

UNIVERSITE HASSAN II AIN CHOCK

2012 /,

F.S.J.E.S.

TEST ECRIT POUR L'INSCRIPTION AU MASTER :

MANAGEMENT LOGISTIQUE.

Discuter et commenter, en une heure et demie, le papier suivant :

Soutenu par le FMI, le Maroc se tourne vers les fonds souverains du Golfe

Le 08/08/2012 à 15:37, par Antony DRUGEON

A Rabat, les autorités s'orientent vers un nouveau recours à l'épargne internationale

Tout juste après que le Fonds monétaire international lui a ouvert une ligne de crédit de \$ 6,2 milliards, le Maroc s'oriente vers l'émission de \$ 1 milliard de bons du Trésor. En émettant de la dette libellée en dollars, le Maroc se tourne vers les investisseurs du Golfe en particulier, fort de la garantie du FMI.

Le Fonds monétaire international (FMI) a ouvert le 3 août une « ligne de précaution et de liquidité » de \$ 6,2 milliards pour le Maroc, valable pour deux années.

L'impact de cette mesure reste difficile à apprécier, tant elle est ambivalente. D'un côté, elle témoigne de la confiance du FMI, qui n'accorde cette « police d'assurance », précise Dominique Guillaume, économiste du FMI chef de mission pour le Maroc, qu'aux pays qui satisfont aux critères de bonne gouvernance et présentent des fondamentaux économiques solides. De ce point de vue-là, la ligne de crédit de \$ 6,2 milliards est un indicateur de la confiance du FMI dans les fondamentaux marocains, et doit rassurer les investisseurs, a souligné D. Guillaume. En cas de choc extérieur (renchérissement du pétrole ou nouvelle détérioration de la situation économique en Europe), le Maroc pourrait y faire face.

Toutefois, la ligne de précaution et de liquidité (ancienne ligne de crédit de précaution) ouverte au Maroc est un dispositif intermédiaire, moins sélectif que la ligne de crédit modulable, qui s'adresse elle aux pays « présentant une robuste politique économique et de très solides antécédents économiques », critères que le Maroc ne pouvait donc remplir. La ligne de précaution et de liquidité a été mise en place en 2011 pour faire face aux conséquences des crises de la dette sur des économies relativement solides mais encore fragiles.

Surtout, cette facilité de crédit mise à disposition des autorités marocaines vient renforcer les rumeurs émanant de confidences d'officiels qui font état, depuis début juin, d'un recours imminent à l'épargne extérieure pour financer un déficit croissant.