

TD : la Politique monétaire

(La bourse)

DOCUMENT 5 : Quelques orientations de la politique budgétaire au Maroc en 2016

(...) Pour le projet de la loi de finances 2016, le ministre de l'économie et des finances a souligné que les avancées réalisées en matière des équilibres macro-économiques, en l'occurrence la baisse du déficit budgétaire, ne sont pas liées aux facteurs conjoncturels mais sont le résultat de réformes « structurelles et audacieuses », portant sur la réduction des dépenses de la compensation en les orientant vers un appui à l'investissement dans des secteurs à haute valeur ajoutée. En outre, il a été décidé l'augmentation du taux de la TVA sur certains produits, la réforme de l'impôt sur les sociétés et le plafonnement de certaines dépenses.

Cependant, pour certains analystes, la maîtrise du déficit budgétaire risque d'être temporaire et due aux facteurs surtout conjoncturels, à savoir la bonne campagne agricole, la baisse des prix du pétrole, le poids croissant de la dette publique...

Par ailleurs, le recours à l'endettement est un résultat évident du déficit budgétaire en vue d'investir et de réaliser le développement, « Nous sommes pour **un endettement destiné à l'investissement générateur de richesses** » a souligné le ministre.

- a- **Relevez** un moyen de financement du déficit budgétaire ;
- b- **Précisez** et **expliquez** une limite éventuelle de ce moyen de financement ;
- c- **Expliquez** le passage en gras souligné;

DOCUMENT 6 : La meilleure croissance depuis 9 ans, la Bourse accumule les hausses

La Bourse des Valeurs de Casablanca (BVC) poursuit sa tendance haussière entamée depuis début 2016. Après la première semaine de cotation en 2017, le MASI a progressé de plus de 9%. Tout semble aller pour le mieux, à savoir, un regain de confiance, un retour des investisseurs particuliers et institutionnels sur le compartiment actions...

Cette performance, la meilleure enregistrée depuis 9 ans, s'explique essentiellement, par la baisse du taux directeur de Bank Al-Maghrib, qui a induit un recul des taux d'intérêt des placements en titres de créance et a poussé, par conséquent, les investisseurs à se repositionner sur le marché actions. Elle s'explique également par la grande réussite de l'introduction en bourse de l'opérateur portuaire Marsa Maroc dont le titre ne cesse de gagner du terrain, avec une hausse de son cours de près de moitié (+47,85%) depuis le 19 juillet 2016. Cette opération de privatisation d'envergure : **cession de 40% du capital de Marsa Maroc** dont le montant global s'élève à 1,9 milliard de dirhams, est la plus importante qu'ait connue le marché boursier marocain depuis 2009.

Sources : www.aujourd'hui.ma au 13/01/2017 et www.mapexpress.ma au 03/11/2016 (texte adapté)

Document 6	9	a- Complétez l'ANNEXE n°8, page n°9 ; b- Précisez sur quel marché « primaire ou secondaire » s'est effectuée l'opération en gras soulignée, justifiez.	0,75 pt 0,25 pt
------------	---	---	--------------------

ANNEXE 8 :

Relevez deux facteurs d'amélioration de la performance de la BVC :	-	
	-	
Précisez un avantage de la dynamique de la BVC	Pour les entreprises cotées :	
	Pour la croissance économique :	

Document 2

Depuis l'introduction de Maroc Telecom en 2004, le directeur de la BVC souhaite au moins une autre opération de la même envergure pour relancer le marché. La culture de la finance directe doit encore se développer au Maroc. En outre, l'obligation de transparence liée à une introduction en Bourse fait peur aux entreprises, la crainte d'un contrôle fiscal les repousse : «L'Etat devrait envisager une amnistie (grâce) fiscale pour les entreprises qui s'introduisent en Bourse», propose le directeur de la BVC.

(...) Le MASI est en baisse depuis des années, passant de 12 655,20 fin 2010 à 9 620,11 fin 2014. En même temps les échanges poursuivent leur baisse. Cette situation s'explique par la faiblesse du nombre d'investisseurs actifs sur le marché mais aussi par le niveau extrêmement faible du flottant « la part cotée en bourse du capital de l'entreprise ».

Le rêve du directeur de la BVC est que les entreprises qui s'introduisent ouvrent un minimum de 20% de leur capital au marché. Le développement de la Bourse devrait être bénéfique pour l'économie, **«un marché financier dynamique rapporte des points de croissance supplémentaires à l'économie»** relève le patron de la Bourse.

1. Expliquez la phrase en gras soulignée ;
2. Relever deux causes de la faiblesse de la BVC Deux solutions pour la dynamiser.

DOCUMENT 2 : Bourse des Valeurs de Casablanca (BVC), indicateurs de performance

La BVC a clôturé l'année 2023 dans le vert. Le MASI a gagné 12,8% et le MASI 20 a augmenté quant à lui de 15,44%, tandis que le MASI ESG a avancé de 12,03%. Le MASI Mid and Small Cap s'est renforcé de 18,58%. Cette performance positive reste insuffisante pour doper le financement de l'économie marocaine, à cause des répercussions de la crise russo-ukrainienne, la montée en flèche de l'inflation et des coûts énergétiques au niveau international et le resserrement monétaire de Bank Al-Maghrib (BAM).

À la fin de 2023, l'introduction en bourse de CFG Bank a été un moment fort pour la Bourse de Casablanca. Grâce à cette seule opération réalisée au cours de 2023, la famille du MASI s'agrandit à 77 sociétés cotées.

Source : www.lenouvelliste.ma au 29/12/2023 (Texte adapté)

ANNEXE n°3 : (Référence : Document 2)

(1,00 pt)

a) Identifiez le type du marché selon l'objet de l'échange. (0,25 pt)

b) Reliez par une flèche chaque indice boursier à sa fonction : (0,50 pt)

Indice MASI

Mesurer les performances des cours des petites et moyennes entreprises cotées à la BVC.

Indice MASI.20

Refléter la performance des actions de toutes les entreprises cotées à la BVC.

Indice MASI.ESG

Retracer la performance des 20 entreprises les plus liquides cotées à la BVC.

Indice MASI Mid and Small Cap

Refléter la performance des entreprises cotées à la BVC ayant obtenu la meilleure notation calculée sur la base de critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance.

c) Relevez deux facteurs explicatifs de l'insuffisance de la performance de la BVC. (0,25 pt)