

**Exercice sur la politique économique :**

**Document 1**

**Politique monétaire**

Sur le plan opérationnel, Bank Al-Maghrib a augmenté le volume de ses injections, en moyenne, de 62,2 milliards de dirhams en 2012 à 69,6 milliards en 2013, pour répondre à la hausse du besoin de liquidité des Banques. Les interventions ont été opérées essentiellement par le biais d'avances à 7 jours sur appels d'offres, ainsi qu'à travers des opérations de pension à terme plus long et des prêts garantis. Le taux interbancaire, cible opérationnelle de la politique monétaire, est ainsi resté à un niveau proche du taux directeur avec une volatilité en nette baisse d'une année à l'autre.

**Source : Rapport annuel de Bank Al-Maghrib (Exercice 2013)**

**Document 2 : les finances publiques**

■ **Les dépenses ordinaires du budget général de l'Etat :**

Dépenses de fonctionnement	188 618,97 millions de DH
Dépenses en intérêts et commissions	28 284,61 millions de DH

■ **Les dépenses d'investissement du BGE : 61 392,14 millions de DH**

■ **Les recettes ordinaires du BGE :**

Recettes fiscales	196 937,90 millions de DH
Recettes non fiscales	15 437,64 millions de DH

**Source : Loi de finances 2016**

**Travail à faire :**

1. Sur la base du document 5 :
  - a. Relever la cible opérationnelle de la politique monétaire.
  - b. Relever les instruments et les actions de cette politique.
2. A partir du document 6 :
  - a. Calculer et interpréter le solde ordinaire.
  - b. Calculer et interpréter le solde budgétaire.
  - c. Proposer deux solutions logiques pour réduire le déficit budgétaire au Maroc.

**Corrigé indicatif :**

**1-a.** La cible opérationnelle de la politique monétaire : le taux interbancaire.

**1-b.** Les instruments de cette politique sont : Les avances à 7 jours, les opérations de pension, les prêts garantis et le taux directeur. Pour les actions, BAM a augmenté le volume des injections en liquidités, en moyenne, de 62,2 MMDH en 2012 à 69,6 MMDH en 2013.

**2-a.** Le calcul du solde ordinaire :

$$\begin{aligned}\text{Solde ordinaire} &= \text{Les recettes ordinaires du BGE} - \text{Les dépenses ordinaires du BGE} \\ &= (196\,937,90 + 15\,437,64) - (188\,618,97 + 28\,284,61) \\ &= 212\,375,54 - 216\,903,58 \\ &= -4\,528,04 \text{ millions de dirhams.}\end{aligned}$$

L'interprétation : le BGE a réalisé un déficit ordinaire de 4 528,04 millions de dirhams.

**2-b.** Le calcul du solde budgétaire :

$$\begin{aligned}\text{Solde budgétaire} &= \text{Solde ordinaire} - \text{Les dépenses d'investissement du BGE} \\ &= -4\,528,04 - 61\,392,14 \\ &= -65\,920,18 \text{ millions de dirhams.}\end{aligned}$$

L'interprétation : il s'agit d'un déficit budgétaire de 65 920,18 millions de dirhams.

**2-c.** Des solutions logiques pour réduire le déficit budgétaire au Maroc : l'Etat peut prendre plusieurs mesures, dont : l'élargissement de l'assiette fiscale à travers l'intégration de l'économie informelle, et la rationalisation des dépenses de fonctionnement à travers la bonne gouvernance.