

## TD économie générale

### Document 1 : Bank Al-Maghrib : le taux directeur inchangé à 3%

« Le Conseil a jugé que le niveau actuel de 3% du taux directeur reste approprié et favorise le retour de l'inflation à des niveaux en ligne avec l'objectif de stabilité des prix », indique BAM dans un communiqué publié à l'issue de la dernière réunion trimestrielle de son Conseil au titre de l'année 2023.

Le Conseil a décidé en conséquence de maintenir inchangé le taux directeur tout en continuant de suivre de près l'évolution de la conjoncture économique et des pressions inflationnistes, tant au niveau national qu'international, précise le communiqué.

Pour ce qui est de l'inflation domestique, après le pic de 10,1% atteint en février 2023, elle s'est inscrite en baisse, revenant à 3,4% en décembre et terminant ainsi l'année 2023 avec une moyenne de 6,1% après 6,6% en 2022. Elle poursuivrait son ralentissement pour s'établir à 2,2% cette année et à 2,4% en 2025. Sa composante sous-jacente a suivi une trajectoire similaire, passant de 6,6% en 2022 à 5,6% en 2023, et devrait osciller autour de 2,3% cette année et en 2025.

Sur le plan de la transmission de la politique monétaire, les taux débiteurs se sont stabilisés au dernier trimestre de 2023, l'accroissement total depuis le début du resserrement monétaire se maintenant ainsi à 112 points de base contre 150 points pour le taux directeur. La hausse des taux a concerné davantage les entreprises que les particuliers et a été moins importante pour les TPME que pour les grandes entreprises.

#### L'indice des prix à la consommation (IPC) au Maroc Base 100 en 2017

Divisions de produits	Indices mensuels			Indices moyens annuels		
	Décembre	Décembre	Var.%	2022	2023	Var.%
Produits alimentaires	120,9	<b>129,0</b>	6,7	114,4	128,7	12,5
Produits non alimentaires	110,0	111,1	1,0	108,5	<b>110,3</b>	1,7
Ensemble	114,3	118,2	3,4	110,8	?	

1. Lisez les données en gras soulignées ;
2. Calculez l'IPC 2023 les données en gras ;
3. Expliquez la différence entre le taux d'inflation et le taux d'inflation sous-jacente en 2023 ;
4. Caractériser la politique de la BAM en 2023.

Action	Objectif intermédiaire	Objectif final	Limite

**Document 2 : Le déficit courant de la balance des paiements s'allège sensiblement en 2023 (0,6% du PIB)**

Cette évolution est imputable à l'amélioration de l'excédent au titre des échanges de services de +16,9 Mds DH (+132,6 Mds DH au lieu de +115,7 Mds DH) et dans une moindre mesure, à l'amélioration de l'excédent au titre du revenu secondaire à hauteur de +8 Mds DH (+132,6 Mds DH contre +125,6 Mds DH) ainsi qu'à l'allègement du déficit enregistré au titre des échanges de biens à concurrence de 14,8 Mds DH, se situant à -254,3 Mds DH contre -269,1 Mds DH fin 2022. Par ailleurs, le solde déficitaire au titre du revenu primaire a atteint -20,9 Mds DH contre -19,5 Mds DH en 2022.

Le volume des transactions courantes s'établit à 1.560,8 Mds DH contre 1.522,7 Mds DH, en hausse de 2,5% ou +38,1 Mds DH suite à l'accroissement enregistré au niveau des recettes courantes (775,9 Mds DH contre 737,7 Mds DH fin 2022) tandis que les dépenses courantes demeurent stables à 784,9 Mds DH.

Par ailleurs le PIB au prix courants s'est établi pour la première fois à 1430 Mrds DH.

**Evolution du solde des transactions courantes et des avoirs officiels de réserve :**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Solde du compte courant (en % PIB)</b>	-4,9	-3,4	-1,2	-2,3	-3,5	-0,6
<b>Avoirs officiels de réserve en mois d'importations de biens et services</b>	5,4	6,9	7,1	5,3	5,4	5,4

1. Calculez et lisez le solde des transactions courantes en 2023 ;
2. Calculer le solde des invisibles en 2022 ;
3. Sachant qu'en 2023, les importations de biens et services se sont élevées respectivement à 622,2 Mds DH et 125,1 Mds DH ;
  - a. Calculez et lisez le taux de couverture ;
  - b. Calculez et lisez le taux de pénétration ;
4. Déterminer l'équation de la droite d'ajustement linéaire selon la méthode des moindres carrés (méthode développée), sachant que :

$x$  : Solde du compte courant (en % PIB)

$y$  : Avoirs officiels de réserve en mois d'importations de biens et services

$$\sum x_i y_i = 92,77 ; \sum x_i^2 = 54,91 ; (\sum x_i)^2 = 252,81, \bar{Y} = 5,92$$

5. Calculez les avoirs officiels de réserve en mois d'importation de biens et services prévisionnels pour un déficit du compte courant de 4% du PIB.

### Document 3 : PLF 2024 : Quelles ressources pour quels financements ?

**Sans surprise, le PLF 2024 prévoit une hausse importante des dépenses, vu les chantiers titanesques lancés par l'Exécutif. Des charges qui interpellent sur les différentes options de financement qui s'offrent à l'Etat.**

Vendredi dernier, l'argétière du Royaume, Nadia Fettah Alaoui, a présenté au Parlement le Projet de Loi des Finances (2024), exposé jeudi devant le Souverain et qui intervient dans un contexte où l'inflation continue de s'accroître, sous l'effet notamment de chocs d'offre internes sur certains produits alimentaires, qui s'ajoutent aux pressions externes. Sans surprise et conformément à la logique des deux derniers projets de budget, l'Exécutif maintient le cap de l'investissement public, atteignant un nouveau record avec 335 milliards de dirhams (MMDH). Une enveloppe qui sera dédiée principalement à la mise à niveau d'infrastructures de base, à l'instar du réseau routier national, mais aussi pour accompagner les chantiers titanesques lancés par plusieurs départements, tels la Justice, l'Education, le Sport... et la liste n'est pas exhaustive.

**L'emprunt à l'international va être la principale ressource de l'Exécutif pour financer ses projets**, les recettes fiscales devraient également apporter une bouffée d'oxygène au budget avec plus de 339 MMDH, soit 8,5% par rapport à la LF 2023, dont les recettes étaient déjà jugées élevées. Des milliards qui seront générés principalement depuis les bourses des contribuables, notamment via l'IR, dont les recettes sont estimées à 52.7 MMDH, soit près de 5 MMDH de plus que l'année dernière. A cela s'ajoute l'IS qui devrait générer environ 60 MMDH. C'est dire que les impôts directs - à eux seuls - sont l'équivalent ou presque du budget prévisionnel pour la reconstruction des régions sinistrées par le séisme d'Al-Haouz.

Les impôts indirects devraient également soutenir la trésorerie du Royaume, principalement grâce à la TVA qui devrait frôler les 90 MMDH. Dans ce sillage, la hausse des taxes sur certains produits et services, tels que le sucre raffiné, l'eau, l'électricité ou encore les opérations de transport de passagers et de marchandises, commence d'ores et déjà à susciter la polémique, bien que l'essentiel de cette enveloppe proviendrait des importations.

#### Données budgétaires des LF (en milliards DH) au Maroc

	LF 2023	LF 2024	variation en %
<b>Recettes de budget général</b>	.....	<b>311,32</b>	<b>5,63%</b>
Recettes fiscales	.....	280,40	.....
Recettes non fiscales	29,82	30,92	3,69%
<b>Dépenses du budget général</b>	<b>408,13</b>	<b>435,76</b>	<b>6,77%</b>
- Dépenses de fonctionnement	271,14	279,42	3,05%
- Dépenses en intérêt et commissions se rapportant à la dette	30,97	38,23	23,44%
- Dépenses d'investissement du budget général	106,02	118,11	11,40%
<b>Solde du budget général</b>	-113,41	.....	<b>9,73%</b>

1. Complétez le tableau en calculant les montants manquants
2. Calculez et lisez le solde ordinaire du budget général en 2024
3. Expliquez l'évolution du solde du budget général en 2024 par rapport à 2023
4. Relevez deux actions de la politique budgétaire en 2024, et montrez l'impact de chacune d'elles sur la croissance économique.
5. Qualifier la politique budgétaire 2024
6. Précisez l'effet illustré par le passage en gras souligné

#### Document 4 : Le chômage s'aggrave à 13% au Maroc : La crise est passée par là

C'est une aggravation spectaculaire que vient de connaître le taux de chômage dans notre pays. En une année, ce taux est passé de 11,8% à **13%** entre 2022 et 2023. C'est ce qui ressort d'un récent document rendu public, lundi 5 février 2024, par le Haut-commissariat au Plan.

En chiffres, le nombre de chômeurs a augmenté de 138.000 personnes, passant de 1.442.000 en 2022 à 1.580.000 chômeurs en 2023, ce qui correspond à une hausse de 10%. Cette hausse est la conséquence d'un accroissement de 98.000 chômeurs en milieu urbain et de 40.000 en milieu rural. Par genre, le taux de chômage a augmenté de 1,2 point parmi les hommes, passant de 10,3% à 11,5% et de 1,1 point parmi les femmes, de 17,2% à 18,3%.

Le chômage a été marqué par la hausse de la proportion des personnes récemment en chômage. La part des personnes en situation de chômage depuis moins d'un an s'est élevée de 31,3% à 33,3%.

1. Lisez la donnée en gras soulignée ;
2. Calculez la population active âgée de 15 ans et plus au Maroc en 2023 ;
3. Caractérissez le chômage au Maroc.

#### Document 5 : Maroc : en 2022, la croissance économique en ralentissement et fixée à 1,3 %

L'arrêté des comptes nationaux de l'année 2022 fait ressortir un net ralentissement de la croissance économique se situant à **1,3 %** au lieu de 8 % l'année précédente, indique le Haut-Commissariat au Plan (HCP).

Les activités non agricoles ont affiché une augmentation de 3 % et celles du secteur agricole une baisse de 12,9 %, précise le HCP qui vient de publier une note d'information relative aux comptes nationaux provisoires de l'année 2022.

Tirée par la demande extérieure, cette croissance a été réalisée dans un contexte d'une hausse d'inflation et d'une aggravation du besoin de financement de l'économie nationale, fait remarquer la même source.

Aux prix courants, le PIB national a connu une hausse de **4,3 %** en 2022 dégageant une hausse du niveau général des prix de 3,1 % au lieu 2,4 % en 2021.

#### Données de la comptabilité nationale marocaine aux prix courants (Valeurs en millions de DH et ratio en%)

Eléments	2022
PIB	1 330 158
Dépenses de consommation finale	1 079 989
Taux d'investissement	30,3%

Source : HCP

1. Calculez et lisez la demande intérieure en 2022 ;
2. Calculez et lisez la demande extérieure nette en 2022 ;
3. Calculez le PIB aux prix constants en 2020 ;
4. Expliquez la différence entre les deux taux de croissance du PIB en gras soulignés.

(1,5)

#### ANNEXE 1 : Répondez par « vrai » ou « faux », justifiez

Proposition	Vrai ou Faux	Justification
Lorsque la recette marginale est inférieure au coût marginal, l'entreprise a intérêt à produire plus		
Le MASI mesure l'évolution des cours des valeurs mobilières de type obligations		
L'effet Multiplicateur d'investissement traduit la sensibilité de l'investissement privé à la demande globale		
Dans un marché de monopole, la quantité optimale est celle qui égalise le prix et le coût marginal		