

Afrique de l'Est – Tanzanie

Par le SE de Dar Es Salam



Un endettement public modéré, le plus faible de la Communauté d'Afrique de l'Est

Le FMI et la Banque mondiale attribuent à la Tanzanie un risque modéré de surendettement, tant au niveau domestique qu'au niveau extérieur. Les institutions notent que la Tanzanie présente une certaine capacité d'absorption des chocs. Afin de maîtriser la soutenabilité de sa dette, le gouvernement tanzanien a adopté une stratégie de gestion de la dette à moyen terme pour la période allant de 2023 à 2026.

1. Bien qu'en augmentation, la dette publique reste soutenable et modérée

Le niveau de dette publique est modéré (36,1 Md USD en 2024, 48,2 % du PIB), **bien que sur une trajectoire haussière** (+1 pt par rapport à 2023 et +8 pts depuis 2015). Ce faible taux d'endettement s'explique par une prudence budgétaire des autorités tanzaniennes. Historiquement, la politique de Julius Nyerere (Ujamaa à partir de 1967) prônait l'autosuffisance du pays grâce à la mobilisation de ses propres ressources. Cette politique intérieure et l'attachement au non-alignement ont transmis une culture de prudence budgétaire et d'indépendance, encore perceptible aujourd'hui. L'endettement public, longtemps resté très modeste, malgré la libéralisation du pays à partir des années 1980, s'est finalement accentué à partir de 2007. Malgré tout, le déficit public reste structurellement contenu et est en baisse en 2024 (-3,0 % du PIB, après -3,6 % en 2023), en ligne avec les objectifs du programme FMI. La dette est surtout allouée aux projets dans les secteurs des transports et des télécommunications (21,0 %), au soutien budgétaire pour combler le déficit public (19,9 %) et à la protection sociale et l'éducation (19,9 %). Les emprunts ont notamment permis de financer des grands ouvrages. Une partie des phases 1 et 2 du train SGR reliant Dar es Salaam à Dodoma et le barrage Nyerere (2,3 Md USD) ont été financés sur fonds propres. La maturité moyenne de la dette publique s'élevait à 11,2 années en 2022. Cela s'explique en partie par la maturité élevée de la dette externe (12,4 années). Par ailleurs, la *Bank of Tanzania* (BoT) souhaite allonger la maturité de la dette interne (8,7 années) en émettant régulièrement des obligations dont la maturité peut atteindre jusqu'à 25 ans *via* un système d'enchères.

La dette externe représente plus des deux tiers (68,3 % en 2024) **de la dette publique et cette part est croissante** (+5 pts par rapport à 2023). La dette externe de Tanzanie est très majoritairement libellée en USD (68,1 %), suivi dans une moindre mesure par l'EUR (16,1 %) et le CNY (6,3 %). La dette extérieure reste majoritairement concessionnelle, avec un taux moyen de 1,9 %.

- **Les créanciers multilatéraux détiennent très majoritairement** (67 % du total) **la dette externe**. La Banque mondiale est le principal créancier multilatéral (près de la moitié de la dette externe) suivi par la Banque africaine de développement (16 %). La Tanzanie bénéficie d'un programme de facilité élargie de crédit (FEC) approuvé en 2022, d'un montant de 1 Md USD sur une durée initiale de 3 ans mais récemment prolongé jusqu'en mai 2026. Le pays dispose aussi d'une facilité pour la résilience et la durabilité (FRD). En octobre 2024, forte d'un programme performant, la Tanzanie a pu bénéficier de 379,9 M USD de déboursements du FMI dans le cadre de ces deux programmes.
- **Les créanciers privés représentent une part non négligeable** (17 % du total) **de la dette externe**.
- **La dette bilatérale** (16,0 % du total) **est détenue principalement par la Chine, le Japon, la France et le Koweït**.

La dette domestique représente une part minoritaire de la dette publique et s'inscrit dans une tendance baissière (31,7 % de la dette publique en 2024, -5 pts par rapport à 2023). Néanmoins, la structure de la dette domestique a peu varié ces dernières années : les banques commerciales, les fonds de pension et la BoT détiennent l'essentiel de cette dette. En 2025, le taux souverain à 10 ans est élevé (13,3 %).

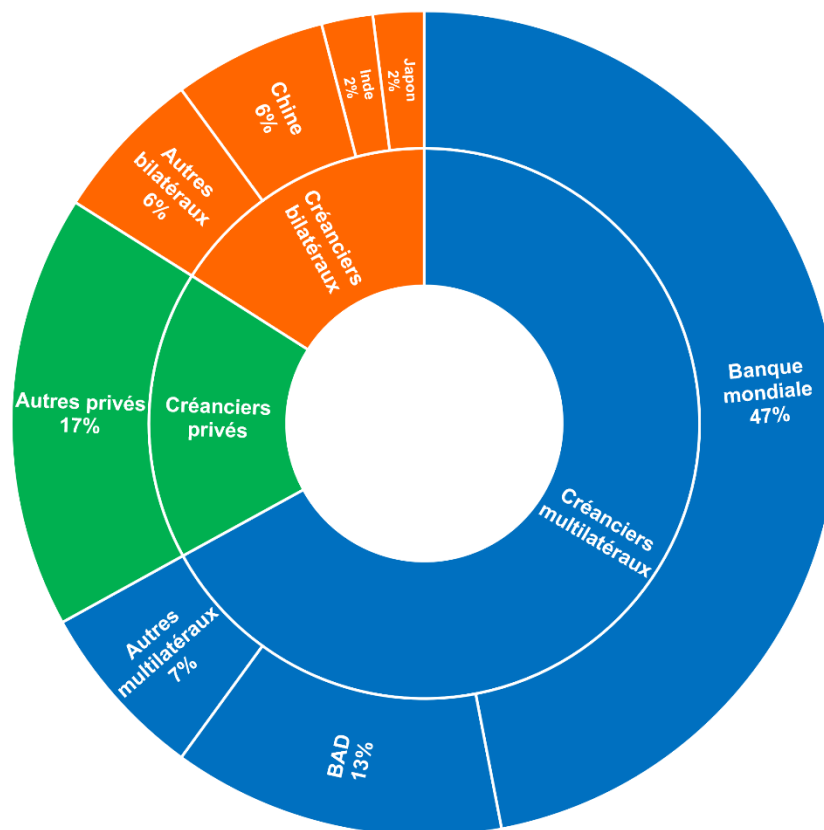
2. Malgré des risques, les bons indicateurs macroéconomiques garantissent la soutenabilité de la dette

Le risque de surendettement extérieur a été revu à la hausse en 2021 en raison d'une vulnérabilité persistante à une baisse des exportations et une dépréciation de la monnaie. Le poids du service de la dette, certes limité, est croissant (2,9 % du PIB dans le projet de loi de Finances 2025/26 ; +0,8 pt par rapport à

FY2024/25). Les agences de notation Fitch, S&P et Moody's s'accordent pour souligner les perspectives macroéconomiques stables de la Tanzanie et évaluent la solvabilité de la dette à B+ (Fitch et S&P) ou B1 (Moody's) sur une échelle de AAA à D. Il est à noter que la note Moody's est passée de B2 à B1 en mars 2024. Globalement, les obligations tanzaniennes sont parmi les plus sûres de la région.

Les perspectives macroéconomiques, plutôt bien orientées, limitent les risques économiques sur la dette tanzanienne. La croissance est attendue en hausse à moyen-terme (+6,3 % en 2026, après +6,0 % en 2025 et +5,4 % en 2024). Cette forte dynamique de croissance incite le FMI à prévoir une réduction de la dette publique à 40,7 % du PIB en 2029. Toutefois, les risques auxquels la Tanzanie est confrontée sont la dépendance de son économie à quelques activités vulnérables. L'agriculture est menacée par le changement climatique, les exportations d'or sont liées à l'évolution des cours et la demande de services touristiques est influencée par la conjoncture économique et sécuritaire. Étant largement libellée en USD, la dette publique tanzanienne est exposée à l'évolution du dollar américain.

Graphique : décomposition de la dette externe tanzanienne
- 2023, en % du total -



Source : Banque mondiale - International debt report 2024

Indicateurs régionaux : Afrique de l'Est

Indicateurs Pays	Burundi	Kenya	Ouganda	Rwanda	Sud Soudan	Tanzanie
Population (M hab.) BM2023	13,7	55,3	48,7	13,9	11,5	66,6
Croissance démographique (%) BM2023	2,7	2,0	2,8	2,2	4,1	2,9
Doing Business (classement) 2020	166	56	116	38	185	141
Rang Indice de corruption - Transparency international 2023	162	126	141	49	177	87
Macroéconomie						
PIB (Mds USD) FMI 2024	4,7	120,9	56,5	14,3	5,4	80,2
PIB par habitant (USD) FMI 2024	355	2 305	1 211	1 029	351	1 229
Croissance du PIB réel (%) FMI 2024	3,5	4,5	6,3	8,9	-27,6	5,4
Taux d'inflation moyen annuel (%) FMI 2024	20,2	4,5	3,3	4,8	128,4	3,2
Finances Publiques						
Solde budgétaire, dons compris (% PIB) FMI 2024	-7,4	-5,7	-4,9	-5,0	7,9	-3,6
Dette publique (% PIB) FMI 2024	43,2	65,6	51,8	67,2	54,3	48,2
Dette publique extérieure (% PIB) FMI - REO2024	19,9	33,3	26,5	61,2	-	29,9
Echanges						
Balance des biens (% PIB) CNUCED 2023	-20,1%	-9,4%	-10,6%	-9,9%	-6,5%	-8,1%
Exportation française vers (MEUR) Douanes françaises2024	10,3	162,8	48,8	33,0	0,0	66,7
Importation française depuis (MEUR) Douanes françaises2024	2,8	125,7	26,6	4,3	0,0	36,5
Balance courante (% PIB) FMI 2024	-13,6	-3,7	-7,3	-12,7	1,2	-3,1
Transferts de la diaspora (% PIB) BM 2022	1,6	3,6	2,5	3,6	1,3	0,8
Réserves de change (mois d'import) FMI - REO2025	0,9	5,0	3,0	3,7	2,0	4,2
Développement						
IDH BM 2022	0,42	0,60	0,55	0,55	0,38	0,53
Espérance de vie à la naissance BM 2021	61,7	61,4	62,7	66,1	55,0	66,2
Taux de pauvreté (<1,90 USD/jours, %) BM*	65,1	29,4	42,2	52,0	67,3	44,9
Emissions de CO ² par habitant (kg) BM 2020	58	374	128	105	164	234
Notation Dette Souveraine						
S&P	-	B-	B-	B+	-	-
Moody's	-	Caa1	B3	B2	-	B1
Fitch	-	B-	B+	B+	-	B+
Politique Monétaire						
Taux directeur*	-	10,00	9,75	6,50	-	6,00

*Dernière donnée disponible