



**Document 3****Une appréciation de la valeur du dirham**

Sur le marché de change, la bande de fluctuation de la monnaie nationale par rapport à son cours de référence s'est élargie de  $\pm 2,5\%$  à  $\pm 5\%$  à partir du mois de mars 2020. Le dirham aurait subi, au premier trimestre 2020, une appréciation par rapport à l'euro et une dépréciation vis-à-vis du dollar. Après avoir gagné 1,6% de sa valeur moyenne, par rapport à l'euro, au quatrième trimestre 2019, en glissement annuel, le dirham se serait apprécié de 2% au premier trimestre 2020. La parité dirham/euro se serait établie à 10,64 dirhams, contre 10,86 dirhams une année plus tôt.

Vis-à-vis du dollar, la variation du cours bilatéral du dirham aurait été moins importante. Le dollar se serait échangé de 9,56 dirhams au premier trimestre 2019, à 9,66 dirhams au premier trimestre 2020. La valeur du dirham se serait, ainsi, dépréciée de 1%.

Source : Note de conjoncture n° 36 • INAC-HCP • Avril 2020 (texte adapté)

**Document 4**

Dans une économie très simplifiée, les opérations suivantes ont été réalisées (en unités monétaires du pays) :

-**Ménages** : Dépenses de consommation : 6 800, salaires reçus : 16 000, épargne auprès des sociétés financières : 10 000, impôts versés : 7 200, cotisations : 1 600, dons aux ISBLSM : 1 200 ;

- **ISBLSM** : Dépenses de consommation : 1 200 ;

-**Sociétés non financières** : elles ont produit (à déterminer), payé 8 800 d'impôts aux administrations publiques, exporté 1 400 de biens de consommation et importé 1 400 de biens d'équipement. Elles ont fait recours aux banques pour financer leurs besoins financiers ;

-**Sociétés financières** : prêts : 10 000 (5 200 pour les administrations) ;

-**Administrations publiques** : investissement : 7 600, consommation : 4 400, traitements versés : 6 400, prestations aux ménages : 4 400.

**Document 5 : les comptes de la nation****Le produit intérieur brut**

(En millions de DH)	2017	2018
Produit intérieur brut	?	?
Valeur ajoutée totale aux prix de base	940 831	975 853
Impôts sur les produits nets des subventions	122 250	130 708

**Evolution de la demande**

(En millions de DH)	2017	2018
Dépenses de consommation finale nationale	817 710	852 254
Formation brute de capital fixe	?	?
Variation de stocks	42 607	56 051
Importations de biens et services	497 243	545 170
Exportations de biens et services	395 706	428 724

**Revenu et épargne**

(En millions de DH)	2017	2018
Revenu national brut disponible (RNBD)	?	?
Epargne nationale brute (ENB)	309 488	305 420
Besoin de financement	?	?

Source : Rapport annuel de BANK AL-MAGHRIB, Exercice 2018

**Travail à faire : (9 pts)**

1	D'après le document 1 : a. Identifiez le marché et précisez son type selon l'objet. b. Caractérissez l'offre et la demande sur ce marché. c. Ce marché est-il un marché de concurrence pure et parfaite ? Justifiez votre réponse.	0,5 pt 0,75 pt 0,5 pt
2	Selon le document 2 : a. De quel marché s'agit-il ? Justifiez votre réponse. b. Relevez les facteurs explicatifs de la sous-liquidité de ce marché.	0,75 pt 0,75 pt
3	A partir du document 3 : a. Identifiez le marché traité dans le document. b. Précisez le régime de change adopté par le Maroc. c. Appréciez l'évolution du Dirham par rapport au Dollar et à l'Euro au 1 <sup>er</sup> trimestre 2020.	0,5 pt 0,5 pt 0,5 pt
4	En partant du document 4 : a. Relevez deux exemples d'opérations sur biens et services. b. Présentez les comptes schématiques des ménages et des SNF. c. Est-ce vrai que le circuit économique est une représentation macroéconomique ? Justifiez votre réponse.	0,5 pt 0,75 pt 0,5 pt
5	Sur la base du document 5 : a. Complétez l'annexe n° 1. b. Calculez et interprétez l'indice du PIB pour l'année 2018 base 100 en 2017.	1 pt 0,75 pt
6	Complétez l'annexe n° 2.	0,75 pt

**Dossier 2 : Défaillances du marché et politiques économiques****Document 1****Repli prononcé des indices boursiers**

Le marché des actions aurait connu, au premier trimestre 2020, l'une des plus grandes baisses réalisées au cours des vingt dernières années, suite aux incertitudes liées à la pandémie COVID-19 et son impact sur l'activité économique nationale, notamment au mois de mars. Les indices boursiers MASI et MADEX auraient baissé de **11,1%** et 11% respectivement, en glissements annuels, après des hausses de 7,1% et 7,4%, au trimestre précédent. La capitalisation boursière se serait, de ce fait, nettement dépréciée, évoluant de +7,7% à -10,5% entre les deux trimestres successifs. Ces évolutions traduiraient, principalement, la baisse des cours boursiers de la quasi-totalité des secteurs cotés, notamment les ingénieries et les biens d'équipement industriels, la promotion immobilière, les loisirs et hôtels, les mines et le secteur de transport. Les transactions sur le marché, tirées par un mouvement vendeur des investisseurs, auraient augmenté de 60,2%, en variation annuelle.

Source : Note de conjoncture n° 36 • INAC-HCP • Avril 2020 (texte adapté)

**Document 2****Les conditions monétaires**

La masse monétaire aurait évolué au rythme de 5,1%, au premier trimestre 2020, après +3,7% un trimestre auparavant. Le besoin de liquidité des banques se serait nettement creusé au mois de mars 2020, à la suite du début de confinement sanitaire de la population. Les créances nettes sur l'administration centrale auraient décéléré, marquant une hausse de 4,7% de l'endettement monétaire du Trésor.

La croissance des créances sur l'économie aurait, pour sa part, accéléré au début de l'année 2020. Leur encours aurait augmenté de 6%, au premier trimestre 2020 et en glissement annuel, au lieu de +5,4% au dernier trimestre 2019. Cette évolution serait attribuable, notamment, à l'accélération des crédits à la trésorerie des entreprises et à leur équipement. A noter que les taux d'intérêt sur le marché interbancaire

auraient baissé de 5 points de base, en glissement annuel, se situant à 2,22% au premier trimestre 2020, dans le sillage de la décision de Bank Al Maghrib d'abaisser son taux directeur de 25 points de base au mois de mars 2020. Parallèlement, les taux auraient diminué sur le marché des bons du Trésor. Les taux d'intérêt à 1 an, 5 ans et 10 ans auraient reculé, en moyenne et en variation annuelle, de 3, 27 et 54 points de base, respectivement.

Source : Note de conjoncture n° 36 • INAC-HCP • Avril 2020 (texte adapté)

### Document 3

#### Emploi et chômage

Entre le premier trimestre de 2019 et la même période de 2020, l'économie marocaine a créé 77 000 postes d'emploi, résultant d'une création de 80.000 postes en milieu urbain et d'une perte de 3 000 en milieu rural. Le secteur des "services" a créé 192 000 postes, celui de l'"industrie y compris l'artisanat" 23 000 postes, alors que les secteurs de l'"agriculture, forêt et pêche" et des BTP ont enregistré une perte de 134 000 et de 1 000 postes d'emploi respectivement.

Dans ce contexte, avec une hausse de 165.000 personnes en milieu urbain et de 43.000 en milieu rural, le nombre total de chômeurs a augmenté de 208.000 personnes au niveau national, s'établissant à 1 292 000 chômeurs.

Le taux de chômage est ainsi passé de 9,1% à **10,5%** au niveau national, de 13,3% à 15,1% en milieu urbain et de 3,1% à 3,9% en milieu rural. Ce taux reste relativement élevé parmi les jeunes âgés de 15 à 24 ans avec 26,8%, les femmes (14,3%) et les diplômés (17,8%).

Source : Site web de HCP.

### Document 4

#### L'évolution de l'IPC (base 100 en 2017)

Divisions de produits	Indices mensuels		
	Avril 2020	Mai 2020	Var.%
<b>Produits alimentaires</b>	<b>103,5</b>	<b>102,9</b>	<b>-0,6</b>
01 - Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	102,9	102,3	-0,6
02 - Boissons alcoolisées et tabac	120,2	120,2	0,0
<b>Produits non alimentaires</b>	<b>101,6</b>	<b>101,7</b>	<b>0,1</b>
03 - Articles d'habillements et chaussures	102,6	102,7	0,1
04 - Logements, eau, électricité et autres combustibles	101,5	101,7	0,2
05 - Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	100,7	100,8	0,1
06 - Santé	101,7	101,7	0,0
07 - Transport	96,0	95,9	-0,1
08 - Communication	103,9	103,9	0,0
09 - Loisirs et culture	99,6	99,3	-0,3
10 - Enseignement	108,5	108,5	0,0
11 - Restaurants et hôtels	103,3	103,2	-0,1
12 - Biens et services divers	103,8	103,8	0,0
<b>Ensemble</b>	<b>102,4</b>	<b>102,2</b>	<b>?</b>

Source : Division des Indices Statistiques (HCP)

### Document 5

#### La politique monétaire dans le contexte du Covid-19

Le 16 juin 2020, Bank Al Maghrib a décidé de ramener son taux directeur à 1,5% [soit une baisse de 50 points de base d'un coup (de 2% à 1,50%)] tout en précisant qu'elle « veillera, plus que par le passé, à la

transmission de ses décisions à l'économie réelle et fera le point régulièrement à ce sujet avec le système bancaire ».

Au-delà de la baisse historique du taux directeur, Bank Al Maghrib a également soulagé les liquidités des banques à hauteur de 10 milliards de dirhams par le moyen de la libération intégrale de la réserve obligatoire en ramenant son taux à 0% (contre 2% auparavant et 8% une décennie plus tôt).

**Source : Challenge.ma (17 juin 2020) (texte adapté)**

**Document 6**

**Budget général de l'Etat 2020**

Selon les données contenues dans la loi de finances 2020, **les dépenses** du budget général de l'Etat (hors dette moyen et long termes) s'élèvent à 320,66 MMDH ventilés comme suit :

- **Fonctionnement** : 214,4 MMDH, en hausse de 4,07% dont :

\* 119,6 MMDH pour le personnel (+6,7%)

\* 48,29 MMDH pour les dépenses de matériel et dépenses diverses (+7,01%)

\* 24,6 MMDH pour les charges communes de fonctionnement dont essentiellement les charges de compensation.

\* 2,4 MMDH pour les dépenses exceptionnelles ou imprévues.

- **Investissement** : 142,62 MMDH (crédits de paiement et d'engagement)

- **Intérêts et commissions de la dette publique** : 29 MMDH dont 4,73 MMDH relatifs aux charges de la dette extérieure.

Pour ce qui est des **recettes ordinaires** du budget général, elles s'élèveraient en 2020 à 248,88 MMDH, en hausse de 2,47%.

**Source : Loi de finances 2020.**

**Travail à faire : (10,5 pts)**

<b>1</b>	A partir du document 1 : <b>a.</b> Lisez le chiffre en gras souligné. <b>b.</b> Relevez le facteur explicatif de la baisse des indices boursiers au 1 <sup>er</sup> trimestre 2020.	0,75 pt 0,5 pt
<b>2</b>	Sur la base du document 2 : <b>a.</b> Relevez deux contreparties de la masse monétaire. <b>b.</b> Comment peut-on expliquer l'augmentation de la masse monétaire au 1 <sup>er</sup> trimestre 2020.	0,75 pt 0,75 pt
<b>3</b>	Sur la base du document 3 : <b>a.</b> Lisez le chiffre en gras souligné. <b>b.</b> Caractérisez le chômage au Maroc au titre du premier trimestre 2020.	0,75 pt 0,75 pt
<b>4</b>	En se référant au document 4 : <b>a.</b> Lisez le chiffre en gras encadré. <b>b.</b> Calculez et interprétez le taux d'inflation en mai 2020 (glissement mensuel).	0,75 pt 0,75 pt
<b>5</b>	Sur la base du document 5 : <b>a.</b> Complétez l'annexe n° 3. <b>b.</b> Spécifiez le type de la politique monétaire menée par BANK AL-MAGHRIB. <b>c.</b> Présentez deux principaux objectifs finals de cette politique.	1 pt 0,75 pt 0,75 pt
<b>6</b>	sur la base du document 6 : <b>a.</b> Complétez l'annexe n° 4. <b>b.</b> Comment le gouvernement finance-t-il son déficit budgétaire ? <b>c.</b> Présentez et expliquez deux limites de ce financement.	1 pt 0,5 pt 0,75 pt

**Dossier 1 : Marchés et éléments de comptabilité nationale****Annexe 1 :**

- Calculez et lisez pour 2017 et 2018 les agrégats suivants :

<b>Agrégat</b>	<b>Formule</b>	<b>Application numérique</b>	<b>Résultat</b>	<b>Lecture</b>
<b>PIB</b>				
<b>FBCF</b>				
<b>RNBD</b>				

**Annexe 2 :**

- Répondez par vrai ou faux (mettez une croix) en justifiant votre réponse.

<b>Proposition</b>	<b>Vrai</b>	<b>Faux</b>	<b>Justification</b>
La loi de la demande stipule que cette dernière augmente quand le prix augmente.			
Selon la loi de l'offre, l'offre est une fonction croissante du prix.			
Le PIB est un stock de biens et services à une période donnée.			
L'investissement brut national comprend la FBCF et les transferts nets en capital.			
Le circuit économique correspond à une approche microéconomique de l'économie nationale.			

**Dossier 2 : défaillances du marché et politiques économiques**

**Annexe n° 3**

- Relevez deux instruments de la politique monétaire et en spécifiez les actions.

<b>Instrument</b>	<b>Action</b>
- .....	- .....
- .....	- .....

**Annexe n° 4**

- Calculez et interprétez les soldes suivants :

<b>Solde</b>	<b>Formule</b>	<b>Application numérique</b>	<b>Résultat</b>	<b>Interprétation</b>
<b>Ordinaire</b>				
<b>Budgétaire</b>				