure 6 : Profil d'amortissement de la dette à fin décembre 2025	16

SIGLES ET ACRONYMES

AVD	Analyse de Viabilité de la Dette
BADEA	Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
BCE	Banque Centrale Européenne
BCEAO	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest
BEI	Banque Européenne d'Investissement
BID	Banque Islamique de Développement
BIDC	Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO
BOAD	Banque Ouest Africaine de Développement
CEDEAO	Communauté Economique des Etats de l'Afrique de l'Ouest
CNDP	Comité National de la Dette Publique
CNY	Yuan renminbi
CVD	Cadre de Viabilité de la Dette
DDPF	Direction de la Dette Publique et du Financement
DGEAE	Direction Générale des Etudes et de l'Analyse Economique
DGTCP	Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique
FAD	Fonds Africain de Développement
FEC	Facilité Elargie de Crédit
FED	Réserve Fédérale des Etats Unis
FCFA	Franc de la Communauté Financière Africaine
FIDA	Fonds International de Développement Agricole
FSN	Fonds Spécial du Nigéria
FMI	Fonds Monétaire International
EUR	Euro
IDA	Association Internationale de Développement
IDI	Dinar Islamique
MUFG	Mitsubishi UFJ Financial Group
OPEC	Organisation de l'OPEP pour le Développement International
OTR	Office Togolais des Recettes
Pbs	Point de base
PIB	Produit Intérieur Brut
PIP	Programme d'Investissements Public
UCF	Unité de Compte FAD
USD	Dollar des Etats Unis
UEMOA	Union Economique et Monétaire Ouest Africaine
UMOA	Union Monétaire Ouest Africaine
INAM	Institut National d'Assurance Maladie
MIFA	Mécanisme Incitatif de Financement Agricole

Introduction

Le présent rapport témoigne de la volonté des autorités togolaises de poursuivre les réformes engagées ces dernières années pour renforcer la transparence dans la gestion de la dette publique conformément aux bonnes pratiques internationales.

Ledit rapport rend compte de la mise en œuvre de la stratégie d'endettement, la ventilation de la dette publique par devise, par structure d'échéance et par structure de taux d'intérêt ainsi que la situation des ressources mobilisées.

Il s'articule autour des points ci-après :

- les objectifs de la gestion de la dette publique ;
- le contexte macroéconomique et financier ;
- la mise en œuvre de la stratégie d'endettement public de l'année 2025 ;
- la structure de la dette publique à fin décembre 2025 ;
- les indicateurs de coût et de risques du portefeuille de la dette publique ;
- la dette garantie par l'Etat ;
- les activités du Comité National de la Dette Publique ; et
- la mise en œuvre des réformes.

I- OBJECTIFS DE LA GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE

Les objectifs de la gestion de la dette publique au Togo s'alignent sur les standards internationaux et communautaires. Ils visent à (i) assurer les besoins de financement de l'Etat avec un compromis de risques et de coût acceptable et le paiement à temps réel des échéances, (ii) maintenir les indicateurs de viabilité de la dette publique en-dessous de la norme communautaire de l'UEMOA et des seuils définis dans le nouveau Cadre de Viabilité de la Dette (CVD), (iii) soutenir le développement et l'approfondissement du marché des titres publics.

II- EVOLUTION DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES PUBLIQUES

A. Evolution de l'économie et des taux d'intérêt

1- Evolution de l'économie

Malgré une conjoncture économique internationale peu favorable, l'activité économique nationale en 2025 devrait se consolider sous l'effet des différentes mesures de soutien du gouvernement.

Globalement, l'activité économique devrait s'inscrire à la hausse avec une croissance attendue à 6,2%, contre 6,5% en 2024, tirée par l'ensemble des secteurs productifs.

Le secteur primaire afficherait une croissance de 6,1% en 2025, contre 6,0% en 2024 et contribuerait à 1,2 point à la croissance, en lien avec les différentes mesures de soutien du gouvernement. Le secteur secondaire devrait maintenir une dynamique positive, avec un taux de croissance attendu à 5,3% en 2025, après une progression de 7,4% l'an dernier, contribuant pour 1,1 point de pourcentage à la croissance globale du PIB. Le secteur tertiaire devrait également se consolider pour ressortir avec un taux de croissance de 5,6% en 2025 contre 6,1% en 2024 et une contribution à la croissance estimée à 2,7 points de pourcentage.

Du côté de la demande, la croissance du PIB serait essentiellement portée par la consommation finale et les investissements. La consommation finale à prix courant se conforterait de 7,2% en 2025 contre 6,9% en 2024. Le taux d'investissement ressortirait à 26,4% en 2025 contre 26,0% en 2024.

En 2025, l'inflation mesurée sur la base de la moyenne de l'Indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) s'est établie à 0,4% contre 2,9% l'an passé.

L'exécution des opérations financières de l'Etat à fin décembre 2025, comparée à la même période de 2024, est marquée par une augmentation des recettes et une contraction des dépenses. En effet, les ressources mobilisées ont progressé de 1,8% et les dépenses totales ordonnancées ont baissé de 6,3% pour s'établir respectivement à 1 145,9 milliards et 1 369,0 milliards. Ainsi, le déficit du solde budgétaire, dons compris, en amélioration, est ressorti à 223,1 milliards, contre un déficit de 336,3 milliards un an plus tôt.

En 2025, les échanges commerciaux du Togo sont caractérisés par une progression de la valeur des exportations et des importations respectivement de 14,8% et 4,8% comparativement à 2024. Les exportations de biens sont évaluées à 985,8 milliards en 2025, et la valeur des importations est de 1 947,3 milliards.

La situation monétaire à fin décembre 2025 laisse apparaître un accroissement de la masse monétaire de 4,4% par rapport à fin décembre 2024. Cette hausse est imputable principalement à la consolidation des dépôts transférables de 126,3 milliards et des autres dépôts inclus dans la masse monétaire de 64,9 milliards. En revanche, la circulation fiduciaire a régressé de 58,1 milliards pour se fixer à 385,9 milliards à fin décembre 2025

2- Evolution des taux d'intérêt

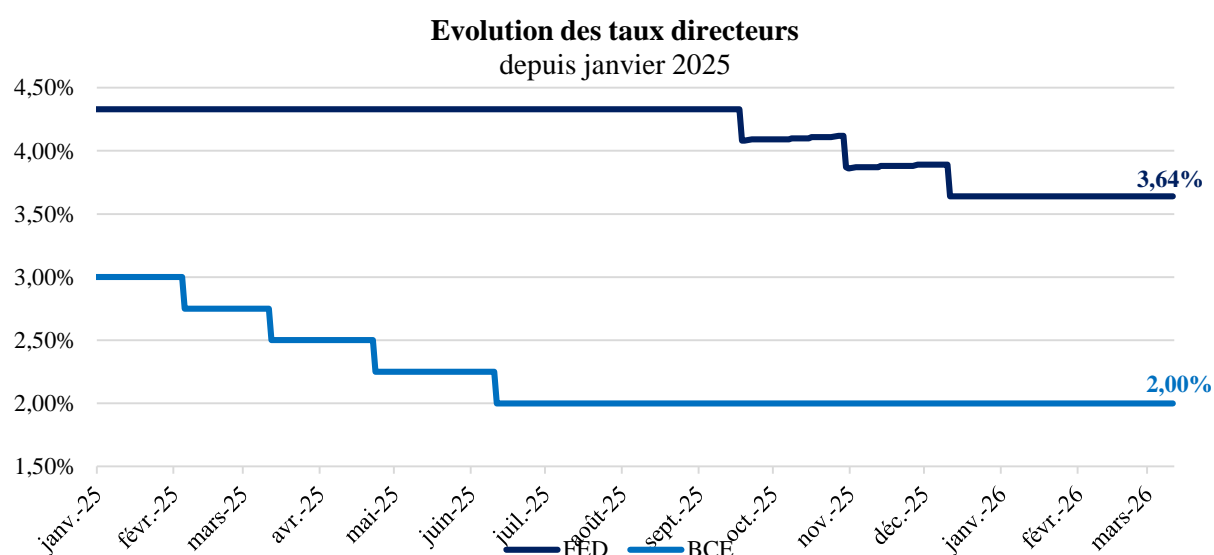
Au cours de l'année 2025, les conditions financières internationales ont évolué dans un contexte de désinflation progressive et d'ajustement des politiques monétaires dans les principales économies avancées. Après le cycle de resserrement monétaire engagé entre 2022 et 2023 pour lutter contre la forte inflation, les banques centrales des économies avancées ont commencé à adapter leur politique monétaire face au ralentissement des pressions inflationnistes.

En effet, la Banque centrale européenne (BCE) a engagé un cycle d'assouplissement monétaire en procédant à quatre baisses de 25 points de base du taux directeur au cours de l'année 2025, notamment lors des réunions de janvier, mars, avril et juin. Le taux est ainsi passé de 3,0% début 2025 à 2,0% début 2026, soit une baisse de 100 points de base sur l'année. Ces décisions visaient à accompagner le recul de l'inflation dans la zone euro, estimée autour de 2,1% pour 2025, soit un niveau proche de sa cible de 2,0%, selon la BCE en décembre 2025.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a poursuivi son cycle d'assouplissement monétaire, avec une baisse du taux effectif moyen, passé de 4,33% début 2025 à 3,64% début 2026, soit un recul de 69 points de base sur l'année.

Les taux directeurs s'inscrivent désormais dans une fourchette de 3,50% à 3,75%, en nette diminution par rapport au niveau de 5,25% à 5,50% atteint en septembre 2024.

Figure 1 : Evolution des taux directeur BCE et Fed en 2025



Sources : Réserve fédérale américaine et Banque centrale européenne

Note : Le taux de la FED affiché correspond au taux effectif des fonds fédéraux et celui de la BCE est le dépôt au jour le jour

Les conditions de financement des Etats membres de l'Union sur le marché financier régional sont restées similaires à celles de l'année précédente en dépit de l'amélioration des indicateurs économiques et financières. En effet, selon les dernières prévisions de la Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO), la croissance économique de l'Union devrait s'établir à 6,4% en 2025, contre 6,3% en 2024, sous l'impulsion notamment des productions extractives. Par ailleurs, la consolidation budgétaire devrait se poursuivre, avec un déficit budgétaire passant de 5,1% à 3,5% entre 2024 et 2025.

A la faveur de la détente des prix mondiaux des produits alimentaires et pétroliers ainsi que l'amélioration de l'offre domestique des produits vivriers, le taux d'inflation devrait descendre en dessous du seuil de 3% pour s'établir à 2,2% en 2025, contre 3,5% en 2024.

L'exécution des émissions sur l'année 2025 s'est déroulé dans un contexte mondial difficile et empreint d'incertitudes, notamment en raison de la persistance des tensions géopolitiques et commerciales.

Dans ce contexte, le Togo s'est majoritairement financé sur des maturités allant de 3 mois à 5 ans. Les instruments de 1 an et 3 ans sont les plus usités au cours de l'année 2025. L'exécution du calendrier d'émissions du Togo sur le marché des titres publics par adjudication au titre de l'année 2025 affiche un montant total de 412,35 milliards de FCFA dont 237,66 milliards de FCFA en bons du Trésor et 174,69 milliards de FCFA en obligations du Trésor. Les émissions par syndication se chiffrent à 87,77 milliards de FCFA. Ce dernier porte le montant total des émissions des titres publics à 500,12 milliards de FCFA.

Il fait ressortir les évolutions suivantes par rapport à la situation enregistrée au 31 décembre 2024 :

- ✓ un taux de couverture en hausse : le taux de couverture des émissions effectuées par le Togo sur le MTP au 31 décembre 2025 ressort à 188,74%. Les émissions de l'Etat du Togo au 31 décembre 2024 affichaient un taux de couverture de 140,22% ;
- ✓ un taux de réalisation des émissions en hausse : l'Etat du Togo a retenu 102,32% du montant total mis en adjudication sur l'année 2025. Ce taux était ressorti à 100,40% au 31 décembre 2024 ; le coût de financement : Au 31 décembre 2025, les émissions de l'Etat du Togo sur le MTP affichent un rendement moyen pondéré (RMP) plus faible que celui enregistré sur l'ensemble du MTP. En effet, le RMP ressort à 7,27% contre un RMP de 7,64% sur l'ensemble du MTP. Il faut aussi noter une diminution du coût des interventions du Togo par rapport à l'année 2024 qui affichait un rendement de 7,42%. En effet, le RMP des émissions de l'Etat du Togo au 31 décembre 2025 a diminué de 15 pb en glissement annuel. Cette baisse est essentiellement due à l'assouplissement des conditions de financements sur le MTP au

cours de l'année 2025. Le tableau ci-contre montre l'évolution des rendements des instruments par maturité entre 2021 et 2025.

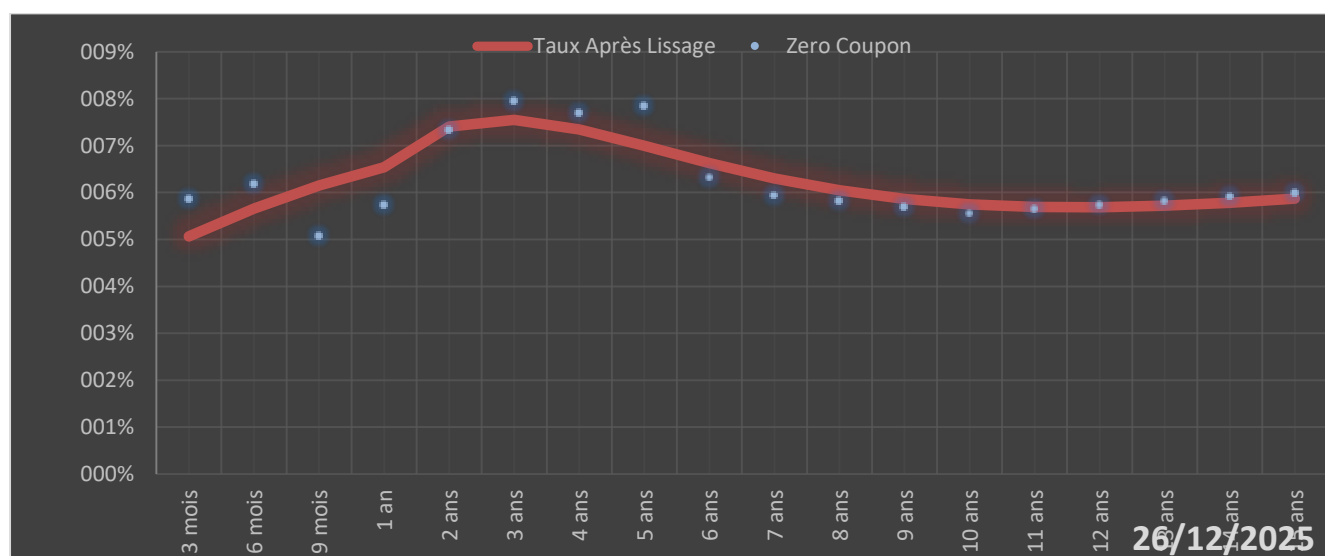
Tableau 1 : Evolution des rendements des émissions des OAT de l'Etat togolais par adjudication en 2025

Maturité	2021	2022	2023	2024	2025
3 mois			5,41%	6,67%	6,27%
6 mois	3,08%	2,79%	7,24%	6,84%	6,29%
12 mois			7,46%	7,62%	7,31%
3 ans	5,53%	5,23%	7,59%	7,82%	8,02%
5 ans	5,74%	5,63%	7,69%	7,63%	7,8%
7 ans	5,97%	5,51%	6,14%		
10 ans	6,08%	5,87%	-		
15 ans	6,22%	6,19%	-		

Source : UMOA-Titres

La figure ci-après présente la courbe des taux qui indique le rendement offert pour les instruments de dette du marché par le Togo selon les différentes échéances au 26 décembre 2025.

Figure 2 : Courbe de rendement du Togo au 26 décembre 2025 sur le marché primaire



Source : UMOA-Titres

III- POINT SUR LA MISE EN ŒUVRE DE LA STRATEGIE D'ENDETTEMENT EN 2025

La stratégie d'endettement à moyen terme 2024-2026 donne une composition préférable du portefeuille de la dette, qui minimise les coûts et risques en tenant compte de divers paramètres, aux premiers rangs desquels la préservation de la soutenabilité de la dette.

A- Financements extérieurs

1- Nouveaux engagements extérieurs

Au titre de l'année 2025, le montant des nouveaux engagements extérieurs du Togo est estimé à 579,32 milliards de FCFA, ventilé par type de créanciers comme l'indique le tableau ci-contre :

Tableau 2 : Répartition des engagements extérieurs signés par type de créancier en milliard de FCFA

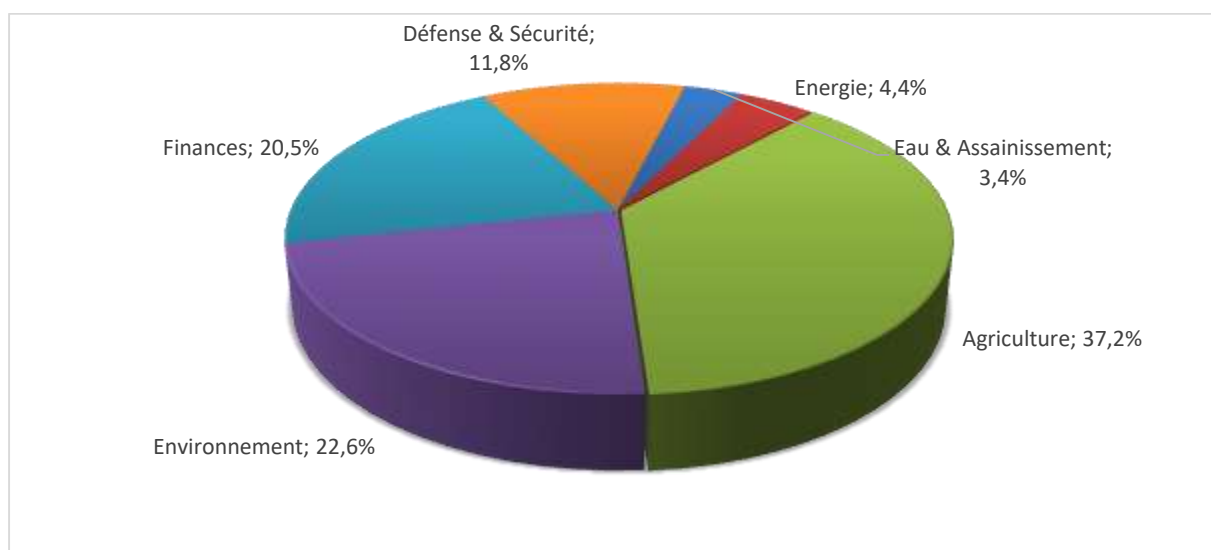
CREANCIERS	MONTANT DES ENGAGEMENTS SIGNES EN 2025	EN %
BILATERAUX	26,24	4,5
COMMERCIAUX	298,04	51,5
MULTILATERAUX (y compris la BOAD)	255,04	44,00
TOTAL ENGAGEMENTS EXTERIEURS	579,32	100

Source : DGTCP

La mobilisation des ressources extérieures en 2025 est cohérente avec les orientations du document de stratégie d'endettement public 2024-2026 qui vise la mobilisation des ressources auprès des créanciers extérieurs concessionnels et semi-concessionnels, ainsi que le recourt aux emprunts commerciaux bénéficiant du mécanisme de rehaussement de crédit.

Le graphique ci-dessous montre la répartition des emprunts extérieurs en 2025 par secteur. Il s'agit entre autres de : l'Agriculture, l'Environnement, Finances, Défense & Sécurité, l'Eau & l'Assainissement et Energie.

Figure 3 : Répartition par secteur de financements extérieurs obtenus en 2025



Source : DGTCP

2- Etat de mise en œuvre du plan de financement 2025

A fin décembre 2025, le montant total décaissé conformément au collectif budgétaire (financements extérieurs et marché régional) se chiffre à 888,47 milliards de FCFA contre une prévision de 955,72

milliards de FCFA. Le plan de financement de 2025 est exécuté à 92,96%. Le tableau ci-contre indique le taux d'exécution du plan de financement 2025.

Tableau 3 : Exécution du plan de financement 2025

LIBELLES		Plan de Financement Budget Rectificatif 2025	Total des décaissements et émissions jan - déc 2025	Taux d'exécution au 31 décembre 2025
DETTE EXTERIEURE	MULTILATERAUX	265,75	223,07	83,94%
	dont: FMI	70,94	33,81	47,66%
	Banque Mondiale	85,08	85,08	100,00%
	BILATERAUX	20,31	19,54	96,23%
	COMMERCIAUX	290,12	265,49	91,51%
	dont: DBK & LGIM (garantie BAD)	131,192	131,19	100,00%
	Société Général (garantie MIGA)	98,394	98,39	100,00%
TOTAL EN DEVISE	576,18	508,1	88,18%	
DETTE INTERIEURE	TITRE PUBLIC	379,543	380,37	100,22%
	<i>ADJUDICATION</i>	279,543	292,6	104,67%
	<i>SYNDICATION</i>	100	87,77	87,77%
	TOTAL EN FCFA	379,543	380,37	100,22%
TOTAL	955,72	888,47	92,96%	

Source : DGTCPC

B - Financements intérieurs : Emission des titres publics à fin décembre 2025

En 2025, le Trésor Public a émis par adjudication des Obligations et Bons du Trésor sur le marché régional de l'UMOA pour un montant total de 412,35 milliards de FCFA. Ce volume prend en compte les émissions de Bon du Trésor levées pour les opérations de décalage de trésorerie pour un montant de 119,75 milliards de FCFA. Le montant des emprunts obligataire émis par syndication se chiffre à 87,77 milliards de FCFA.

IV. SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE

La dette publique est constituée de la dette publique directe de l'administration centrale.

A fin décembre 2025, elle se chiffre à 4 312,64 milliards de FCFA, soit 61,65% du PIB. La situation de la dette publique de 2023 à 2025 est résumée dans le tableau ci-dessous.

Tableau 4: Encours de la dette publique de 2023 à 2025 (en milliards de FCFA)

Année	2023			2024			2025		
	Montant	% TOTAL	%PIB	Montant	% TOTAL	%PIB	Montant	% TOTAL	%PIB
Dette Intérieure	2 276,19	61,38	38,23	2 432,56	57,67	37,67	2 244,31	52,04	32,08
Obligations	1 916,63	51,69	32,19	1 926,84	45,68	29,84	1 960,46	45,46	28,02
Bons du trésor (*)	154,37	4,16	2,59	290,85	6,90	4,50	117,91	2,73	1,69
Allocation DTS	111,72	3,01	1,88	111,72	2,65	1,73	111,72	2,59	1,60
Crédit	51,8	1,4	0,87	61,48	1,46	0,95	54,22	1,26	0,78
Autres comptes à payer	41,67	1,12	0,70	41,67	0,99	0,65	-	0,00	-
Dette extérieure	1 431,68	38,61	24,04	1 785,17	42,33	27,64	2 068,33	47,96	29,57
Commerciaux	491,69	13,26	8,26	567,79	13,46	8,79	658,72	15,27	9,42
Bilatéraux	75,97	2,05	1,28	89,72	2,13	1,39	81,99	1,90	1,17
Multilatéraux	864,02	23,3	14,51	1 127,66	26,74	17,46	1 327,62	30,78	18,98
Total dette Etat central	3 707,84	100	62,27	4 217,73	100	65,31	4 312,64	100,00	61,65

Source : DGTCF

Le taux d'endettement est passé de 65,31% en 2024 à 61,65% en 2025, soit une baisse de 3,66% sur la période sous revue. Cette amélioration reflète les efforts de consolidation budgétaire et par une maîtrise accrue des dépenses. Grâce à ces efforts entrepris par les autorités togolaises, la viabilité de la dette publique serait préservée. Le Togo respecte ainsi la norme communautaire de l'UEMOA fixée à 70% en ce qui concerne le taux d'endettement.

Le service de la dette publique totale exécuté au cours de la gestion 2025, se chiffre à 933,26 milliards de FCFA contre une prévision totale de 877,59 milliards de FCFA, soit un taux d'exécution de 106,34%. Ces paiements ont connu une augmentation de 47,24% par rapport à l'année 2024 dont le montant s'élevait à 797,19 milliards de FCFA. Le service de la dette publique payé hors remboursement des Bons du Trésor infra annuels, se décompose comme suit : principal payé : 754,66 milliards de FCFA, intérêts et commissions : 178,60 milliards de FCFA.

Dans le cadre de ce rapport, pour une meilleure analyse budgétaire, le remboursement des bons du Trésor émis au cours de l'année (bons infra annuels) pour un montant de 119,75 milliards de FCFA n'a pas été pris en compte dans le service de la dette car ils relèvent d'opérations de gestion de trésorerie sans impact sur l'endettement net.

Tableau 5 : Situation de la dette de 2021 à 2025 en milliards de FCFA

ANNEE	2021	2022	2023	2024	2025
Dette Totale	2 912,48	3 337,36	3 707,84	4 217,73	4312,64
<i>Dette Extérieure</i>	1 063,98	1 296,11	1 431,68	1 785,169	2068,34
<i>Dette Intérieure</i>	1 848,50	2 041,25	2 276,15	2 432,564	2244,31
	0	0	0	0	
Total de Tirages / Emissions	712,27	786,18	906,05	1 042,11	1029,64
<i>Dette Extérieure</i>	55,58	138,18	204,35	411,20	528,99
<i>Dette Intérieure</i>	656,69	648,00	701,70	630,91	500,66
	0	0	0	0	
Total du Service de la Dette (a + b)	506,23	504,20	706,07	797,19	933,26
<i>Service de la Dette Extérieure</i>	39,05	107,85	110,97	145,21	275,79
<i>Service de la Dette Intérieure</i>	467,18	396,35	595,09	651,98	657,47
	0	0	0	0	
Total des remboursements de principal (a)	406,44	379,78	553,05	622,45	754,66
<i>Dette Extérieure</i>	24,08	84,00	86,75	113,28	226,98
<i>Dette Intérieure</i>	382,36	295,79	466,30	509,17	527,68
	0	0	0	0	
Total des paiements d'intérêt et commissions (b)	99,80	124,41	153,02	174,74	178,60
<i>Dette Extérieure</i>	14,98	23,85	24,23	31,93	48,81
<i>Dette Intérieure</i>	84,82	100,56	128,79	142,81	129,79

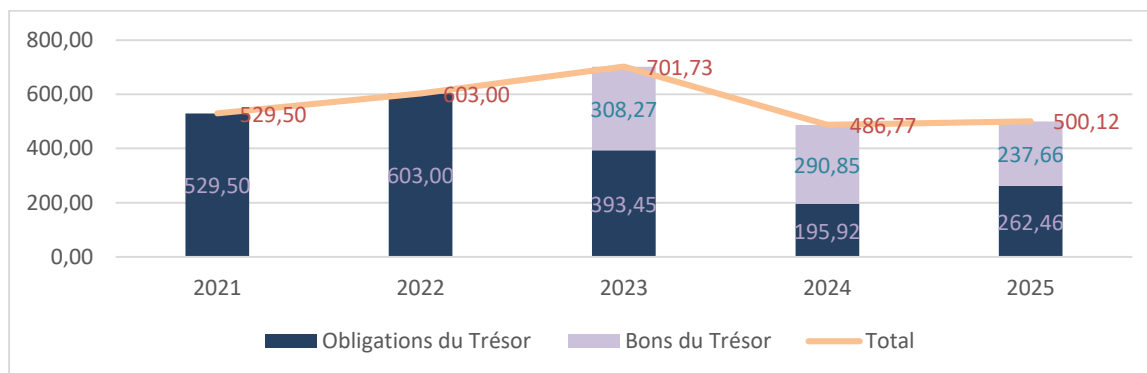
Source : DGTCP

A. Dette publique intérieure

Le stock de la dette intérieure se chiffre à 2 244,31 milliards de FCFA (32,08% du PIB) à fin décembre 2025, soit une diminution de 7,74% par rapport à son niveau à fin 2024 résultant principalement de la faible mobilisation sur le marché régional en lien avec le plan de financement qui privilégie une mobilisation plus importante de la dette extérieure en 2025.

Sur la période de 2021 à 2025, le cumul des montants des titres publics mobilisés est passé de 529,50 milliards de FCFA à 500,12 milliards de FCFA, soit une moyenne de 564,22 milliards de FCFA par année. L'évolution des émissions de titres publics de 2021 à 2025 est présentée par la figure ci-après.

Figure 4 : Evolution des émissions de titres publics de 2021 à 2025



Source : DGTCP

B. Dette publique extérieure

1 - Situation de la dette extérieure à fin décembre 2025

L'encours de la dette extérieure au 31 décembre 2025 se chiffre à 2 068,33 milliards de FCFA (29,57% du PIB) contre 1 785,17 milliards de FCFA (27,64% du PIB) en 2024. Cette variation est la résultante des tirages pour 528,99 milliards de FCFA, des remboursements pour 226,98 milliards de FCFA, des autres ajustements antérieurs (29,48 milliards de FCFA) et des fluctuations de taux de change (-48,32 milliards de FCFA).

Tableau 6 : valorisation de la dette extérieure au 31 décembre 2025

CREANCIERS	Encours au 31 déc2024	Autres flux antérieurs	Principal payé en 2025	Tirages 2025	Variation du taux de change	Encours au 31déc2025
BILATERAUX	89,72	-0,81	6,04	3,91	-4,78	81,99
COMMERCIAUX	567,79	20,75	162,65	257,29	-24,47	658,72
MULTILATERAUX	1 127,66	9,54	58,29	267,79	-19,07	1 327,62
TOTAL	1 785,17	29,48	226,98	528,99	-48,32	2 068,33

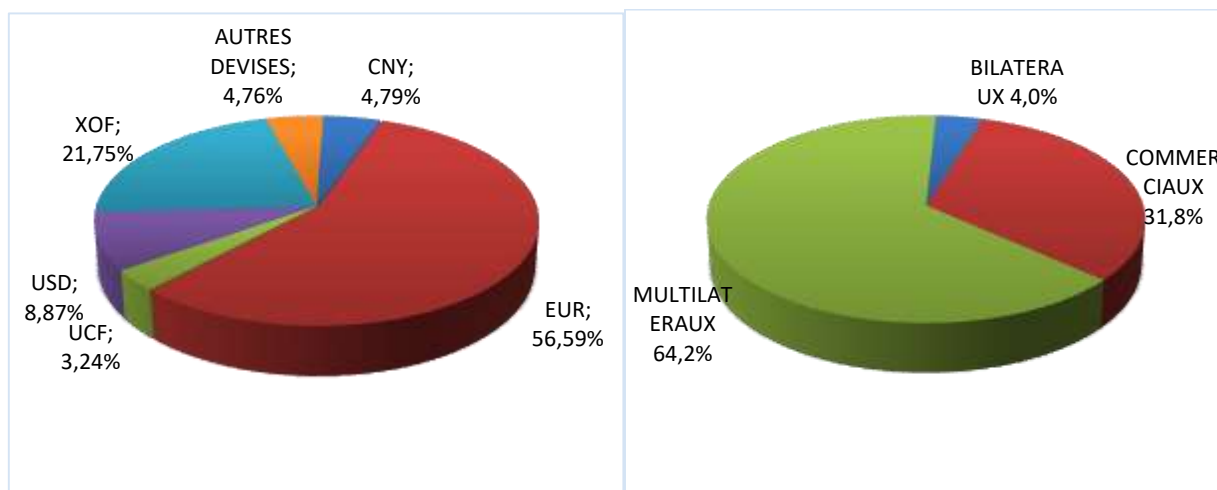
Sources : DGTCP

2 - Composition de la dette extérieure

À fin décembre 2025, la dette extérieure représente 47,96 % du portefeuille de la dette publique. Son encours est composé à hauteur de 64,2 % d'engagements envers les créanciers multilatéraux, de 31,8 % envers les créanciers commerciaux et de 4,0 % envers les créanciers bilatéraux.

La répartition de cet encours par type de créancier et par devise est présentée ci-après.

Figure 5 : Composition de l'encours de la dette extérieure par type de créancier et par devise à fin 2025



Source : DGTCP

L'encours de la dette extérieure est composé à hauteur de 21,75 % de dettes libellées en FCFA et de 56,59 % en euro, soit un total de 78,34 % de dettes à faible exposition au risque de change. En conséquence, 21,66 % de l'encours demeure exposé aux fluctuations des taux de change.

➤ Dette bilatérale

Cette catégorie de dette représente une part relativement faible, soit 4,0% du portefeuille de la dette extérieure.

Les principaux créanciers bilatéraux du Togo sont l'Agence Française de Développement (39,3%), du Fonds d'Abu Dhabi (24,8%) suivi du Fonds Koweïtien (18,6%) et de Fonds Saoudien et la Belgique.

Tableau 7 : Caractéristiques et encours de la dette bilatérale au 31 décembre 2025

Créanciers	Devise de base du prêt	Durée (ans)	Différé (ans)	Taux d'intérêt (%)	Encours (en milliard de FCFA)	%
AFD	EUR	20	5	1	32,20	39,3%
BELGIQUE	EUR	30	11	0	5,83	7,1%
FDS SAOUDIEN	SAR	25	5	2	8,38	10,2%
FONDS KOWEITIEN	KWD	26	6	2	15,23	18,6%
FONDS D'ABU DHABI	AED	20	5	1	20,36	24,8%
TOTAL					81,99	100,0%

Source : DGTCP

➤ Dette multilatérale

La dette multilatérale, d'un montant de 1 327,63 milliards de FCFA, représente 64,19 % de la dette extérieure. Elle est principalement portée par les engagements envers l'IDA (32,58 %), le FMI (12,25 %) et la BOAD (9,37%). Les emprunts multilatéraux se présentent comme le montre le tableau ci-dessous.

Tableau 8 : Caractéristiques et encours de la dette multilatérale au 31 décembre 2025

Créanciers	Devise de base du prêt	Durée (ans)	Différé (ans)	Taux d'intérêt (%)	Encours (en milliard de FCFA)	%
BADEA	USD	25	10	1	33,14	2,5%
BEI	EURO	22	6	2	7,78	0,6%
BID*	USD-IDI	25	7	2	69,27	5,2%
BIDC	USD-UCF	26	5	2,75	18,41	1,4%
FAD	UCF	40	10	0,75	59,02	4,4%
FIDA	SDR-EURO	40	10	0,75	8,33	0,6%
FMI	SDR	10	6	0,5	253,45	19,1%
IDA	EUR-SDR	36	6	0,75	673,79	50,8%
OPEC	USD	20	5	2,25	10,65	0,8%
BOAD	XOF	22	7	2,77	193,79	14,6%
TOTAL					1327,63	100,0%

NB : Pour la BID, il s'agit des charges administratives

Source : DDTCP

➤ Dette commerciale

La dette commerciale, qui s'élève à 658,72 milliards de FCFA, constitue la deuxième composante du portefeuille de la dette extérieure par type de créancier, après la dette multilatérale, avec une part de 31,85%.

Dans cette catégorie, l'Eximbank Chine est le principal créancier avec 24,39% de l'encours, suivie de Société Générale (22,63%), de Deutsche Bank (12,45%), de Bank of Tokyo-MUFG (8,32%) et de L&GIM (7,47%).

Tableau 9 : Caractéristiques et encours de la dette commerciale au 31 décembre 2025

Créanciers	Devise de base du prêt	Durée (ans)	Différé (ans)	Taux d'intérêt (%)	Encours (milliard de FCFA)	%
ADEX	USD	15	2	5	4,94	0,74%
EXIMBANK CHINE	USD - CNY	20	7	2	160,64	23,94%
EXIMBANK INDE	USD	22	7	1,75	36,59	5,45%
BK OF TOKYO-MUFG	EUR	10	2	4,68	54,81	8,17%
SOCIETE GENERALE	EUR	10	2	4,54	149,06	22,22%
BANQUE HAPOALIM	EUR	10	3	Euribor 6 mois+0,15%	29,88	4,45%
NATIXIS	EUR	12	3	0,38	39,16	5,84%
BPI FRANCE	EUR	13	3	2,69	46,77	6,97%
UNICREDIT BANK	EUR	13	3	4,355	5,67	0,85%
Deutsche Bank	EUR	20	5	Euribor 6 mois+1,9%	81,99	14,04%
L&GIM	EUR	20	5	Euribor 6 mois+1,9%	49,20	7,33%
TOTAL					658,72	100,00%

Source : DGTCP

V – INDICATEURS DE COUT ET DE RISQUES DU PORTEFEUILLE

Les indicateurs de coût et risques ont été calculés sur le portefeuille de la dette publique à fin décembre 2025.

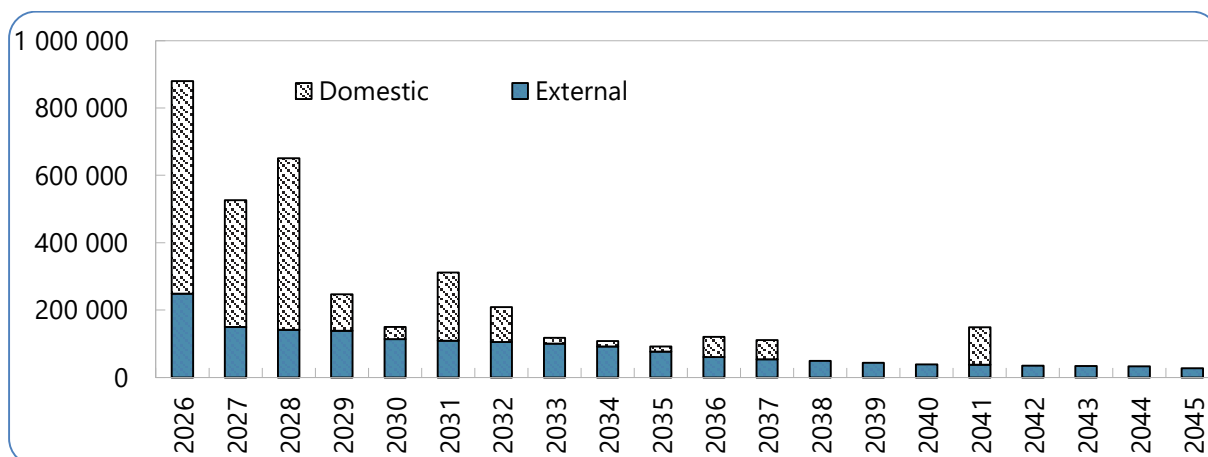
Tableau 10 : Indicateurs de coût et de risques de la dette publique à fin décembre 2025

Indicateurs de coût et de risques		Dette extérieure			Dette intérieure			Dette Totale		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Montan (en milliards de FCFA)		1 431,68	1 785,17	2 068,33	2 276,15	2 432,56	2 244,31	3 707,84	4 217,73	4 312,64
Montant (en millions d'USD)		2 331,65	2 916,90	3 704,97	3 706,97	3 974,71	4 020,18	6 038,62	6 891,61	7 725,15
Dette Nominale en % du PIB		24,04	27,64	29,57	38,23	39,89	32,08	62,27	65,31	61,65
Valeur Actuelle % du PIB		18,66	20,56	22	38,44	35,56	32,08	55,68	58,21	54,08
Coût de la dette	Intérêts payés (% PIB)	0,36	0,59	0,85	2,00	2,02	2,11	2,36	2,61	2,96
	Taux d'intérêt moyen (%)	1,52	2,12	2,89	5,22	5,73	6,56	3,79	4,14	4,8
Risque de Refinancement	ATM (année) : Maturité moyenne	8,93	10,28	11,03	4,88	4,02	3,52	6,45	6,67	7,13
	Dette arrivant à échéance dans un an (% du total)	7,56	10,69	12	15,13	21,83	28,12	12,2	17,1	20,37
	Dette arrivant à échéance dans un an (% du PIB)	1,83	2,96	3,56	5,78	8,22	9,02	7,61	11,18	12,58
Risque de taux d'intérêt	ATR (année): Temps moyen jusqu'à refixation	8,9	10,04	9,97	4,87	4,02	3,52	6,43	6,57	6,62
	Dette dont le taux doit être révisé dans un an (% du total)	7,96	14,48	27,51	15,45	21,83	28,12	12,54	18,71	27,82
	Dette à taux fixe y compris Bons du Trésor (% de la dette total)	99,58	95,94	77,84	100	100	100	99,84	98,28	89,36
	Bons du Trésor en % de la dette totale	-	-	-	7,1	11,96	5,25	4,35	6,89	2,73
Risque de taux de change	Dette extérieure en % de la dette totale							38,61	42,33	47,96
Notes:	Part de la dette totale à devises fluctuantes							13,75	12,89	10,39

Source : CNDP

Le profil d'amortissement de la dette montre que le portefeuille de la dette est exposé à un risque de refinancement compte tenu de la maturité résiduelle relativement courte des emprunts de la dette intérieure. La figure 4 ci-dessous indique une concentration des échéances de la dette intérieure sur les trois prochaines années qui pourrait générer des pressions de refinancement.

Figure 6 : Profil d'amortissement de la dette à fin décembre 2025



Source : CNDP

A. Le coût du portefeuille de la dette existante

Le coût du portefeuille de la dette est analysé à travers le taux d'intérêt implicite. Il ressort à 4,80 % à fin décembre 2025 contre 4,14 % à fin décembre 2024. Cette hausse du taux d'intérêt implicite s'explique par le renchérissement des taux sur le marché des titres et la mobilisation des prêts commerciaux. La dette intérieure, dominée par les titres publics, coûte en moyenne 6,56% contre 2,89% pour la dette extérieure. La réduction du coût de la dette dépendra de la capacité de l'Etat à mobiliser les ressources concessionnelles sur le long terme.

La charge d'intérêt représente 2,96% du PIB. Elle est de 2,11 % du PIB pour la dette intérieure contre 0,85% du PIB pour la dette extérieure.

B. Les risques liés au portefeuille de la dette existante

1. Le risque de refinancement

La maturité moyenne de l'ensemble du portefeuille ressort à 7,13 ans à fin décembre 2025 contre à 6,67 ans à fin décembre 2024. Cette légère hausse est due aux décaissements auprès des créanciers multilatéraux, au cours de l'année 2025. Cet indicateur est influencé négativement par la dette intérieure ayant une maturité moyenne de 3,52 ans en 2025 contre 4,02 ans en 2024.

La part de la dette qui arrive à échéance au 31 décembre 2026 représente 20,37% de l'ensemble du portefeuille de la dette, soit 12,58% du PIB. La part de la dette intérieure qui arrive à échéance au 31 décembre 2026 est de 28,12% contre 12,00% pour la dette extérieure.

2. Le risque de taux d'intérêt

Le temps moyen de l'ensemble du portefeuille jusqu'à la révision des taux est de 6,62 ans. Cet indicateur relativement faible est influencé par la dette intérieure ayant un temps moyen de 3,52 ans. Le temps moyen de la dette extérieure est de 9,97 ans contre 10,04 ans en 2024. Cette baisse est consécutive au prêt de la Société Générale garanti par la MIGA dont la maturité est d'un (01) an.

L'encours de la dette dont le taux serait révisé au 31 décembre 2026 représenterait 27,88% contre 18,71% de la dette totale à fin décembre 2024. Au 31 décembre 2026, 28,12% de la dette intérieure devra être refinancée à de nouvelles conditions financières du marché, ce qui expose le portefeuille de la dette publique à un risque de taux d'intérêt.

Le niveau de la dette à taux variable dans le portefeuille est significatif. Il passe de 1,72% en 2024 à 10,64% à fin décembre 2025, ce qui augmenterait l'exposition du portefeuille aux fluctuations des taux d'intérêts.

3. Le risque de taux de change

Au vu de la composition de l'encours, la dette publique est moins exposée au risque de taux de change. En effet, En effet, il est composé de 62,47% de dettes libellées en FCFA et de 27,14% de dette en Euro, soit 89,61% de dette non fluctuante.

Le portefeuille de la dette extérieure (47,96% de la dette totale) est tout de même influencé par les fluctuations de certaines devises majeures dont les proportions sont : 8,87% pour le dollar US et 4,79% pour le yuan renminbi (CNY). On note une proportion non négligeable de la dette extérieure libellée en Euro (56,59%) dont la parité est fixe vis-à-vis du FCFA. Les concours du FMI en DTS et les décaissements en UCF représentent 4,91% de la dette extérieure.

VI- DETTE GARANTIE PAR L'ETAT

Le montant total des garanties accordées par l'Etat se chiffre à 41,63 milliards de FCFA au 31 décembre 2025, soit 0,60% du PIB. Ces garanties ont été essentiellement accordées pour la réalisation des projets dans les secteurs de l'agriculture et de la santé. L'encours des garanties représente 0,20% du PIB à fin décembre 2025.

Tableau 11 : Situation des garanties en 2025 par l'Etat en milliard de FCFA

BENEFICIAIRE	Projet	Montant Garanti	Encours en 31 déc 2025
MIFA S.A pour le compte des banques locales	Financement des acteurs de la chaîne de valeur agricole	17,3	0,63
INAM pour le compte de Banco Santander SA	Construction d'un hôpital et quatre centres de santé de soins mères/enfants au Togo	24,33	13,45
TOTAL		41,63	14,08
PIB		6 995,39	
TAUX (%)		0,60	0,20

Source : DGTCP

VII- ACTIVITES DU COMITE NATIONAL DE LA DETTE PUBLIQUE (CNDP)

Les activités du CNDP au titre de l'année 2025 s'articulent autour des points suivants :

A- Analyse de la Viabilité de la Dette Publique

La Commission Technique du CNDP a procédé à l'Analyse de viabilité de la dette publique (AVD) du Togo sur la période 2025-2045 avec les données macroéconomiques de fin 2024, les données de la dette publique à fin décembre 2024 et leurs projections sur les vingt (20) prochaines années.

A fin 2024, la note de l'Indice Composite (IC) attribuée au Togo dans le nouveau cadre révisé de viabilité de la dette (CVD) est de 3,1 le classant ainsi parmi les pays qui ont une capacité d'endettement moyenne.

Les résultats issus de l'AVD révèlent que la dette extérieure présente à court et moyen termes, un risque de surendettement modéré. Il ressort également que les indicateurs d'endettements extérieurs sont en deçà des normes requises dans le scénario de référence. Les ratios se dégradent en cas de choc sur l'activité économique. Aggravé par des risques importants posés par la dette publique intérieure, la dette totale (dette extérieure et dette intérieure) présente un risque de surendettement élevé.

B- Orientation de la stratégie de gestion de la dette publique

La stratégie optimale permet d'allonger la maturité du portefeuille en passant de 7,13 ans en 2025 à 8,1 ans à fin 2026. Le taux d'intérêt implicite du portefeuille se situe à 4,80% à fin 2025 contre l'objectif de 4,4% à fin 2026. La dette extérieure représente 47,96% à fin 2025 contre la cible de 54,9% du portefeuille en 2026. Elle met l'accent sur la possibilité d'une gestion plus active des titres (rachat, échange).

C - Dossiers spécifiques examinés par le CNDP

Le Comité technique de la dette publique a, au titre de ses attributions, conduit les différentes négociations qui ont abouti à la signature des accords de financement. Il a aussi procédé à l'examen des dossiers de requêtes de financement et des dossiers de demandes de prorogation de la date limite de décaissement des ressources de prêts et de dons.

VIII- RESUME DES NOTATIONS FINANCIERES

Le Togo s'est engagé depuis 2019 dans un processus de notation financière. Il est noté en monnaie locale par Blomfield et en devises par deux agences de notation financière internationale, à savoir Standard and Poor's (S&P) » et « Moody's ».

A- Le rapport du 13 septembre 2024 de **S&P** a amélioré le rating du Togo. Cette note est passée de perspective « Stable » à « **Positive** ». Cette amélioration de la note résulte des facteurs suivants :

- ✓ une croissance réelle en 2023 et à moyen terme très dynamique ;

- ✓ une trajectoire de consolidation budgétaire visant un déficit à 3% en 2025 ;
- ✓ une résorption en cours de certains déséquilibres extérieurs.

B- Le rapport de **Moody's** du 27 septembre 2024 indique une révision de la note du Togo de perspective « Négative » à perspective « Stable ». Cette note est motivée par :

- ✓ une croissance économique robuste et régulière au cours des dernières années, qui devrait se poursuivre ;
- ✓ l'assainissement budgétaire, associé au programme du FMI, qui devrait probablement favoriser une stabilisation du fardeau de la dette à partir de 2025 et contenir les risques d'une nouvelle crise budgétaire ;
- ✓ l'accès accru aux financements concessionnels extérieurs ce qui permettra de réduire la part des émissions de la dette du marché ;
- ✓ l'adhésion à l'UEMOA offre un ancrage politique et atténue les risques externes.

C- Le dernier rapport de révision de la notation financière du Togo en monnaie nationale effectuée par **Blomfield** date de septembre 2024 et ressort avec une perspective « Stable. Les éléments qui ont contribué à l'amélioration de cette notation sont :

- ✓ une croissance dynamique soutenue par une politique de développement inclusive ;
- ✓ une implication stratégique des populations vulnérables aux défis sécuritaires ;
- ✓ un accroissement des recettes fiscales, soutenu par les performances de recouvrement ;
- ✓ un développement humain à progrès significatif.

Conclusion

A fin décembre 2025, le niveau de dette par rapport au PIB est de 61,65% du PIB. Dans le moyen terme, le ratio valeur actualisée de la dette totale publique se situe à 54,06% du PIB en 2025 contre la norme de 55%. Le coût moyen du portefeuille se situe à 4,80% à fin 2025 contre la cible de 4,4% à fin 2026. La stratégie optimale retenue permettra de réduire le risque de refinancement liée au portefeuille de la dette. L'Etat continuera de faire recours aux emprunts extérieurs afin qu'équilibre le portefeuille de la dette extérieure et intérieure.

Grâce à la consolidation budgétaire, le déficit budgétaire sera contenu à l'intérieur de 3% du PIB à l'horizon 2026. Les efforts vont se poursuivre pour maintenir la dette extérieure à un risque modéré de surendettement avec des marges conséquentes pour absorber les chocs et ramener le risque de surendettement global élevé à un risque de surendettement global modéré en 2026.