

DOCUMENTOS QUE ACOMPAÑAN EL PROYECTO DE LEY DE FINANZAS 2025 - INFORME DE LA DEUDA 2023 -

Conforme a las disposiciones del artículo 48 de la ley reglamentaria n.º 130-13 relativa a la ley de finanzas, la Dirección del Tesoro y Finanzas Exteriores elabora anualmente un informe sobre la deuda pública que se anexa a la ley de finanzas. Este informe presenta el estado de la deuda consolidada de las administraciones públicas y destaca la financiación del Tesoro, ya sea en el mercado interno, internacional o con los financiadores extranjeros. También incluye un análisis del portafolio de la deuda en términos de volumen, servicio y estructura según los instrumentos, las tasas de interés y las monedas, así como una evaluación de los indicadores de costos y riesgos asociados con la gestión de la deuda.

Este informe también aborda la gestión activa de la deuda interna y externa, además de la gestión activa del tesoro público realizada por esta dirección.

LA DEUDA CONSOLIDADA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Desde el año 2020, y con el objetivo de mejorar la calidad de los datos disponibles, el informe de la deuda se ha enriquecido con las estadísticas de la deuda consolidada de las administraciones públicas

Para recordar, estas estadísticas se han elaborado según una metodología desarrollada y compartida con el Fondo Monetario Internacional, la cual permite la transición progresiva hacia los estándares internacionales en materia de publicación de estadísticas, como se recomienda en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP 2014) y el Manual de Estadísticas de la Deuda del Sector Público (MSDSP 2011).

Esta metodología tiene como objetivo proporcionar una visión de la situación de la deuda real y global, sumando todos los flujos y saldos existentes según un marco analítico acordado, y luego restando todos los flujos y saldos existentes intercambiados entre las unidades que componen el sector público. La metodología es la siguiente:

- a- Determinar el alcance de la cobertura institucional, que incluye todas las estructuras que componen el sector de la administración pública, conforme al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas para el año 2014;
- b- Identificar los instrumentos de deuda que se tomarán en cuenta al calcular la deuda;
- c- Evaluar estos instrumentos según el método adoptado.

El volumen de la deuda consolidada de las administraciones públicas se estima, a finales de 2023, en aproximadamente 964,7 mil millones de dirhams (MM.DH), frente a 880,5 MM.DH a finales de 2022, registrando un aumento de aproximadamente 84,2 MM.DH, es decir, un 9,6%.

Esta evolución se explica principalmente por el aumento de la deuda del Tesoro en aproximadamente 64,9 MM.DH, y el aumento de los depósitos del Tesoro (+13,7 MM.DH), además del aumento de la deuda de las entidades territoriales (+0,7 MM.DH). También contribuyó al aumento de la deuda consolidada de las administraciones públicas, la disminución del volumen de los bonos del Tesoro retenidos por los organismos de jubilación y reserva social y los establecimientos públicos no comerciales en aproximadamente 11,7 MM.DH y 1,0 MM.DH, respectivamente.

En relación con el producto interior bruto, el volumen de la deuda consolidada de las administraciones públicas ha registrado una ligera disminución de aproximadamente 0,3 puntos para alcanzar el 65,9% a finales de 2023, frente al 66,2% a finales de 2022.

FINANCIACIÓN DEL TESORO

1. Financiación interna

Frente a un contexto incierto marcado principalmente por la importancia de la necesidad de financiación del Tesoro combinada con una concentración, a principios de año, de la demanda de los inversores en los plazos cortos y un aumento de las tasas demandadas, la política de financiación llevada a cabo por el Tesoro se ha basado en:

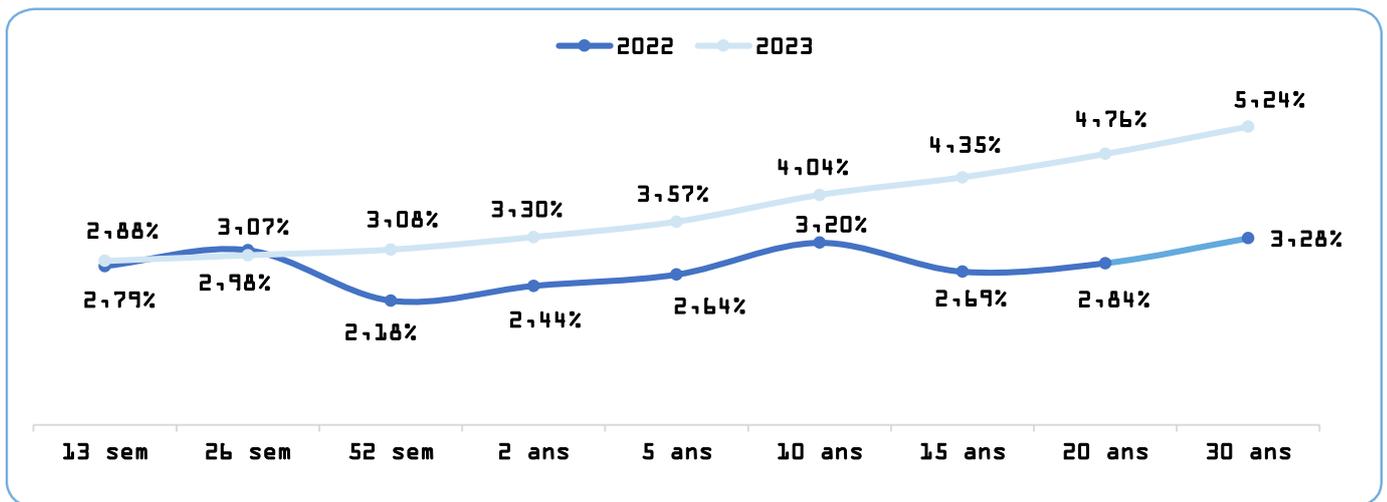
- Una alineación de la estructura de las emisiones con la demanda orientada principalmente hacia los plazos cortos;
- El mantenimiento de una presencia regular en el MAVT para cubrir las necesidades de financiación del Tesoro y mantener la demanda de títulos incluso después de la salida al mercado financiero internacional (MFI);
- La continuación de las operaciones de GADI para suavizar el perfil de vencimientos de la deuda del Tesoro y mitigar el riesgo de refinanciación;
- El recurso, de manera diaria, a las operaciones de colocación de los excedentes del CCT para optimizar las disponibilidades del saldo del CCT reinyectando en el mercado monetario las disponibilidades constituidas para hacer frente a los importantes vencimientos de la deuda del Tesoro;
- El recurso al MFI desde el primer trimestre para aliviar la presión en el mercado doméstico.

Las emisiones del Tesoro en el mercado de subastas han registrado un aumento de casi el 98,2% para situarse en 255,2 mil millones de dirhams en 2023 frente a los 128,8 mil millones de dirhams del año anterior. Este volumen se ha movilizado en un 75,4% (192,6 mil millones de dirhams) a través de emisiones por subasta y en un 24,6% (62,7 mil millones de dirhams) a través de emisiones en el marco de operaciones de intercambio de bonos del Tesoro.

En la estela de las tasas demandadas, las tasas retenidas por el Tesoro han mostrado una evolución mixta a lo largo del año. Esta evolución se ha caracterizado por un aumento de las tasas durante los primeros cuatro meses del año, seguido de una relajación progresiva durante el resto del año.

Por segmento de plazos, los bonos del Tesoro a 5 años o más han registrado un aumento significativo de 146,3 puntos básicos, mientras que los bonos del Tesoro con plazos iguales o inferiores a 2 años han registrado un aumento menor que no supera los 44,1 puntos básicos.

– La evolución anual de los rendimientos de los bonos del Tesoro (BDT) - Últimos tipos de interés retenidos –



2. Financiación exterior

En el año 2023, las extracciones de préstamos externos del Tesoro ascendieron a un volumen total de 45,5 mil millones de dirhams (DH), lo que supone un aumento de 15,8 mil millones de dirhams con respecto al nivel registrado en 2022, que fue de 29,7 mil millones de dirhams.

Esta evolución se debe principalmente a la emisión de bonos en el mercado financiero internacional (MFI) por un monto de 2,5 mil millones de dólares estadounidenses (26,1 mil millones de dirhams), lo que representa el 57,3% del total de las extracciones.

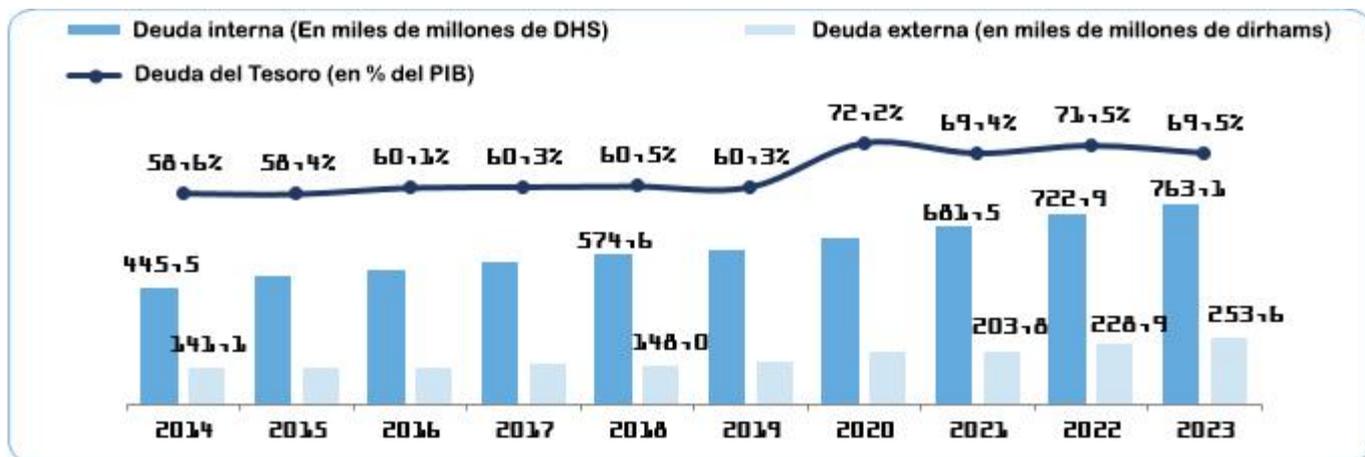
En cuanto a las movilizaciones realizadas con los acreedores multilaterales, ascendieron a un monto de 15,4 mil millones de dirhams, lo que representa el 34,0% del total de las extracciones, una disminución de 5,9 mil millones de dirhams en comparación con 2022. Estas extracciones se realizaron principalmente con el Banco Mundial (7,7 mil millones de dirhams), el BAD (3,2 mil millones de dirhams), el FMA (3,2 mil millones de dirhams) y el BERD (0,7 mil millones de dirhams).

En cuanto a las movilizaciones realizadas con los acreedores bilaterales, alcanzaron el 8,7% del total de las extracciones, estableciéndose en 4,0 mil millones de dirhams en 2023 frente a los 8,4 mil millones de dirhams registrados el año pasado, una disminución de 4,4 mil millones de dirhams. Estas extracciones se movilizaron principalmente con Francia (2,0 mil millones de dirhams), Alemania (1,6 mil millones de dirhams) y Japón (0,3 mil millones de dirhams).

1. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DEL TESORO

1. Pendiente

Al término del año 2023, el saldo de la deuda del Tesoro se situó en 1.016,7 mil millones de dirhams (DH), un aumento de 64,9 mil millones de DH o un 6,8% en comparación con finales de 2022 (951,8 mil millones de DH), frente a un aumento del 7,5% entre 2021 y 2022.



En relación con el PIB, el saldo de la deuda del Tesoro registró una disminución de 2,0 puntos del PIB para situarse en el 69,5%, frente al 71,5% a finales de 2022, después de un aumento equivalente entre 2021 y 2022.

Evolución del saldo de la deuda del Tesoro

Estructura por instrumento

La deuda del Tesoro es esencialmente negociable con una participación de cerca del 78,1%, de la cual el 68,8% corresponde a los BDT emitidos en el mercado de subastas y el 9,3% a los Eurobonos emitidos en el mercado financiero internacional (MFI).

La deuda no negociable representa el 21,9% del portafolio de la deuda del Tesoro y está constituida principalmente por préstamos externos movilizados con los acreedores oficiales (16,4%).

1. Estructura por tipo de interés

A finales de 2023, la proporción de la deuda del Tesoro a tasa fija se situó en cerca del 88,6% del saldo total, registrando una disminución del 0,7% en comparación con finales de 2022. La predominancia de la deuda a tasa fija se debe principalmente al hecho de que la deuda interna, que representa el 75,1% del saldo de la deuda del Tesoro, es casi exclusivamente a tasa fija. Cabe destacar que el año 2023 se caracterizó por la emisión de nuevos BDT a 2 y 5 años a tasa revisable, con un saldo total de 20,2 mil millones de DH, es decir, el 2,6% del saldo de la deuda interna.

En cuanto a la deuda externa, la estructura por tipo de tasa de interés se caracterizó por el aumento de la proporción de la deuda a tasa de interés fija, que se elevó al 70,1% en comparación con el 68,3% a finales de 2022, y la disminución de la proporción de la deuda a tasa variable, que se situó en el 29,9% a finales de 2023 frente al 31,7% a finales de 2022.

2. Estructura por moneda

La cartera de la deuda del Tesoro sigue estando dominada por la deuda denominada en DH, que representa el 72,3% del saldo, una disminución del 0,8% en comparación con 2022 (73,1%).

La proporción de la deuda externa del Tesoro denominada en euros en el total del stock de deuda denominada en divisas alcanzó, a finales de 2023, el 59,2%, mientras que la denominada en dólares estadounidenses y divisas relacionadas se situó en el 36,1% y la de otras divisas (yen japonés, dinar kuwaití y otras) en el 4,7%.

Esta estructura sigue siendo cercana a la del actual cesto de cotización del DH (60% euro y 40% dólar estadounidense), lo que permite limitar la exposición de la cartera de deuda externa del Tesoro al riesgo cambiario.

3. Servicio de la deuda del Tesoro

Los gastos de la deuda del Tesoro en amortizaciones, intereses y comisiones, pagados durante el año 2023, alcanzaron los 277,4 mil millones de DH frente a los 167,2 mil millones de DH en 2022, un aumento de 110,3 mil millones de DH o el 65,9%. Esta evolución se debe al aumento de los gastos en principal de 105,7 mil millones de DH y los gastos en intereses de cerca de 4,5 mil millones de DH.

Par type de dette, les charges de la dette intérieure ont augmenté de près de 120,0 milliards DH pour s'établir à 258,6 milliards DH contre 138,6 milliards DH à fin 2022. Cette évolution résulte essentiellement de l'importance des tombées en principal en relation avec la structure des mobilisations des années précédentes. Pour ce qui est des charges de la dette extérieure, celles-ci ont baissé de 9,7 milliards DH pour atteindre 18,8 milliards DH en 2023 contre 28,6 milliards DH l'année passée.

Por tipo de deuda, los gastos de la deuda interna aumentaron en cerca de 120,0 mil millones de DH para situarse en 258,6 mil millones de DH frente a los 138,6 mil millones de DH a finales de 2022. Esta evolución se debe principalmente a la importancia de los vencimientos en principal en relación con la estructura de las movilizaciones de años anteriores. En cuanto a los gastos de la deuda externa, estos disminuyeron en 9,7 mil millones de DH para situarse en 18,8 mil millones de DH en 2023 frente a los 28,6 mil millones de DH del año pasado.

1. Indicadores de costo

6.1. Costo medio de la deuda del Tesoro

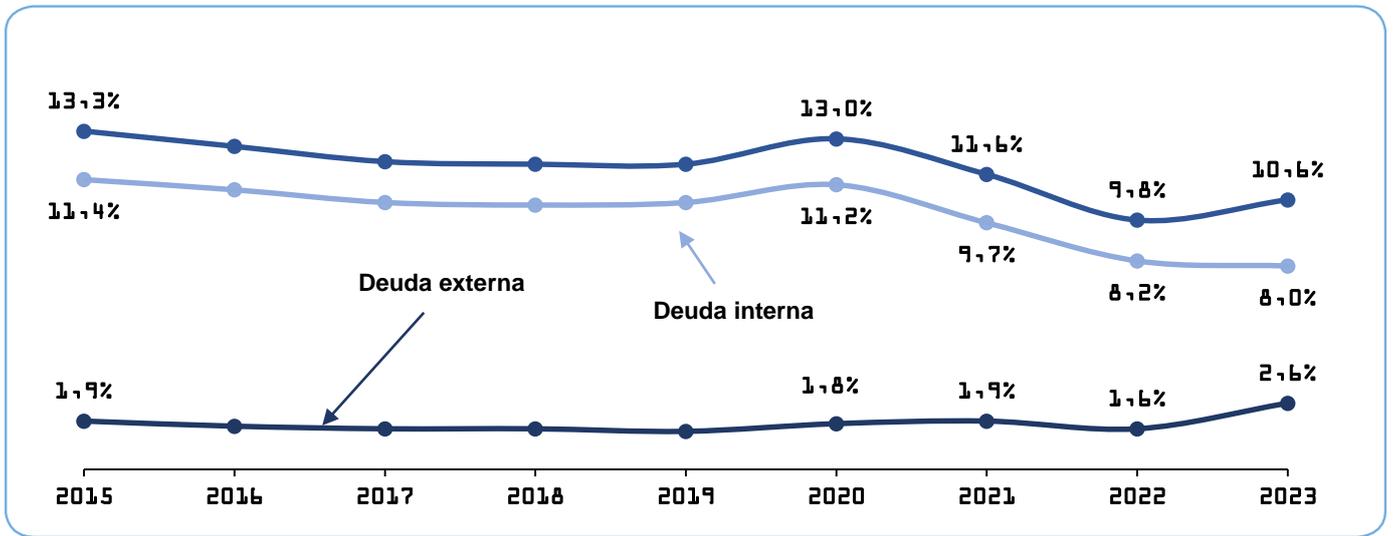
A finales de 2023, el costo medio de la deuda del Tesoro registró un aumento de 12,7 puntos básicos en comparación con su nivel de 2022, situándose en el 3,33% frente al 3,20%.

6.2. Tasa media ponderada de las emisiones por subasta

La tasa media ponderada de las emisiones de los BDT (incluidas las operaciones de GADI) se situó en el 3,92%, un aumento de 169,7 puntos básicos con respecto a la registrada a finales de 2022 (2,23%). Esta evolución es el resultado del fuerte aumento de las tasas retenidas por el Tesoro en 2023, en línea con la de las tasas demandadas por los inversores en el MAVT tras el aumento de 150 puntos básicos de la tasa directora de BAM, junto con el aumento de la proporción de suscripciones en los vencimientos a 5 años y más.

6.3. Gastos por intereses de la deuda del Tesoro en relación con los ingresos ordinarios

A finales de 2023, el ratio de los gastos por intereses de la deuda del Tesoro (incluidas las comisiones) en relación con los ingresos ordinarios se situó en el 10,6%, marcando un aumento de 0,8 puntos en comparación con 2022.



7. Indicadores de riesgo

7.1. Proporción a corto plazo

A finales de 2023, la proporción de la deuda del Tesoro a corto plazo se situó en el 11,8% frente al 17,2% a finales de 2022, una disminución del 5,4% como resultado de la disminución de la proporción de la deuda interna a corto plazo en cerca de un 7,5% para situarse en el 13,9% frente al 21,2% del año anterior, esto debido al aumento de las emisiones del Tesoro en los segmentos (MLT) en cerca de un 157,1% en comparación con el año anterior. En cuanto a la proporción a corto plazo en la cartera de la deuda externa, esta aumentó en 1,9 puntos porcentuales a finales de 2023, para situarse en el 6,5% frente al 4,6% un año antes.

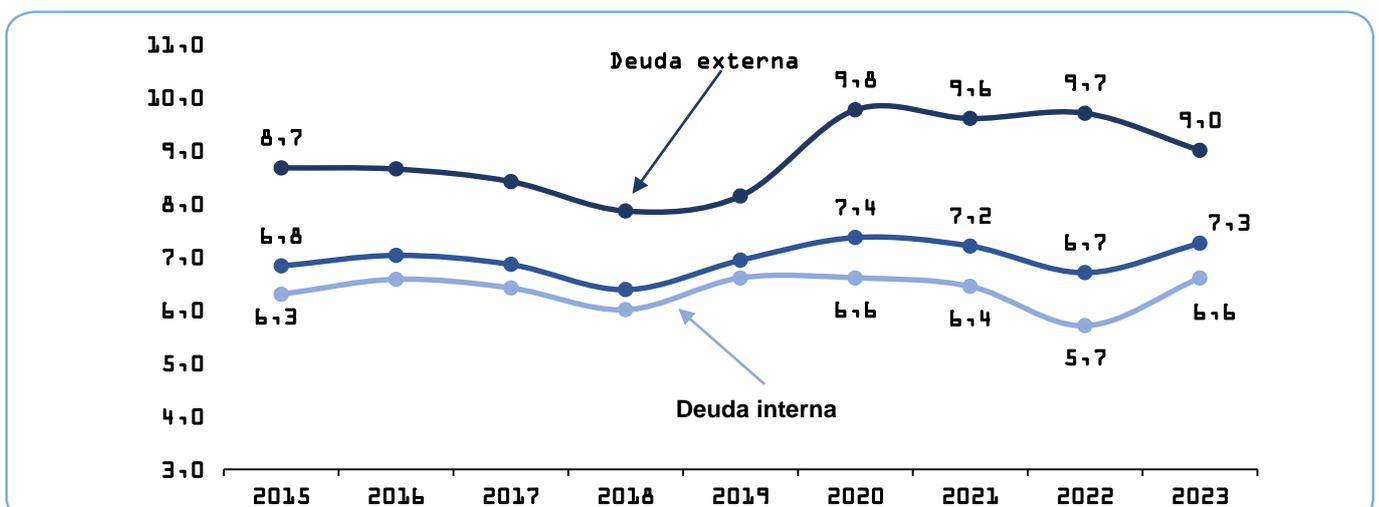
7.2. Duración media de la deuda del Tesoro

A finales de 2023, la duración media de la deuda del Tesoro (DVM) se situó en 7 años y 3 meses frente a los 6 años y 8 meses en 2022, registrando un aumento de 7 meses, un nivel que sigue alineado con el objetivo de la cartera de referencia de la deuda del Tesoro (entre 6,5 años y 7,5 años).

Esta evolución es el resultado del aumento de la duración media de la deuda interna en cerca de 11 meses, atribuible principalmente al aumento de las emisiones en los segmentos a medio y largo plazo en comparación con el año anterior, después de la importante disminución de este indicador en 2022 (-8 meses en comparación con 2021).

En cuanto a la duración media de la deuda externa, esta registró una disminución de cerca de 9 meses situándose en cerca de 9 años.

Evolución de la esperanza de vida media - en años



7.3. Tasa de cobertura mensual de las emisiones en el mercado de subastas

A finales de diciembre de 2023, la tasa media de cobertura de las subastas de los BDT por las ofertas se situó en 2,3 veces, registrando un aumento en comparación con finales de diciembre de 2022 (2,1 veces). Esta evolución se explica principalmente por el aumento significativo del volumen de demanda de los inversores (+108,0%) en comparación con el volumen recaudado por el Tesoro (+98,2%) en el contexto prevaleciente en 2023.

7.4. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se evalúa a través de dos indicadores: (i) la proporción de la deuda que requiere una revaluación de las tasas y (ii) la proporción de la deuda con tasas variables.

Proporción de la deuda que requiere revaluación de las tasas

La deuda del Tesoro que requiere una revaluación de su tasa de interés en 2024 está compuesta por:

- Deuda a tasa variable (externa e interna);
- Deuda a tasa fija a corto plazo (interna y externa) que requiere refinanciación en 2024.

A finales de 2023, esta deuda se situó en cerca de 234,3 mil millones de DH, es decir, el 23,0% del saldo de la deuda del Tesoro, una disminución de 0,2 puntos en comparación con finales de 2022. Esta evolución se debe principalmente a la disminución de la proporción de la deuda interna con vencimiento inferior a un año debido al aumento de las emisiones en el segmento a medio y largo plazo en comparación con 2022.

Proporción de la deuda a tasa variable

En 2023, la proporción de la deuda a tasa variable en la cartera de la deuda del Tesoro se elevó al 11,5% frente al 10,8% registrado un año antes. Esta evolución se debe al aumento de la deuda interna a tasa variable, que pasó del 1,2% a finales de 2022 al 2,6% a finales de 2023 debido a la emisión de 11,2 mil millones de DH adicionales en BDT a tasa revisable en 2023. Mientras que la proporción de la deuda externa a tasa variable disminuyó cerca de 1,8% para situarse en el 29,9% a finales de 2023, frente al 31,7% a finales de 2022.

7.5. Riesgo cambiario

A finales de 2023, la proporción de la deuda denominada en divisas representaba solo el 27,7% de la cartera de la deuda del Tesoro, lo que permite limitar el riesgo cambiario.

Por su parte, la composición en divisas de la cartera de la deuda externa del Tesoro, con un 59,2% de deuda denominada en euros y un 36,1% de deuda denominada en dólares estadounidenses y divisas relacionadas, sigue siendo cercana al cesto de cotización actual del dirham (60% euro - 40% dólar estadounidense), lo que contribuye a mitigar la exposición de esta cartera a los impactos de las fluctuaciones de los tipos de cambio de las divisas internacionales en relación con el dirham.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERIOR PÚBLICA

1. Pendiente

Al término del año 2023, el saldo de la deuda exterior pública registró un aumento de 15,1 mil millones de dirhams (DH) o un 3,6%, para situarse en 438,8 mil millones de DH. El ratio de endeudamiento exterior

público en relación con el PIB se elevó al 30,0%, una disminución de 1,8 puntos del PIB en comparación con finales de 2022.

Cabe recordar que, la deuda exterior pública se compone de (i) la deuda exterior del Tesoro, (ii) la deuda exterior garantizada y no garantizada de las EEPs, CTs y IFPs, así como (iii) la deuda exterior garantizada por el Estado de las IUPs.

La evolución observada del saldo de la deuda exterior pública se debe principalmente al aumento del saldo de la deuda exterior del Tesoro en un 10,8% y la disminución de la deuda exterior de otros prestatarios públicos en un 5,0%.

Así, el saldo de la deuda exterior del Tesoro registró un aumento de aproximadamente 24,7 mil millones de DH para situarse en 253,6 mil millones de DH a finales de 2023 en comparación con los 228,9 mil millones de DH a finales de 2022. En cuanto al ratio de endeudamiento del Tesoro, este se elevó al 17,3% del PIB, un aumento de 0,1 puntos del PIB en comparación con finales de 2022.

Por su parte, el saldo de la deuda exterior pública excluyendo al Tesoro se elevó a 185,2 mil millones de DH a finales de 2023 en comparación con los 194,9 mil millones de DH del año pasado, una disminución de 9,7 mil millones de DH. En relación con el PIB, este saldo alcanzó el 12,7%, una disminución de 1,9 puntos del PIB en comparación con finales de 2022.

2. Estructura por acreedores

A finales del año 2023, la estructura por acreedores de la deuda exterior pública sigue estando mayoritariamente compuesta por préstamos contraídos con acreedores oficiales (bilaterales y multilaterales) con una participación del 72,1% del saldo total. La deuda exterior con acreedores privados representó el 27,9% del saldo total, un aumento de 17,5 mil millones de DH en comparación con finales de 2022. Cabe señalar que una parte del 96,5% de esta deuda corresponde a emisiones del sector público en el mercado financiero internacional.

2. Estructura por prestatarios

Por cuarto año consecutivo desde 2015, la deuda exterior del Tesoro, a finales de 2023, supera a la de otros prestatarios públicos (garantizada y no garantizada).

Así, el saldo de la deuda exterior del Tesoro se elevó a 253,6 mil millones de DH, es decir, una participación del 57,8% del saldo total de la deuda exterior pública. Por su parte, el saldo de la deuda exterior de otros prestatarios públicos alcanzó los 185,2 mil millones de DH, representando el 42,2% del saldo total de la deuda exterior pública.

En cuanto a la deuda exterior excluyendo al Tesoro, las EEPs siguen siendo el primer grupo de prestatarios con un saldo de 176,5 mil millones de DH. Una parte del 76,8% de este saldo está en manos de cinco principales prestatarios, a saber, OCP (23,9%), ONEE (23,8%), ONCF (11,7%), ADM (8,8%) y MASEN (8,6%).

2. Estructura por monedas

La estructura por monedas de la deuda exterior pública, correspondiente al año 2023, muestra una preponderancia de la deuda denominada en euros, que representa una parte del 60,1%, seguida por la deuda denominada en dólares estadounidenses y divisas relacionadas (33,0%), mientras que la parte del dinar kuwaití alcanzó el 3,5%.

Esta estructura sigue siendo cercana a la del cesto de cotización del dirham, lo que contribuye a limitar el impacto del riesgo cambiario en el saldo y el servicio de la deuda exterior pública.

1. Estructura por tipo de interés

Por tipo de interés, la estructura de la deuda exterior pública está marcada por una predominancia de la deuda con tasas de interés fijas, que alcanzó el 74,5% frente al 25,5% de la deuda a tasas de interés variables.

Cabe señalar que la deuda a tasas de interés variables está principalmente indexada al euro en un 84,4%, lo que permite reducir el servicio correspondiente.

1. Extracciones de préstamos externos

En el año 2023, las extracciones movilizadas por el Tesoro totalizaron un monto de 45,5 mil millones de DH frente a los 29,7 mil millones de DH en 2022, un aumento de 15,8 mil millones de DH. Por su parte, las extracciones realizadas por otros prestatarios públicos experimentaron una disminución de cerca de 6,3 mil millones de DH en comparación con el año 2022.

2. Servicio de la deuda exterior pública

Durante el año 2023, el servicio de la deuda exterior pública se situó en 38,2 mil millones de DH frente a los 47,4 mil millones de DH a finales de 2022, una disminución de 9,2 mil millones de DH. Esta evolución de los cargos en amortizaciones, intereses y comisiones de dicha deuda se debe, principalmente, al aumento de 4,1 mil millones de DH del servicio de la deuda con acreedores oficiales, contrarrestado por la disminución de 13,3 mil millones de DH con acreedores privados.

Por otro lado, el servicio de la deuda exterior pública en relación con los ingresos corrientes de la balanza de pagos pasó del 6,4% en 2022 al 4,9% en 2023, registrando una disminución de 1,5%.

GESTION ACTIVE DE LA DETTE DU TRESOR

1. Gestión activa de la deuda interna

El año 2023 vio un regreso del entusiasmo de los inversores por las operaciones de GADI. A tal efecto, la DTFE realizó 11 operaciones de GADI, de las cuales 10 fueron operaciones de intercambio de BDT y una sola operación de recompra de BDT.

El monto total de recompra de BDT movilizado en el marco de las operaciones de GADI se situó en 74,3 mil millones de DH.

- El monto total de recompra de BDT movilizado en el marco de las operaciones de GADI se situó en 74,3 mil millones de DH
- 40,0 mil millones de DH por la recompra de los vencimientos de 2023;
- 26,5 mil millones de DH por la recompra de los vencimientos de 2024; y
- 3,3 mil millones de DH por la recompra de los vencimientos de 2025.

En términos de impacto de las operaciones de GADI, se destaca lo siguiente:

- La atenuación del riesgo de refinanciación a través de la reducción de los vencimientos de la deuda interna en los meses afectados por dichas operaciones en cerca de 4,5 mil millones de DH en

promedio por mes en 2023, de cerca de 2,5 mil millones de DH en promedio por mes en 2024 y de cerca de 0,7 mil millones de DH en 2025.

- El aumento de los cargos por intereses de la deuda interna pagados en el año 2023 en cerca de 270,4 millones de DH. Este aumento proviene del efecto combinado de un ahorro realizado en concepto de intereses debido a la recompra de los vencimientos de 2023 en cerca de 194,7 millones de DH y de un aumento de dichos cargos en cerca de 388,6 millones de DH en concepto de la recompra de los vencimientos de 2024 y de 76,5 millones de DH en concepto de la recompra de los vencimientos de 2025.
- Cabe señalar que una disminución/aumento de los cargos por intereses en el marco de las operaciones de intercambio depende de la fecha de recompra en relación con la fecha de pago del cupón de cada línea. Así, una línea recomprada antes/después de la fecha de pago del cupón producirá una disminución/aumento de los cargos por intereses.
- La reducción del ratio de endeudamiento del año 2023 en cerca de 0,5 puntos del PIB debido a la recompra de un monto de cerca de 8,0 mil millones de DH en una operación de recompra realizada a finales del año.

1. Gestión activa de la deuda exterior

En el marco de la gestión activa de la deuda exterior, destinada principalmente a la reducción del costo de endeudamiento, la Dirección del Tesoro y Finanzas Exteriores continuó las acciones relacionadas con los programas de conversión de deuda en inversiones públicas.

Así, un monto de 0,5 millones de DH se convirtió en 2023 en el marco del programa de conversión acordado con Italia para el proyecto de preservación del patrimonio cultural, llevando el monto total convertido a finales de diciembre de 2023 para dicho proyecto a aproximadamente 15,6 millones de DH sobre un total de 2 millones de euros.

El monto total acumulado convertido en el marco del mencionado programa de conversión alcanzó aproximadamente 153,8 millones de DH, representando el 90% del total destinado a este programa, es decir, 15 millones de euros.

En cuanto al monto total tratado desde 1996, este ha alcanzado aproximadamente 90 mil millones de DH.

GESTIÓN ACTIVA DE LA TESORERÍA

1. Operaciones realizadas en 2023

Durante el año 2023, la DTFE recurrió a operaciones de gestión activa de la tesorería pública en un contexto caracterizado por:

- Un aumento del déficit de liquidez bancaria, que pasó de -80,9 mil millones de DH en promedio semanal a finales de 2022 a -83,2 mil millones de DH a finales de 2023; y
- Un aumento de las disponibilidades del CCT, que alcanzaron un promedio diario de 33,3 mil millones de DH en 2023 frente a los 10,3 mil millones de DH registrados el año pasado, debido a la constitución de un colchón importante de tesorería en el marco de la gestión proactiva de la deuda llevada a cabo por la DTFE para prefinanciar las importantes necesidades de financiamiento relacionadas con los vencimientos importantes de la deuda y, así, gestionar mejor el riesgo de refinanciación.

Durante el año 2023, el número de operaciones de colocación realizadas por la DTFE alcanzó las 449 operaciones frente a las 405 operaciones en 2022.

El volumen acumulado colocado en bancos registró un aumento significativo del 172,0% para situarse en 1.842,3 mil millones de DH en 2023 frente a los 677,2 mil millones de DH en 2022, debido al importante

aumento de las disponibilidades del CCT fuera de operaciones de tesorería resultante de la constitución de un cómodo colchón de tesorería como se mencionó anteriormente.

2. Ingresos obtenidos por la gestión activa de la tesorería

La gestión activa de la tesorería pública permitió generar un ingreso neto de 680,5 millones de DH en 2023 frente a los 94,2 millones de DH registrados en 2022. Estos ingresos se distribuyen de la siguiente manera:

- 627,5 millones de DH (92,2% del total de ingresos) correspondientes al producto de las operaciones de colocación frente a los 71,2 millones de DH a finales de diciembre de 2022; y
- 53,0 millones de DH correspondientes a la remuneración del saldo del CCT.

Desde el inicio de las operaciones en 2010, el monto total de ingresos por la gestión activa de la tesorería se ha situado en cerca de 2,5 mil millones de DH distribuidos de la siguiente manera:

- 1.950,9 millones de DH (o el 76,9% del total de ingresos) correspondientes al producto de las operaciones de colocación; y
- 587,0 millones de DH correspondientes a la remuneración del saldo del CCT.