

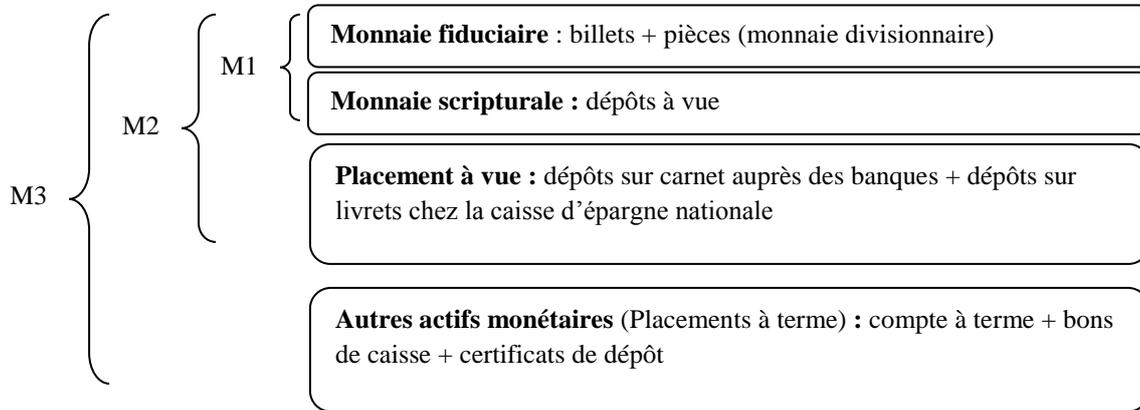
La politique monétaire

1. La masse monétaire

La masse monétaire correspond à la **quantité de monnaie en circulation** dans une économie et détenue par **les agents non financiers** (Ménages, Adm pub, SNF). Elle est mesurée par l'agrégat **M3**.

2. Les agrégats monétaires

- Un **agrégat monétaire** est un regroupement conventionnel des actifs monétaire selon leur **degré de liquidité**.



M1 = Monnaie fiduciaire + monnaie scripturale

M2 = M1 + Placements à vue

M3 = M2 + placements à terme

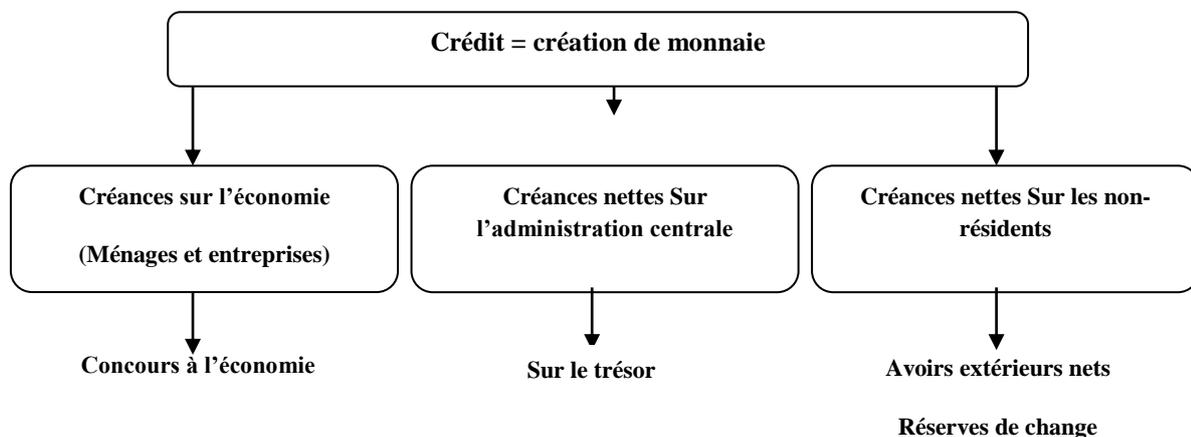
3. La création monétaire

Les banques et la banque centrale créent de la monnaie scripturale à l'occasion :

- D'une opération de **crédit** ;
- Une opération de **change**.

4. Les contreparties de la masse monétaire

La monnaie en circulation n'est jamais créée sans qu'il existe une contrepartie représentée par une créance. Les créances qui peuvent donner lieu à création de monnaie (on dit que les créances sont monétisées), sont de trois types :



Total des contreparties = Créances sur l'économie + Créances nettes des ID sur l'AC + Créances nettes des ID sur les non résidents - Ressources à caractère non monétaire + Contrepartie des dépôts auprès du Trésor + Autres postes nets

5. La politique monétaire :

➤ **Définition :**

La politique monétaire est un instrument de la politique économique qui consiste à fournir les liquidités nécessaires au bon fonctionnement et à la croissance de l'économie tout en veillant à la stabilité des prix.

➤ **Apports théoriques :**

Les monétaristes (libéraux)	Les keynésiens
La monnaie est neutre, elle n'a aucun impact sur la croissance économique et sur l'emploi.	la monnaie n'est pas neutre et a des incidents sur la production et l'emploi notamment en cas de sous-emploi.

➤ **La théorie quantitative de la monnaie T.Q.M :**

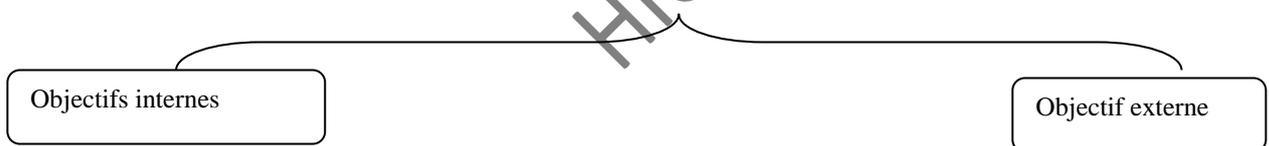
L'inflation est le résultat d'une augmentation plus proportionnelle de la masse monétaire par rapport à la production.

6. Objectifs et actions de la politique monétaire

• **Objectifs finals :**

- La stabilité des prix ;
- La croissance économique ;
- La réduction du chômage ;
- La réduction du déficit extérieur.

• **Objectifs intermédiaires :**



- **L'objectif quantitatif** : maîtrise de la masse monétaire
- **Le taux d'intérêt**

- **Le taux de change**

• **Actions de la politique monétaire :**

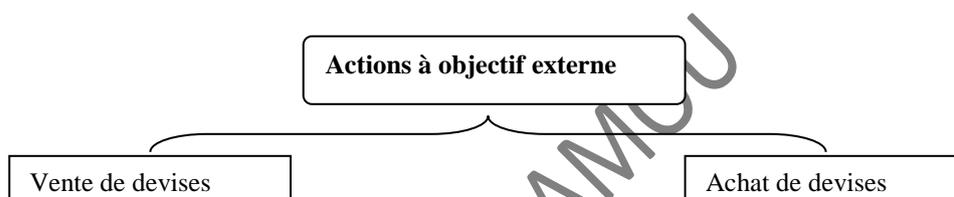
Actions à objectifs internes

	En cas de sous-liquidité	En cas de surliquidité	
Politique monétaire expansive	Les avances (baisse du taux directeurs)	Les reprises (augmentation du taux directeur)	Politique monétaire restrictive
	Diminution du taux des réserves obligatoires	Augmentation du taux réserves obligatoires	
	Swap de change acheteur	Swap de change vendeur	
	Achats des titres (généralement des bons de trésor) (Open Market)	ventes des titres (Open Market)	

Taux directeur : c'est le taux de refinancement des banques commerciales auprès de BAM dans le cadre des avances à 7 jours

Les instruments de la politique monétaire

Catégorie d'instrument	Catégorie d'instrument	Forme
Opérations principales	Avances à 7 j	Pension livrée ou prêt garanti
	Reprise de liquidité à 7 j	Dépôt à blanc
Opérations de réglage fin (durée < à 7 jours)	Avances < à 7 j	Pension livrée ou prêt garanti
	Reprise de liquidité < à 7 j	Dépôt à blanc
Facilités permanentes	Avances à 24 H	Pension livrée ou prêt garanti
	Facilité de dépôt à 24 H	Dépôt à blanc
Opérations de long terme (durée > à 7 jours)	Swap de change	Swap de change
	Avance > à 7 j	Pension livrée ou prêt garanti
	Reprise de liquidité > à 7 j	Dépôt à blanc
Opérations structurelles	Emission / Rachat de Titres d'emprunt	
	Achat / Vente de titres sur le marché secondaire	
	Réserve obligatoire	



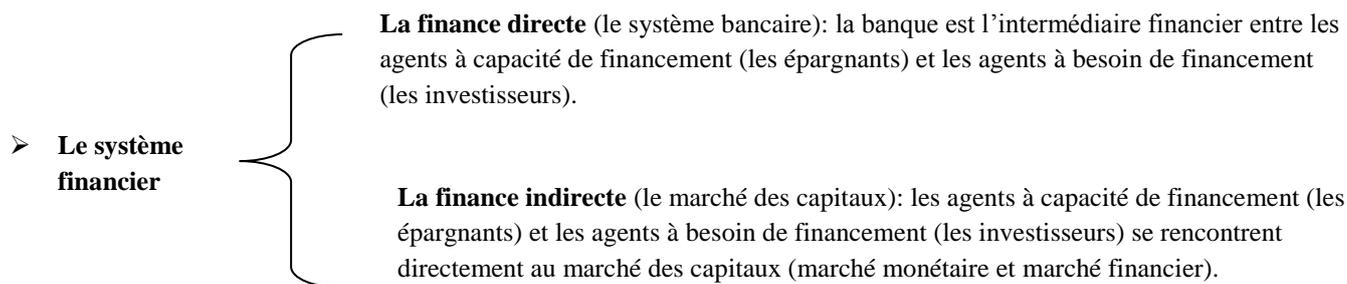
➤ Le système de change :

Système de change fixe	Système de change flottant
<ul style="list-style-type: none"> - La monnaie nationale a une valeur officielle exprimée par rapport à une "monnaie étalon" - La banque centrale intervient sur le marché de change pour défendre la parité de sa monnaie ; - Lorsque la parité ne peut plus être maintenue la banque centrale procède par une dévaluation, ou une réévaluation de la valeur officielle de la monnaie. 	<ul style="list-style-type: none"> - Il n'existe pas de parité officielle ; - La Banque centrale n'a plus d'obligation d'intervention quant à la valeur de sa monnaie par rapport aux autres ; - Le taux de change d'une monnaie varie librement sur le marché des changes, en fonction de l'offre et de la demande pour cette monnaie. - Le cours suit la tendance du jour : on parle d'appréciation ou de dépréciation de la monnaie quand il varie.

➤ Valeur de la monnaie et commerce extérieur :

Appréciation du DH	Dépréciation du DH
<ul style="list-style-type: none"> - Les exportations deviennent plus chères donc moins compétitives. - Les importations deviennent moins chères ce qui encourage les ménages à consommer davantage les produits étrangers. 	<ul style="list-style-type: none"> - Les exportations deviennent moins chères donc plus compétitives. - Les importations deviennent plus chères ce qui décourage la consommation des produits étrangers mais risque d'augmenter le coût des matières premières et l'énergie pour les entreprises.

7. Le système financier :



➤ **La bourse des valeurs :**

- **Définition :**

La Bourse des valeurs est un marché réglementé sur lequel sont négociés des valeurs mobilières cotées (les actions et les obligations).

- **Importance de la bourse :**

- *Pour l'économie* : Stimuler la croissance économique (par la mobilisation de l'épargne intérieure et extérieure pour le financement de l'investissement).
- *Pour l'entreprise* : Se financer simplement et à moindre coût ;
Bénéficier d'exonérations fiscales notables ;
Augmentez la notoriété de l'entreprise.

- **Les indices boursiers :** l'indice boursier est un indicateur composite qui mesure l'évolution de plusieurs valeurs mobilières.

- **MASI** (Moroccan All Shares index) : est un indice qui intègre toutes les valeurs de type actions, cotées à la Bourse de Casablanca.
- **MADEX** (Moroccan Most Active Shares Index) : indice compact, Son calcul consiste à mesurer l'évolution boursière d'une sélection de titres les plus liquides du marché.
- **FTSE CSE Morocco** et une série d'indices boursiers conçue pour suivre les performances des principales sociétés marocaines cotées à la Bourse de Casablanca.

- **Les intervenants de la BVC :**

- **La Bourse de Casablanca (société gestionnaire de la bourse) :**
L'organisation et de la gestion du marché boursier (l'organisation des introductions en Bourse, la gestion des séances de cotation, la diffusion des cours et indices...)
- **Les Sociétés de Bourse :**
Elles ont pour objet, outre la négociation en Bourse, la garde des titres, le placement des titres émis par les personnes morales, la gestion de portefeuille en vertu d'un mandat, et le conseil de la clientèle.
- **Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC)**
Il a pour mission de veiller au bon fonctionnement du marché des valeurs mobilières en assurant sa transparence et sa sécurité, et aussi au respect des diverses dispositions légales et réglementaires le régissant.
- **Le Dépositaire central –Maroclear :**
Assurer la conservation des titres, leur circulation ainsi que leur administration pour le compte de ses affiliés et de gérer le système de règlement-livraison.

TD la politique monétaire

Document 1

La croissance de la masse monétaire accélère de 4% en décembre 2018

Le rythme de progression de la masse monétaire s'est accéléré de 3,7% en novembre 2018 à 4% en décembre de la même année pour s'établir à 1.319,7 milliards de dirhams (MMDH), selon Bank Al-Maghrib.

Cette évolution traduit essentiellement l'accroissement de 6,7% après 6,4% de la circulation fiduciaire et l'atténuation de la baisse des titres d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) monétaires de 11,3% à 8,3%, explique BAM dans ses statistiques monétaires du mois de décembre 2018.

En revanche, la croissance des comptes à terme a ralenti de 6,1% à 3,4% et celle des dépôts à vue auprès des banques de 5,2% à 4,9%, relève la même source.

Par contrepartie, le crédit bancaire s'est accru de 3,2% après 1,7% et les réserves internationales nettes ont vu leur baisse s'atténuer de 6,3% à 4,1%, fait savoir BAM, notant qu'en parallèle, le rythme de progression des créances nettes sur l'Administration Centrale a décéléré de 25% à 21,3%.

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en décembre dernier une hausse de 1,4% en raison de l'accroissement de 2,6% du crédit bancaire, de 0,5% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 3,4% des réserves internationales nettes.

1. Relever du document :

- Les composantes de la masse monétaire
- Les contreparties de la masse monétaire

2. Expliquer l'évolution de la masse monétaire en décembre 2018

Document 2

✓ Evolution des composantes de la masse monétaire (M3)

AGREGATS DE MONNAIE Encours en MDH	Novembre 2018	Novembre 2019
Monnaie fiduciaire	232 223	250 209
Monnaie scripturale	601 163	630 563
Autres actifs monétaires	307 629
M2	992 372	1 046 411
M3	1 344 353

✓ Contreparties de la masse monétaire

	Novembre 2018	Novembre 2019	Variation en %
Créances sur l'économie	998 579	1 058 173	
Créances nettes sur l'Administration centrale	202 468	205 882	
Réserves internationales nettes	223 280	239 570	

1. Calculez pour 2018 M₃
2. Calculez pour 2019 les Autres actifs monétaires
3. Calculez et lisez la part de la monnaie scripturale dans la masse monétaire en 2019
4. Complétez le tableau ci-dessus en calculant les variations en pourcentage des contreparties de la masse monétaire
5. Calculez et lisez l'indice de l'évolution de la masse monétaire en 2019 base 100 en 2018
6. Expliquez l'évolution de la masse monétaire.