

## Résumé de la politique monétaire

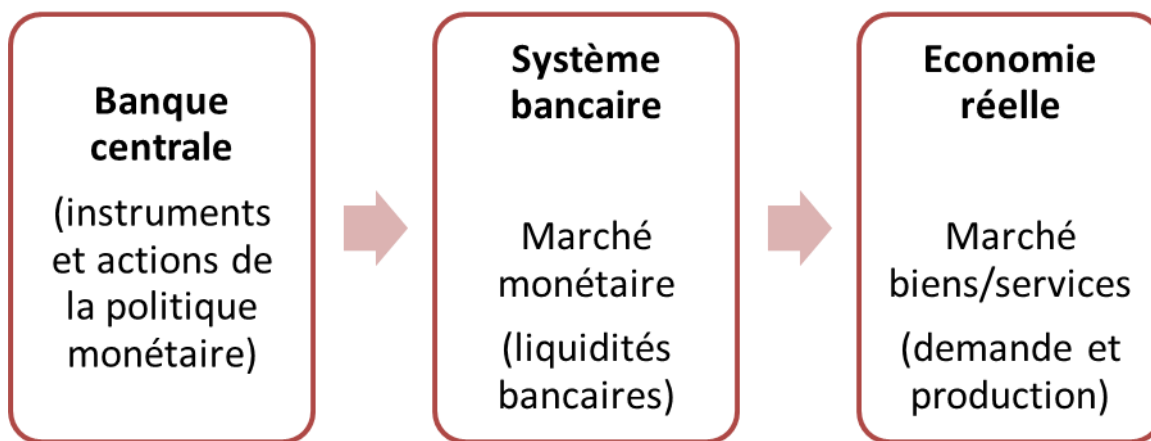
### 1) Définition

C'est une politique économique conjoncturelle élaborée et exécutée par la banque centrale (BANK AL-MAGHRIB). Elle correspond à l'ensemble des actions visant à atteindre les objectifs du « carré magique » (croissance économique, lutte contre le chômage, maîtrise de l'inflation et équilibre extérieur).

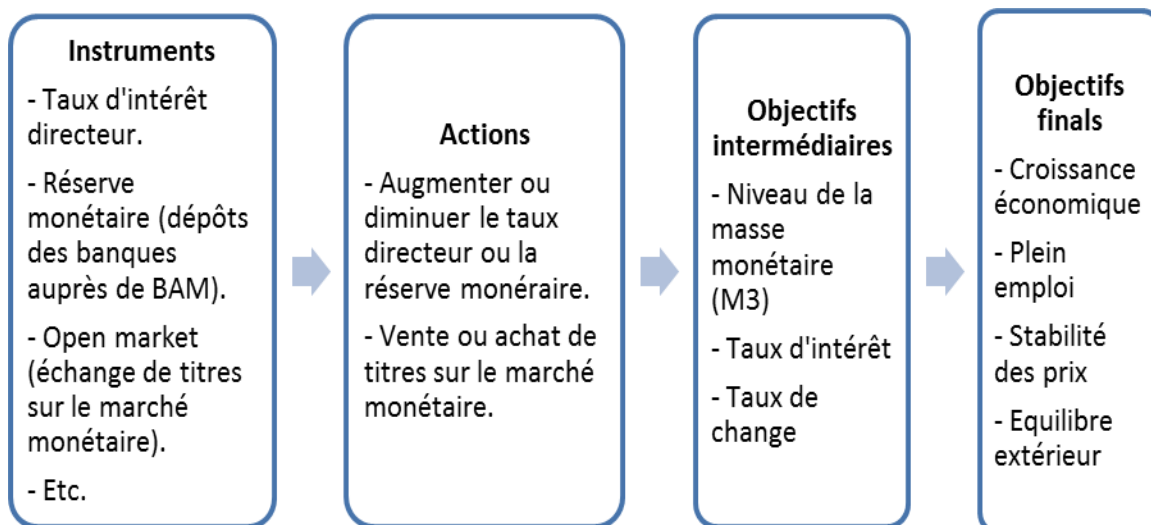
Dans ce résumé, que m'ont demandé mes chères élèves de la 2<sup>ème</sup> année du baccalauréat sciences économiques à travers la responsable de la classe Mlle AGZOUR, je vais essayer de présenter tout d'abord la logique de la politique monétaire et son champ de déroulement, ensuite je mettrai en évidence la politique monétaire à objectifs internes et la politique monétaire à objectifs externes (ou tout simplement la politique de change).

### 2) Champ de déroulement et logique de la politique monétaire

→ *Champ de déroulement de la politique monétaire*



→ *Logique de la politique monétaire*



### 3) La politique monétaire à objectifs internes

Nous distinguons deux types de politique monétaire : la politique monétaire de relance ou expansionniste et la politique monétaire de stabilisation.

→ *La politique monétaire de relance ou expansionniste*

Instruments	Actions	Objectifs intermédiaires	Objectifs finals
<p><b>Taux directeur</b> (c'est un taux d'intérêt de référence appliqué par la banque centrale (BAM) pour financer les banques commerciales).</p>	<p>Baisser le taux directeur.</p>	<p>Baisser le taux d'intérêt interbancaire et par la suite le taux d'intérêt appliqué sur les crédits à l'économie. Augmentation de la masse monétaire suite à une augmentation des crédits à l'économie (c'est une contrepartie de la masse monétaire).</p>	<p>Favoriser les crédits à l'économie permet d'encourager la demande (consommation et investissement) et par la suite la <b>croissance économique</b> et la <b>création des emplois</b> (lutte contre le chômage).</p>
<p><b>Réserve monétaire obligatoire</b> (il s'agit des dépôts en liquidités non rémunérés réalisés par les banques auprès de la banque centrale. Cette dernière détermine le pourcentage des liquidités bancaires à déposer chez elle, on parle alors du taux de la réserve monétaire).</p>	<p>Baisser le taux de la réserve monétaire.</p>	<p>Cette baisse du taux de la réserve permet d'augmenter les liquidités bancaires et par la suite la baisse des taux d'intérêt.</p>	
<p><b>Avances à 7 jours</b> (ce sont des avances de liquidités d'une durée de 7 jours effectuées par la banque centrale au profit des banques).</p>	<p>Faire des avances à 7 jours.</p>	<p>Alimenter les liquidités bancaires et favoriser les crédits. Augmentation de la masse monétaire.</p>	
<p><b>Avances à 24 heures</b></p>	<p>Faire des avances à 24 heures.</p>	<p>Répondre aux besoins de liquidités des banques et augmenter la masse monétaire.</p>	
<p><b>Open market</b> (il s'agit des échanges de titres financiers (bons de trésor) sur le marché monétaire).</p>	<p>La banque centrale achète aux banques des bons de trésor contre des liquidités.</p>	<p>Augmentation des liquidités bancaires et diminution des taux d'intérêt.</p>	
<p><b>Swaps de change</b> (c'est l'échange des devises contre la monnaie nationale pour une certaine durée. A l'échéance, nous faisons l'échange inverse).</p>	<p>Acheter des devises aux banques contre la monnaie nationale (Dirham).</p>	<p>Augmenter les liquidités bancaires et baisser les taux d'intérêt.</p>	
<p><b>Pension livrée</b> (échanger des titres contre des liquidités avec un engagement de faire l'échange inverse après une certaine durée).</p>	<p>Acheter des titres aux banques contre des liquidités.</p>	<p>Alimenter les liquidités bancaires et favoriser les crédits à l'économie, surtout en faveur des PME.</p>	

→ *La politique monétaire de stabilisation*

<b>Instruments</b>	<b>Actions</b>	<b>Objectifs intermédiaires</b>	<b>Objectifs finals</b>
<b>Taux directeur</b> (c'est un taux d'intérêt de référence appliqué par la banque centrale (BAM) pour financer les banques commerciales).	Augmenter le taux directeur.	augmenter le taux d'intérêt interbancaire et par la suite le taux d'intérêt appliqué sur les crédits à l'économie. baisse de la masse monétaire suite à une baisse des crédits à l'économie.	<p>Lutte contre l'inflation.</p> <p>Réaliser l'équilibre extérieur en favorisant les exportations car les produits nationaux deviennent moins chers à l'étrangers et donc compétitifs.</p>
<b>Réserve monétaire obligatoire</b> (il s'agit des dépôts en liquidités non rémunérés réalisées par les banques auprès de la banque centrale. Cette dernière détermine le pourcentage des liquidités bancaires à déposer chez elle, on parle alors du taux de la réserve monétaire).	Augmenter le taux de la réserve monétaire.	Cette hausse du taux de la réserve obligatoire permet de réduire les liquidités bancaires et par la suite la hausse des taux d'intérêt. Baisse de la masse monétaire.	
<b>Reprises de liquidités à 7 jours</b> (retrait des liquidités excédentaires, mais avec le paiement des intérêts aux banques).	Retirer des liquidités sur le marché monétaire.	Réduire les liquidités bancaires et défavoriser les crédits. Diminution de la masse monétaire.	
<b>Facilités de dépôt à 24 heures</b> (elle consiste à placer un excédent de trésorerie auprès de la banque centrale).	Augmenter les facilités de dépôt à 24 heures.	Réduire les liquidités des banques et diminuer la masse monétaire.	
<b>Open market</b> (il s'agit des échanges de titres financiers (bons de trésor) sur le marché monétaire).	La banque centrale vend aux banques des bons de trésor contre des liquidités.	Diminution des liquidités bancaires, hausse des taux d'intérêt et baisse de la masse monétaire.	
<b>Swaps de change</b> Swap : crédit croisé (c'est l'échange des devises contre la monnaie nationale pour une certaine durée. A l'échéance, nous faisons l'échange inverse).	Vendre des devises aux banques contre la monnaie nationale (Dirham).	Réduire les liquidités bancaires et augmenter les taux d'intérêt. Baisse de la masse monétaire.	
<b>Pension livrée</b> (échanger des titres contre des liquidités avec un engagement de faire l'échange inverse après une certaine durée).	Vendre des titres aux banques contre des liquidités.	Réduire les liquidités bancaires et les crédits à l'économie. Baisse de la masse monétaire.	

**4) La politique monétaire à objectifs externes (la politique de change)**

La politique de change dépend du régime de change adopté par le pays. Nous pouvons distinguer principalement deux types de régime : le régime de change fixe (le taux de change est fixé par l'Etat par voie autoritaire) et le régime de change flottant (le taux de change est fixé sur le marché selon la loi de l'offre et la demande). Le Maroc a adopté un régime de change flottant partiel.

Régime de change	Situation	Actions	Avantages	Limites
<b>Change fixe</b>	Appréciation de la monnaie nationale. C'est-à-dire sa valeur est forte.	<b>La dévaluation :</b> la banque centrale réduit la valeur de sa monnaie. Par exemple, au lieu qu'un Euro vaut 9 DH, on va le ramener à 11 DH.	- Améliorer le solde commercial car les produits nationaux deviendront moins chers à l'étranger. - Favoriser le tourisme et l'investissement étranger. Un Euro dépensé au Maroc vaut 11 DH et non plus 9 DH.	- Risque d'inflation (les produits étrangers deviennent plus chers, on parle de l'inflation importée). - La dette externe devient plus lourde. Si j'ai un Euro de dette je devrais payer 11 DH et non plus 9 DH.
	Dépréciation de la monnaie nationale. C'est-à-dire sa valeur est faible.	<b>La réévaluation :</b> la banque centrale augmente la valeur de sa monnaie. Il faut désormais peu d'unités de DH pour avoir un Euro.	- Lutte contre l'inflation. - Importations moins chères. - Dettes externes moins lourdes.	Défavoriser les exportations, le tourisme et l'investissement direct étranger.
<b>Change flottant ou flexible</b>	Appréciation de la monnaie nationale. Dans ce cas l'offre des devises est plus importante.	La banque centrale doit acheter les devises sur le marché de change contre la vente de la monnaie nationale.	- Favoriser les exportations et améliorer le solde commercial. - Favoriser le tourisme et l'investissement étranger.	- Risque d'inflation. - La dette extérieure devient plus lourde.
	Dépréciation de la monnaie nationale. Dans ce cas l'offre des devises est moins importante.	La banque centrale doit vendre les devises contre l'achat de sa propre monnaie.	- Lutter contre l'inflation. - Importations moins chères et dettes externes moins lourdes.	Influencer négativement les exportations, le tourisme et l'investissement étranger.

**Bon courage cher(e)s élèves**

