





AL MALIYA SPECIAL LOI DE FINANCES DOCUMENTS ACCOMPAGNANT LE PROJET DE LF 2021 - RAPPORT DE LA DETTE DE 2019 -

Le rapport de la dette, qui est produit chaque année par la Direction du Trésor et des Finances Extérieures (DTFE), décrit le financement du Trésor aussi bien sur le marché domestique qu'auprès des bailleurs de fonds étrangers, analyse l'évolution du portefeuille de la dette en termes d'encours et de service de la dette ainsi qu'en termes de structure par instrument, par type de taux d'intérêt et par devises et évalue les indicateurs de coût et de risque suivis en matière de gestion de la dette. Ce document fait également un bilan de la gestion active des dettes intérieure et extérieure, en plus de la gestion active de la trésorerie publique menée par la Direction du Trésor et des Finances Extérieures.

FINANCEMENT DU TRESOR

1. Financement intérieur

Dans un contexte marqué par le maintien du creusement de la liquidité bancaire et la hausse de la demande des investisseurs sur le marché des adjudications conjugués à des besoins de financement maitrisés, le Trésor a mené, au cours de l'année 2019, une politique de financement flexible qui visait à :

- assurer une présence régulière sur l'ensemble des maturités tout en répondant au mieux aux évolutions de la demande du marché ;
- veiller à ce que les indicateurs de risque de la dette intérieure restent, dans la mesure du possible, proches des niveaux retenus et validés au niveau du plan de financement annuel;
- recourir de manière régulière aux opérations d'échange et de rachat de BDT pour atténuer le risque de refinancement à travers le lissage des tombées mensuelles de la dette du Trésor de 2019 et 2020 qui connaissent des pics de remboursement importants;
- réaliser de manière quotidienne des opérations de placement des excédents du CCT afin d'optimiser les disponibilités du solde du compte courant et en même temps permettre au Trésor de respecter sa stratégie d'émission.

Ainsi et au terme de l'année 2019, le volume global des émissions du Trésor sur le marché des adjudications s'est établi à 104,4 milliards DH contre 115,1 milliards DH un an auparavant, en baisse de 9,3% ou 10,7 milliards DH par rapport à 2018. Ce volume est réparti à hauteur de 67,3 milliards DH ou 64,4% des levées au titre des adjudications contre 94,7 milliards DH ou 82,3% en 2018 et 37,1 milliards DH (35,6%) au titre des émissions dans le cadre des opérations d'échange de BDT.

Par structure des levées, les maturités à 5 ans et plus ont représenté 76% du volume global levé enregistrant, ainsi, un niveau largement supérieur à celui de 2018 (47%).