

Thème

# **Présentation des résultats de la revue de la notation financière en monnaie locale de 2024**

**19 juin 2025**  
à 10h00

sur  **Microsoft  
Teams**

Thème

# Présentation des résultats de la revue de la notation financière en monnaie locale de 2024

Modérateur

Intervenants



**Arouna  
SOW**

Macroéconomiste  
UMOA-Titres



**Oulimata  
NDIAYE DIASSÉ**

Directeur  
UMOA-Titres



**Oumar  
NDIAYE**

Analyste Sénior  
Global Credit Ratings (GCR),  
filiale de Moody's



**Yann-Ange  
KOUASSI-VANIÉ**

Manager au sein des équipes  
Economic Advisory  
Deloitte France



**Soraya  
DIALLO**

Vice Présidente Sénior  
et Directrice Ratings  
Bloomfield Investment  
Corporation



**Landry  
TIENDREBEOGO**

Directeur Analytique  
Global Credit Ratings (GCR),  
filiale de Moody's



## Présentation des résultats de la revue de la Notation financière en monnaie locale

Burkina Faso, Mali, Sénégal, Togo

---

**Soraya DIALLO**  
Vice-Présidente Senior et  
Directrice Ratings à Bloomfield  
Investment Corporation



# Table des matières

- 01 Introduction
- 02 Résultats du Burkina Faso
- 03 Résultats du Mali
- 04 Résultats du Sénégal
- 05 Résultat du Togo
- 06 Conclusion et Perspectives d'Avenir.

# 01

## Introduction

# Échelles de notation

## Échelle de notation à Long terme

Notes de catégorie d'investissement		Notes de catégorie spéculative	
AAA	Risque extrêmement faible	BB+	Risque assez élevé
AA+		BB	
AA		BB-	
AA-		B+	Risque élevé
A+	Risque faible	B	
A		B-	
A-		CCC	Défaut probable
BBB+	Risque modéré	CC	
BBB		C	Défaut avéré
BBB-		D	

## Échelle de notation à court terme

Notes de catégorie d'investissement		Notes de catégorie spéculative	
A1+	Risque extrêmement faible	B	Risque assez élevé
A1	Risque très faible		
A1-	Risque faible		
A2			
A3	Risque modéré	C	Défaut probable

**Tendance et perspective des notes (négative, stable, positive)**

# 02

## Résultats du Burkina Faso



# Notes du Burkina Faso

Notation financière effectuée par Bloomfield  
Investment depuis 2023

	2023	2024
Long Terme	BBB ; perspective <b>stable</b>	BBB ; perspective <b>stable</b>
Court Terme	A3 ; perspective <b>stable</b>	A3 ; perspective <b>stable</b>



Note à long terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>BBB</b>	<p><b>Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Une économie éprouvée mais résiliente, avec une croissance de 1,5% à +3% portée par le tertiaire</li> <li>2. Plan de développement (PA-SD) à résultats significatifs (digitalisation de l'administration, soutien aux populations déplacées, recrutement des VDP, etc.)</li> <li>3. Poursuite de la mise en œuvre du PAIRFP, induisant une amélioration de la collecte des taxes, et du taux de pression fiscale (18%)</li> <li>4. Léger recul du taux d'endettement à 56,34% du PIB contre 57,39% avec une prédominance de la dette intérieure à 54,8%</li> </ol>	<p><b>STABLE</b></p> <p><b>Bonne résilience au plan économique, mais reste limité dans ses actions au plan social.</b></p>

Note à long terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>BBB</b>	<p><b>Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Défis sécuritaires croissants dans un contexte de transition politique.</li> <li>2. Dégradation du déficit commercial à -866,6 Mds FCFA.</li> <li>3. Système éducatif à renforcer (taux de scolarisation et de réussite aux examens en baisse).</li> </ol>	<p><b>STABLE</b></p> <p><b>Bonne résilience au plan économique, mais reste limité dans ses actions au plan social</b></p>

Note à court terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>A3</b>	<b>La liquidité est satisfaisante et les autres facteurs de protection atténuent les éventuelles questions en ce qui concerne l'indice d'investissement. Cependant, les facteurs de risque sont plus grands et soumis à davantage de variations.</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Recul du déficit budgétaire à 6,7% du PIB (&gt;norme de convergence) grâce à la hausse des recettes globales (+8%) et la meilleure maîtrise des dépenses budgétaires (-7%)</li> <li>2. Accroissement du coût de la dette (+10%), représentant 54,7% des recettes fiscales</li> <li>3. Une accentuation du risque de refinancement</li> </ol>	<p><b>STABLE</b></p> <p><b>Le pays pourrait être confronté à des difficultés de mobilisation des ressources, entraînant une limitation des dépenses de développement</b></p>

# 03

## Résultats du Mali

# Notes du Mali

Notation financière effectuée par Bloomfield  
Investment depuis 2018

	2022	2023	2024
Long Terme	BBB ; perspective stable	BBB ; perspective stable	BBB ; perspective stable
Court Terme	A3 ; perspective stable	A3 ; perspective stable	A3 ; perspective stable

Note à long terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>BBB</b>	<b>Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Résilience économique en dépit des chocs externes et internes, avec une croissance à 4,7% portée par l'ensemble des secteurs</li> <li>2. Avancée des opérations de sécurisation du pays</li> <li>3. Dynamique de modernisation des régies financières induisant une bonne mobilisation des recettes fiscales</li> <li>4. Gestion optimale de la dette publique à 50,9% du PIB, avec une hausse de la dette intérieure à 45%</li> <li>5. Confiance maintenue du marché financier régional, en dépit de la conjoncture</li> <li>6. Volonté affichée de renforcer les actions pour le développement avec la Vision2063</li> </ol>	<b>STABLE</b>  <b>Une résilience maintenue dans un contexte difficile</b>

Note à long terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>BBB</b>	<b>Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>6. Un climat des affaires à renforcer;</li> <li>7. Une situation sociale qui reste préoccupante</li> <li>8. Un manque de visibilité sur la fin de la période de transition</li> <li>9. Des dépenses de sécurité et de défense qui demeurent importantes (42%), au détriment des investissements (14%).</li> </ul>	<b>STABLE</b>  <b>Une résilience maintenue dans un contexte difficile</b>



Note à court terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>A3</b>	La liquidité est satisfaisante et les autres facteurs de protection atténuent les éventuelles questions en ce qui concerne l'indice d'investissement. Cependant, les facteurs de risque sont plus grands et soumis à davantage de variations	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Une progression des recettes fiscales sur la période</li> <li>2. Un accès aux ressources issues du marché financier régional à travers les opérations d'émission</li> <li>3. Un service de la dette absorbant 45% des recettes fiscales</li> </ol>	<p><b>STABLE</b></p> <p><b>Stabilisation progressive de la trésorerie par la croissance des recettes budgétaires et les ressources du marché financier</b></p>

# 04

## Résultats du Sénégal

# Notes du Sénégal

Notation financière effectuée par Bloomfield Investment depuis 2021

	2022	2023	2024
Long Terme	<b>A-</b> ; perspective <b>stable</b>	<b>A-</b> ; perspective <b>stable</b>	<b>BBB+</b> ; perspective <b>stable</b>
Court Terme	<b>A2</b> ; perspective <b>stable</b>	<b>A2</b> ; perspective <b>stable</b>	<b>A3</b> ; perspective <b>stable</b>

Note à long terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>BBB+</b>	<b>Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Economie dynamique (+4,6%) grâce notamment à la bonne tenue des secteurs primaire et tertiaire</li> <li>2. La mise en œuvre globalement satisfaisante du PAP2A 2019-2023</li> <li>3. Mobilisation satisfaisante des ressources (+11%), grâce aux réformes des finances publiques, entreprises depuis plusieurs années</li> <li>4. Une incertitude économique liée aux défis de diversification de l'économie, et au retard dans la mise en œuvre du Plan Sénégal 2030</li> <li>5. Retards dans l'entrée en production du pétrole et gaz</li> </ol>	<b>STABLE</b>  <b>Dynamisme économique maintenu, mais nécessité d'améliorer la gestion des finances publiques</b>

Note à long terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>BBB+</b>	<b>Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques</b>	<p>1. Des irrégularités importantes relevées par l'audit de la Cour des Comptes en février 2025, en attente d'un plan de correction:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- déficit budgétaire réévalué à -12,3% contre -4,6% avant audit</li><li>- endettement à 99,7% contre 74,4%</li><li>- masse salariale à 37% des recettes</li></ul>	<p><b>STABLE</b></p> <p><b>Dynamisme économique maintenu, mais nécessité d'améliorer la gestion des finances publiques</b></p>

Note à court terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>A3</b>	La liquidité est satisfaisante et les autres facteurs de protection atténuent les éventuelles questions en ce qui concerne l'indice d'investissement. Cependant, les facteurs de risque sont plus grands et soumis à davantage de variations	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Niveau d'endettement significatif, non maîtrisé, réévalué à 99,7%, induisant des risques importants sur la viabilité de la dette ;</li> <li>2. Augmentation du coût de la dette en lien avec un recours plus important aux emprunts et le durcissement des conditions du marché</li> <li>3. Circuit de dépenses non maîtrisée</li> </ol>	<p><b>STABLE.</b></p> <p><b>La liquidité pourrait être impactée par la hausse importante du service de la dette</b></p>

# 05

## Résultats du Togo



# Notes du Togo

Notation financière effectuée par Bloomfield Investment depuis 2018

	2022	2023	2024
Long Terme	BBB- ; perspective stable	BBB- ; perspective stable	BBB- ; perspective stable
Court Terme	A3 ; perspective stable	A3 ; perspective stable	A3 ; perspective stable

Note à long terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>BBB-</b>	<b>Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Croissance dynamique, à 6,4%, soutenue Inklusivité du développement à améliorer</li> <li>2. par la politique de développement</li> <li>3. Système politique renforcé par une nouvelle constitution</li> <li>4. Augmentation de l'endettement à 67% du PIB, avec une prédominance de la dette intérieure (61%) entraînant un risque de refinancement et un coût plus élevé</li> <li>5. Baisse de l'exposition aux fluctuations des devises</li> </ol>	<p><b>STABLE</b></p> <p><b>La bonne dynamique économique devrait être soutenue par la poursuite des efforts de l'Etat</b></p>

Note à court terme	Libellé	Explications	Perspectives
<b>A3</b>	<b>La liquidité est satisfaisante et les autres facteurs de protection atténuent les éventuelles questions en ce qui concerne l'indice d'investissement. Cependant, les facteurs de risque sont plus grands et soumis à davantage de variations</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Accroissement des recettes fiscales, soutenu par les performances de recouvrement et les réformes fiscales</li> <li>2. Service de la dette absorbant 92% des recettes fiscales</li> <li>3. Déficit budgétaire important à 6,7% du PIB</li> <li>4. Risque de change présent</li> </ol>	<p><b>STABLE</b></p> <p><b>Les contraintes liées à l'endettement pourraient fragiliser la liquidité à court terme</b></p>

# 06

## Conclusion

# Merci



Boulevard Mamadou DIA  
Direction Nationale BCEAO  
BP 4709 Dakar | Sénégal