

CABRI -RENCONTRE VIRTUELLE DU RESEAU DES GESTIONNAIRES DE LA DETTE PUBLIQUE EN AFRIQUE

Royaume du Maroc

Ministère de l'Economie et des Finances

DIRECTION DU TRÉSOR
ET DES FINANCES EXTERIEURES



Comment les gestionnaires de la dette ajusteront ils leurs stratégies d'emprunt pour contribuer à la reprise post-pandémique et à la viabilité de la dette ?

Cas du Maroc

07 avril 2022



LE TRESOR ADOPTE UNE STRATÉGIE DE FINANCEMENT QUI VEILLE A :

1. Permettre à l'Etat d'honorer l'ensemble de ses engagements.
2. Réduire, à terme, le coût du financement en limitant l'exposition du portefeuille de la dette aux risques financiers (risque de refinancement, risque de taux et risque de change).
3. Contribuer au développement du marché des valeurs du Trésor.



LES SOURCES DE FINANCEMENT DU TRÉSOR

1. FINANCEMENTS EXTÉRIEURS

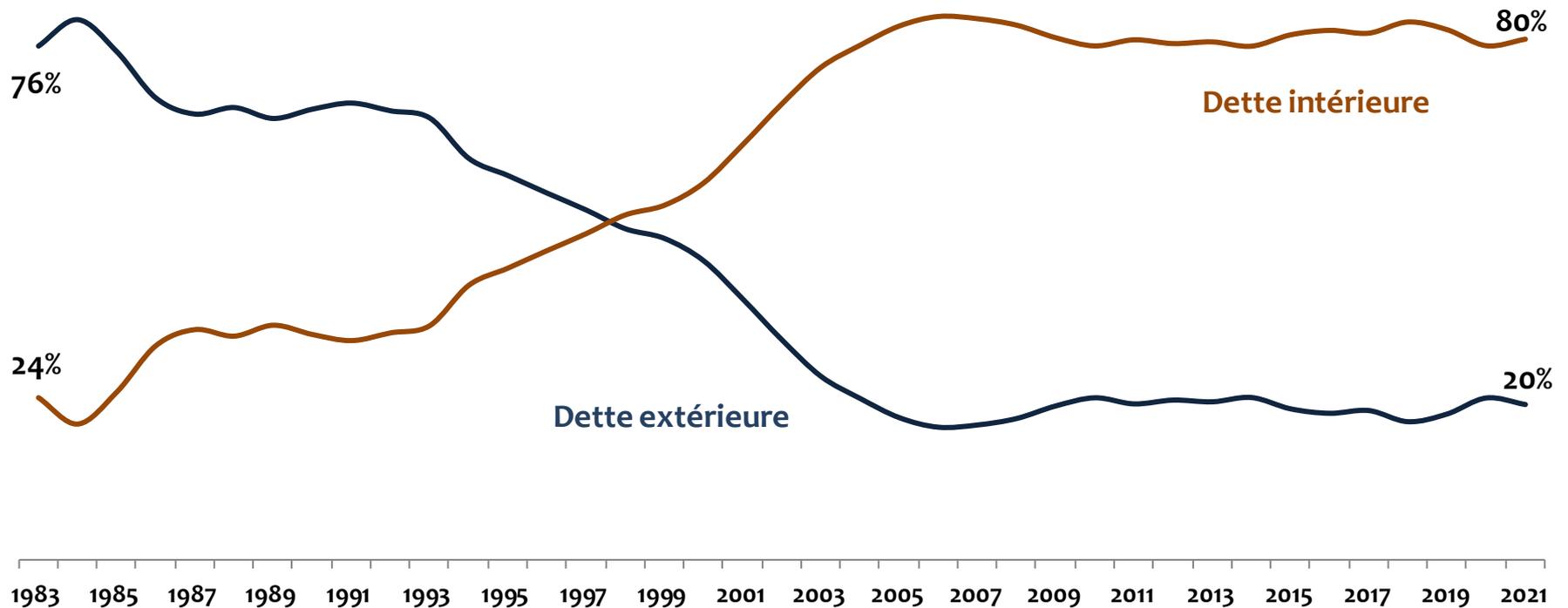
- Mobilisation des financements extérieurs concessionnels bilatéraux et multilatéraux
- Recours au marché financier international ne se fait que lorsque les conditions sont favorables.

2. FINANCEMENTS INTÉRIEURS

- Marché des adjudications des bons du Trésor (marché intérieur) : principale source de financement.



Structure de la dette du Trésor par source de financement





ADAPTATION DE LA STRATEGIE DE FINANCEMENT EN 2020

- **Augmentation de la contribution des financements extérieurs pour renforcer le niveau de nos avoirs extérieurs .**
- **Eviter un recours excessif aux ressources domestiques pour prévenir un éventuel effet d'éviction sur le secteur privé.**
- **Concertation renforcée avec Bank Al-Maghrib et le marché.**



EN 2022, DE NOUVEAUX DEFIS

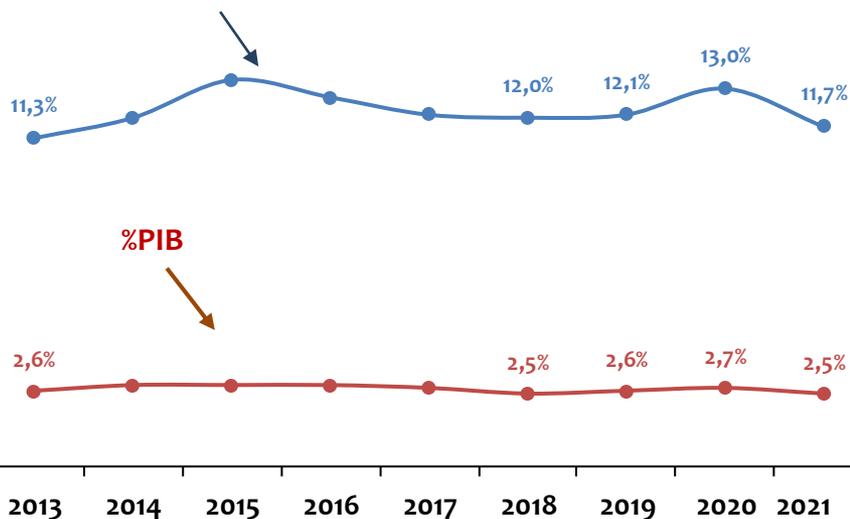
- **Contexte international perturbé avec des défis à relever :**
 - ✓ **Renchérissement des matières premières, persistance des perturbations des chaînes mondiales de production et d'approvisionnement et fortes pressions inflationnistes → forte accélération de l'inflation au Maroc qui devrait ressortir à 4,7% contre une cible de 2%**
 - ✓ **Resserrement des politiques monétaires → détérioration des conditions de financement sur le MFI**



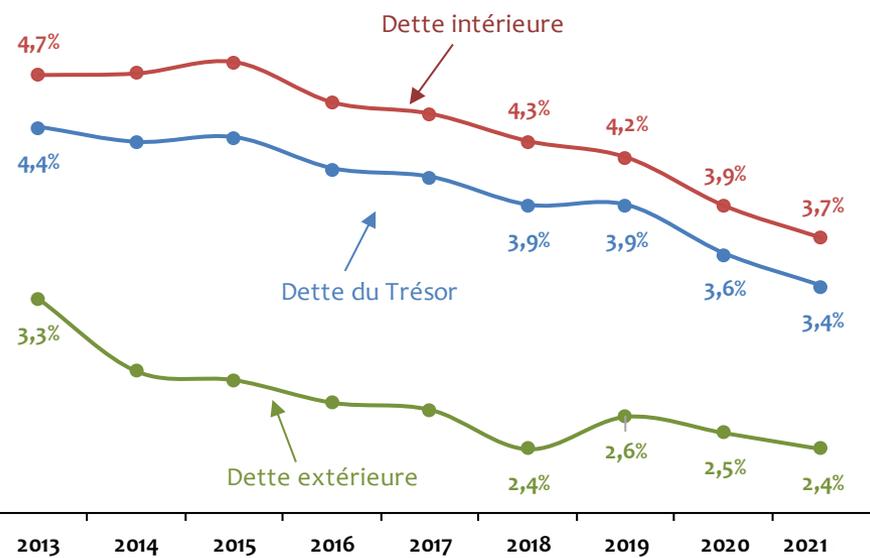
EXISTENCE DE MARGES DE MANŒUVRE

Charges en intérêts

% Recettes ordinaires



Coût moyen de la dette





RISQUES MAITRISES :

77% de la dette du Trésor est une dette intérieure

87,3% de la dette du Trésor est une dette à moyen et long terme

7 ans et **2** mois : Durée de vie moyenne de la dette du Trésor

AMÉLIORATION DES AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE :

342,8 MM.DH à fin 2022 soit 6 mois et demi
d'importation de biens et services



NORMALISATION DE LA STRATÉGIE DE FINANCEMENT DE L'ETAT :

- le marché domestique principale source de financement pour l'année 2022 avec une mobilisation des financements extérieurs auprès des bailleurs de fonds bilatéraux et multilatéraux
- Pas de pression pour mobiliser davantage de ressources externes
- Recours au MFI si les conditions financières s'améliorent