

TD la politique monétaire

DOCUMENT 6 : La flexibilité du dirham

La flexibilité du taux de change fait l'objet depuis près d'une année d'un débat animé. Les arguments mobilisés pour soutenir la flexibilité du dirham mettent généralement en avant trois éléments principaux : l'amélioration de la compétitivité des entreprises, le rôle d'amortisseur de chocs en cas de crise des comptes extérieurs et l'attractivité des investissements étrangers.

Pour le premier argument, la flexibilité n'aurait d'impact positif qu'en cas d'une dépréciation de la monnaie nationale, synonyme d'une amélioration de la compétitivité. Cependant, l'amélioration des exportations dépend de l'élasticité-prix de la demande extérieure. Or, la faiblesse de nos exportations est liée plutôt à d'autres facteurs.

Source : www.sciencepo.ma au 17/07/2017 (Texte adapté)

Document 6	8	a- Dégagez un effet positif éventuel de la flexibilité du dirham sur la balance commerciale ;	0,25 pt
		b- Expliquez le passage en gras souligné ;	0,50 pt
		c- Précisez deux facteurs explicatifs de la faiblesse des exportations marocaines ;	0,25 pt
		d- Montrez l'impact éventuel d'une appréciation du dirham sur le solde budgétaire marocain.	0,50 pt

DOCUMENT 1 : La politique monétaire sérieusement remise en cause

Le Conseil de Bank Al-Maghrib, lors de sa réunion trimestrielle tenue en début de semaine, a annoncé sans surprise le maintien de son taux directeur à 2,25%, sur la base d'une situation économique atone et d'une inflation à son plus bas niveau, de 0,2% selon ses propres analyses.

De plus, les perspectives économiques de notre pays ne sont pas florissantes.

C'est pourquoi la Banque Centrale, dans le cadre de sa politique monétaire expansive de soutien au secteur bancaire pour fluidifier le financement de l'économie et compte tenu de la persistance de besoins importants en liquidités bancaires, a décidé de réduire le taux de la réserve monétaire de 4% à 2%.

Ce qui permettra ainsi une injection permanente d'un peu plus de 11 MMDH.

Comme l'a si bien expliqué le Wali de BAM : « Les avances faites à 7 jours sur le marché monétaire se sont creusées en passant d'une moyenne autour de 70 Mds de DH à plus de 80 Mds de DH et risquent de se creuser davantage en 2020 ». Et d'enchaîner : « Selon nos prévisions, sans cette injection de 11 Mds de DH, nous allons dépasser les 95 Mds de DH au titre du déficit de liquidités du système bancaire. Un montant qui est déjà dépassé.

Source : www.int.ma le 26 septembre 2019 [texte adapté]

a. Caractériser le contexte d'intervention de BAM :

Le contexte économique	La situation du marché monétaire

b. Relever deux opérations (actions) de la politique monétaire menée par BAM :

(0,75)

Opération principale	Opération structurelle

c. Justifiez le recours de BAM à l'instrument des réserves obligatoires :

(0,5)

d. Dégager les objectifs de la politique monétaire menée par BAM :

(0,75)

Objectif intermédiaire	Objectif final