RÉPUBLIQUE ISLAMIQUE DE MAURITANIE

Honneur - Fraternité - Justice

Ministère des Finances

PLAN DE Trésorerie Prévisionnel

(Annexe PLFI 2027)

CONFORMÉMENT AUX DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 42 DE «LOI ORGANIQUE N° 2018-039 ; ABROGEANT ET REMPLAÇANT LA LOI N°78-011 DU 19 JANVIER 1978, PORTANT LOI ORGANIQUE RELATIVE AUX LOIS DE FINANCES », LA PRÉSENTE ANNEXE EST JOINTE AU PROJET DE LOI DE FINANCES 2027.

ANNEXE 3

Octobre 2026

RAPPORT

Plan de trésorerie prévisionnel (PTP) 2027

AVANT-PROPOS

Le plan de trésorerie objet du présent rapport est établi par la Direction de la Centralisation comptable et de la Gestion de la trésorerie, en application de l'article 42 de la loi organique relative aux lois de finances, qui en fait une annexe du projet de loi de finances. Il constitue un outil de gestion prévisionnel du Trésor public, qui permet de :

- Disposer d'une visibilité sur l'évolution mensuelle de la trésorerie de l'État ;
- Repérer, en temps opportun, les périodes de tension de trésorerie ;
- Piloter le programme d'émission des titres publics et ajuster la stratégie de financement à court terme.

Le plan de trésorerie prévisionnel mensuel pour l'année 2027 a été élaboré en parfaite cohérence avec le projet de budget. La répartition mensuelle, en termes d'encaissements et de décaissements, reprend le profil moyen observé dans les plans de trésorerie opérationnels de 2024 à 2026. Les échéances et les émissions de titres publics (bons du Trésor, bons islamiques du Trésor et obligations du Trésor), ainsi que les intérêts correspondants, proviennent du calendrier hebdomadaire des émissions, établi sur l'hypothèse d'un taux d'intérêt moyen de 5 %. Le service de la convention État-BCM suit l'échéancier de la convention n°114/MEF/BCM/2024. Les investissements financés sur ressources extérieures, réglés directement par les dons-projets et les tirages sur emprunts, ne transitent pas par le compte unique du Trésor et ne figurent donc pas dans le plan. Le plan de trésorerie mensuel détaillé figure en annexe 1. Les montants cités sont arrondis ; un total peut donc différer légèrement de la somme de ses composantes arrondies.

I. INTRODUCTION

Au titre de l'exercice 2027, le plan de trésorerie prévisionnel (PTP) prévoit des encaissements de **150,19 milliards de MRU** et des décaissements de **184,08 milliards de MRU**, dont 40,62 milliards de MRU de remboursement de la dette intérieure en titres publics arrivant à échéance. Le solde avant financement ressort ainsi à **−33,89 milliards de MRU**. Hors remboursement des titres publics, il est excédentaire de **6,74 milliards de MRU**.

Pour couvrir les besoins de financement, notre stratégie de financement repose sur le renouvellement des titres arrivant à échéance, **sans émission nette**. L'excédent de trésorerie est ainsi intégralement affecté au compte unique du Trésor à la BCM (CUT-BCM), qui passe de **2,08 milliards de MRU** au 1er janvier à **8,82 milliards de MRU** au 31 décembre 2027, soit une progression de 6,74 milliards de MRU.

II. ENCAISSEMENTS

Au titre de l'exercice 2027, le plan de trésorerie prévoit des encaissements de **150,19 milliards de MRU**. Ce montant regroupe les recettes budgétaires encaissées au CUT-BCM, la contribution du Fonds national des revenus des hydrocarbures (FNRH) au budget de l'État et les prêts budgétaires :

- Les recettes de la **DGI**, composées principalement des impôts sur les bénéfices (17,30 milliards), de l'impôt sur les traitements et salaires (11,12 milliards), de la TVA intérieure (9,67 milliards) et de la taxe unique SNIM et TPS (3,54 milliards), sont prévues à **48,43 milliards de MRU** ;
- Les recettes de la **DGD**, qui comprennent la TVA sur les importations (20,62 milliards), les droits de douane (16,43 milliards) et l'impôt minimum forfaitaire (4,24 milliards), atteignent 51,66 milliards de MRU, dont **44,32 milliards de MRU** encaissés au comptant et **7,34 milliards de MRU** sous forme de traites (obligations cautionnées) ;
- Les recettes de la **DGTCP**, constituées notamment des recettes de la pêche (10,10 milliards), des dividendes des entreprises publiques (6,46 milliards, dont 2,80 milliards de la SNIM), des recettes des comptes spéciaux (5,12 milliards) et des recettes fiscales du Trésor (4,08 milliards), sont prévues à **33,43 milliards de MRU** ;
- Les recettes de la **DGDPE**, correspondant essentiellement aux recettes minières, sont prévues à **10,17 milliards de MRU** ;
- Les **retraits sur le FNRH** devant contribuer au budget de l'État sont prévus à hauteur de **4,00 milliards de MRU** ; les recettes des hydrocarbures sont versées directement au FNRH et ne transitent pas par le CUT-BCM ;
- Les **prêts budgétaires** (FMI / IDA) sont prévus à **2,50 milliards de MRU**, en deux tranches de juin et de décembre ; aucun appui budgétaire sous forme de don n'est attendu en 2027.

III. DÉCAISSEMENTS

Les décaissements, répartis en dépenses obligatoires, dépenses prioritaires et autres dépenses, sont prévus à **184,08 milliards de MRU** au titre de l'année 2027 :

- Les dépenses obligatoires, prévues à hauteur de **92,12 milliards de MRU**, couvrent les salaires, le service de la dette et les pensions :
  - **34,22 milliards de MRU** pour les salaires et traitements de la fonction publique, des corps constitués et des établissements publics ;
  - **56,26 milliards de MRU** au titre du service de la dette publique, dont 51,68 milliards de MRU d'amortissements (10,70 milliards pour la dette extérieure, 40,62 milliards pour les titres publics arrivant à échéance et 0,36 milliard pour la convention BCM-État) et 4,58 milliards de MRU d'intérêts (3,50 milliards pour la dette extérieure et

1,08 milliard pour la dette intérieure, dont 0,85 milliard sur les titres publics et 0,23 milliard sur la convention BCM-État) ;

- **1,64 milliard de MRU** pour le paiement des pensions.

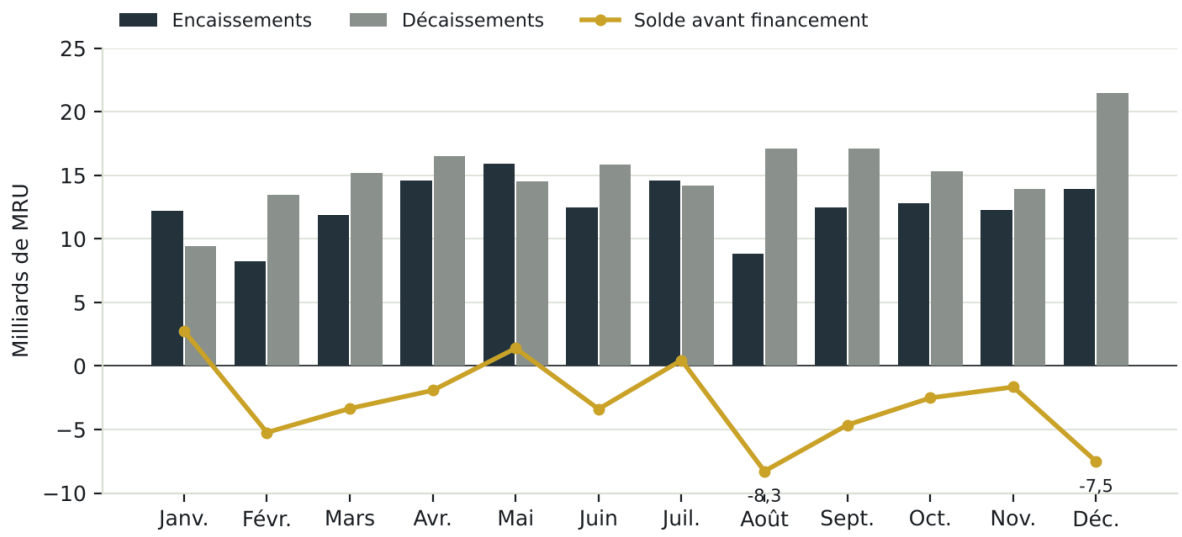
- Les dépenses prioritaires, à savoir les dépenses de fonctionnement, les subventions et transferts et les dépenses d'investissement sur ressources intérieures, sont projetées à **90,53 milliards de MRU**, dont 46,05 milliards par les comptes de dépôts et 38,68 milliards par les DCM ;
- Les autres dépenses sont prévues à hauteur de **1,43 milliard de MRU**.

IV. LE SOLDE AVANT FINANCEMENT

Le solde avant financement représente la différence entre les encaissements et les décaissements. Pour l'année 2027, il est prévu à **−33,89 milliards de MRU**. Ce déficit tient au remboursement des titres publics arrivant à échéance (40,62 milliards de MRU), couvert par leur renouvellement au titre du financement ; hors ces remboursements, le solde est excédentaire de **6,74 milliards de MRU**.

Le solde mensuel n'est positif qu'en janvier, mai et juillet. Les besoins les plus importants apparaissent en août (−8,28 milliards de MRU) et en décembre (−7,52 milliards de MRU) : en août, sous l'effet de la faiblesse des encaissements et du point haut des amortissements de la dette extérieure ; en décembre, sous l'effet des échéances de titres et des dépenses de fin d'exercice. Les encaissements culminent en mai, avec le versement des dividendes de la SNIM, ainsi qu'en avril et en juillet.

Graphique 1 — Encaissements, décaissements et solde avant financement par mois (milliards de MRU)



Source : PTP 2027.

V. LE FINANCEMENT

Au niveau du financement, le plan de trésorerie prévisionnel 2027 retient un disponible du Trésor à la BCM au 1er janvier 2027 de **2,08 milliards de MRU**, correspondant au solde prévisionnel de fin 2026.

Conformément au tableau de financement du PLF 2027, le PTP 2027 prévoit **un financement net par titres du Trésor égal à zéro** : les émissions de bons du Trésor, de bons islamiques du Trésor et d'obligations du Trésor (40,62 milliards de MRU) couvrent exactement les titres arrivant à échéance ; en conséquence, l'encours de la dette intérieure constituée de titres du Trésor reste inchangé. Le programme d'émission est détaillé au tableau 2.

Tableau 1 — Profil trimestriel de la trésorerie 2027 (en millions de MRU)

Rubrique	T1	T2	T3	T4	Année
Encaissements	32 258,5	42 964,5	35 945,2	39 023,4	150 191,5
Décaissements	38 071,7	46 885,6	48 410,7	50 708,8	184 076,8
Solde avant financement	**−5 813,3**	**−3 921,1**	**−12 465,5**	**−11 685,5**	**−33 885,3**
Titres publics émis (BT, BIT, OT)	9 996,0	9 516,0	12 136,0	8 974,5	40 622,5
Solde du CUT-BCM en fin de trimestre	**6 264,1**	**11 859,0**	**11 529,5**	**8 818,5**	**8 818,5**

Tableau 2 — Programme d'émission de titres publics 2027 (en millions de MRU)

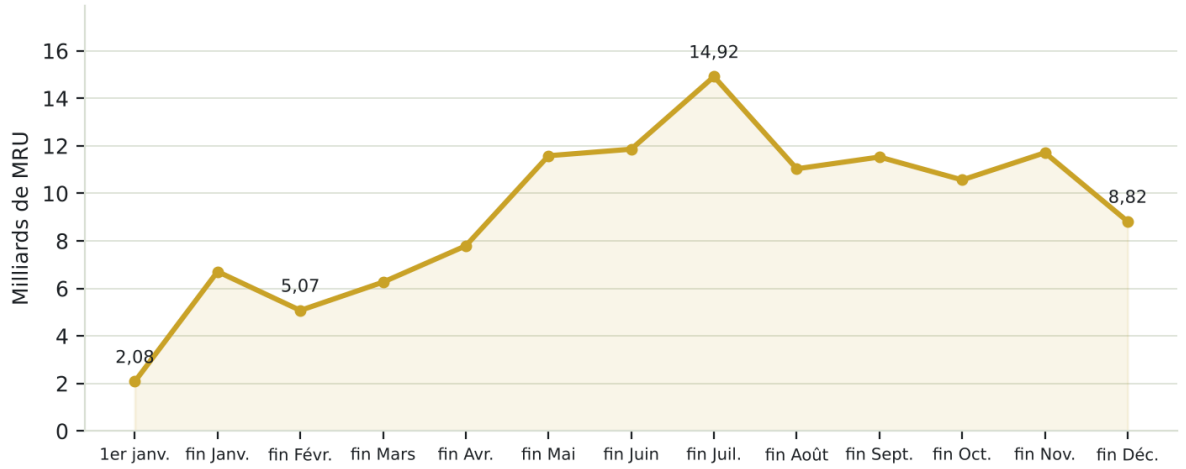
Instrument	Montant 2027
Bons du Trésor (BT)	**32 722,5**
BT à 13 semaines	17 584,0
BT à 26 semaines	13 320,0
BT à 52 semaines	1 818,5
Bons islamiques du Trésor (BIT)	**6 400,0**
BIT à 182 jours	4 400,0
BIT à 364 jours	2 000,0
Obligations du Trésor (OT)	**1 500,0**
OT à 3 ans	1 500,0
Total des émissions (= titres arrivant à échéance)	**40 622,5**

VI. LE SOLDE DU CUT-BCM

Le solde du compte unique du Trésor à la BCM progresse de **6,74 milliards de MRU** au cours de l'exercice. Il passe de **2,08 milliards de MRU** au 1er janvier à **8,82 milliards de MRU** au 31 décembre 2027 : il recueille l'intégralité de l'excédent de trésorerie hors titres publics.

Le solde reste positif tout au long de l'année. Son point bas est atteint fin février (**5,07 milliards de MRU**) et son point haut fin juillet (**14,92 milliards de MRU**), avant un repli au second semestre sous l'effet des échéances de titres et des décaissements de fin d'exercice.

Graphique 2 — Évolution du solde du CUT-BCM en 2027 (milliards de MRU)



Source : PTP 2027.

CONCLUSION

Le plan de trésorerie prévisionnel 2027 prévoit des encaissements de 150,19 milliards de MRU et des décaissements de 184,08 milliards de MRU, y compris 40,62 milliards de MRU de remboursement de titres publics. Hors ces remboursements, intégralement couverts par le renouvellement des titres, la trésorerie de l'État dégage un excédent de **6,74 milliards de MRU**.

Sans émission nette de titres publics, l'encours de la dette intérieure en titres du Trésor restera stable. Le CUT-BCM progressera de 6,74 milliards de MRU et affichera un solde de **8,82 milliards de MRU au 31 décembre 2027**, sans jamais descendre sous 5,07 milliards de MRU au cours de l'année, renforçant les marges de liquidité du Trésor face aux tensions infra-annuelles.

Annexe 1 — Plan de trésorerie prévisionnel 2027 (mensuel)

Tableau A1 : Plan de trésorerie prévisionnel 2027 par mois (en millions de MRU)

Rubrique	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Total
Encaissements	**12 189**	**8 222**	**11 847**	**14 588**	**15 911**	**12 466**	**14 617**	**8 839**	**12 489**	**12 810**	**12 277**	**13 936**	**150 192**
DGTCP	1 380	1 517	1 733	2 236	7 865	1 843	2 250	1 754	2 954	2 397	3 538	3 959	33 429
DGI	4 618	2 712	5 938	5 576	3 605	4 837	4 618	2 432	4 361	2 782	4 008	2 944	48 430
DGD (comptant)	3 193	2 957	3 252	3 839	3 444	3 582	4 419	3 555	4 113	4 005	3 320	4 638	44 317
DGDPE	1 968	138	1	2 001	181	1	2 153	176	418	2 060	632	446	10 173
Traites (DGD)	696	565	590	603	482	620	843	589	311	1 232	446	366	7 343
Contribution du FNRH	333	333	333	333	333	333	333	333	333	333	333	333	4 000
Appui budgétaire	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Prêts budgétaires	—	—	—	—	—	1 250	—	—	—	—	—	1 250	2 500
Décaissements	**9 422**	**13 456**	**15 194**	**16 509**	**14 520**	**15 857**	**14 160**	**17 120**	**17 130**	**15 324**	**13 933**	**21 452**	**184 077**
Dépenses obligatoires	**5 715**	**7 371**	**9 037**	**8 115**	**5 934**	**8 210**	**6 890**	**9 061**	**9 872**	**6 067**	**6 236**	**9 608**	**92 116**
Salaires et traitements	2 851	2 851	2 851	2 851	2 851	2 851	2 851	2 851	2 851	2 851	2 851	2 851	34 215
Service de la dette publique de l'État	**2 727**	**4 383**	**6 049**	**5 128**	**2 946**	**5 223**	**3 903**	**6 073**	**6 884**	**3 079**	**3 249**	**6 621**	**56 263**
Amortissements	2 422	4 062	5 647	4 502	2 779	4 698	3 629	5 973	6 437	2 512	3 069	5 953	51 683
Dette extérieure	562	462	931	1 052	379	1 032	1 029	1 573	1 120	962	269	1 329	10 700
Dette intérieure (titres et convention BCM)	1 860	3 600	4 716	3 450	2 400	3 666	2 600	4 400	5 316	1 550	2 800	4 625	40 983
dont convention BCM	—	—	*180*	—	—	—	—	—	*180*	—	—	—	*361*
Intérêts	305	321	401	626	168	524	274	100	447	567	179	667	4 580
Dette extérieure	201	230	241	532	124	388	224	44	298	530	116	573	3 500
Dette intérieure	104	91	160	94	44	137	50	56	149	37	64	94	1 080
dont convention BCM	*58*	—	*58*	—	—	*56*	—	—	*56*	—	—	—	*228*
Pensions	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	1 638
Dépenses prioritaires	**3 628**	**5 859**	**6 074**	**8 335**	**8 414**	**7 561**	**7 092**	**7 913**	**7 237**	**9 216**	**7 570**	**11 632**	**90 531**
PDDE	117	63	83	166	278	203	193	138	183	199	240	427	2 289
PPDC	193	246	333	240	301	249	359	267	248	352	456	264	3 509
DCM	611	1 431	2 349	3 840	3 767	3 829	2 838	3 753	2 984	4 905	3 540	4 834	38 683
Comptes des dépôts	2 706	4 118	3 309	4 089	4 068	3 280	3 702	3 755	3 822	3 760	3 334	6 107	46 051
Autres dépenses	80	227	83	59	171	85	178	146	22	41	127	212	1 430
Solde avant financement	**2 767**	**−5 234**	**−3 347**	**−1 922**	**1 391**	**−3 391**	**456**	**−8 281**	**−4 641**	**−2 514**	**−1 656**	**−7 516**	**−33 885**
Financement	**3 941**	**10 309**	**9 611**	**9 714**	**10 192**	**15 250**	**14 459**	**19 315**	**16 170**	**13 079**	**13 366**	**16 334**	**42 704**
Disponible au CUT-BCM (début de mois)	2 081	6 709	5 075	6 264	7 792	11 584	11 859	14 915	11 034	11 529	10 566	11 710	2 081
Titres publics émis (BT, BIT, OT)	1 860	3 600	4 536	3 450	2 400	3 666	2 600	4 400	5 136	1 550	2 800	4 625	40 623
Instances BCM	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Solde du CUT-BCM (fin de mois)	**6 709**	**5 075**	**6 264**	**7 792**	**11 584**	**11 859**	**14 915**	**11 034**	**11 529**	**10 566**	**11 710**	**8 819**	**8 819**