Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

Le régime de change, causes et conséquences

1) Système fixe et flexible

a) Rappel de notions de base :

Dans un régime de change fixe, la valeur de la monnaie est déterminée par BAM qui contrôle sa monnaie et ne la laisse pas fluctuer. Par exemple si la référence est de 1$=10DH, cette valeur peut changer de +0.3% ou -0.3% mais au-delà de 0.3%, BAM intervient.

On remarque dans ce cas, que même dans un régime de change fixe, la loi de l'offre et de la demande a un effet sur le DH mais dans la limite de 0.3% SEULEMENT. Au-delà de cette fourchette, si le DH se déprécie ou s'apprécie de plus de 0.3%, BAM va intervenir pour rendre le taux de change à sa valeur de référence.

i. Exemple de réévaluation et dévaluation

La réévaluation	La dévaluation
BAM achète des DH sur le marché monétaire en contrepartie des devises. Le DH devient tant demandé et sa valeur augmente.	**BAM achète des devises et vend le DH aux banques sur le marché monétaires. Le DH devient abondant et sa valeur baisse.**

Avant le 15/01/2018, le Maroc avait un régime de change fixe. Le DH avait une parité (valeur) fixe par rapport au dollar et à l'euro, deux principales monnaies de commerce entre le royaume et ses partenaires commerciaux. L'euro influence le DH à hauteur de 60% et le dollar à hauteur de 40%. On appelle cela : le rattachement à un panier de devises.

Même si le Maroc adoptait le régime fixe, le DH pouvait fluctuer à l'intérieur d'une fourchette de 0.3%+/-. En d'autres mots, si la BAM précise que 1euro= 10 DH, cette valeur ne restera pas fixe, le DH peut soit augmenter ou baisser par rapport à l'euro mais dans une limite de 0.3%+/-

Si le DH augmente au Maximum de 0.3%, on aura 1euro= 9.97 DH et si le DH baisse de 0.3% on aura 1euro= 10.03 DH. Si le DH baisse ou augmente de plus de 0.3%, BAM devait intervenir pour le ramener à la valeur de base. Par exemple, BAM s'aperçoit que 1euro= 12 DH sur le marché de change. Le DH a perdu de sa valeur, elle doit le ramener à 1euro= 10DH.

Pour ce faire, BAM doit faire une **« réévaluation »** en achetant des DH et en vendant ses propres devises sur le marché des capitaux avec les autres banques. Si au contraire le DH voit sa valeur augmenter, par exemple 1euro= 7 DH, BAM doit acheter des devises et vendre des DH auprès des banques pour que les devises soient chères et le DH revienne à sa valeur de base, soit 1euro=10DH. On appelle cela la **« dévaluation ».**

En résumé, voici un tableau récapitulatif des éléments ci-dessus :

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

Le régime de change, causes et conséquences

Type d'opérations par BAM	Opérations qui renchérissent le DH	Opérations qui baissent le DH
✓ **Dévaluation** : si le DH voit sa valeur augmenter (se renchérir), BAM vend le DH et achète les devises. Le DH devient très disponible, son $O_{DH} > D_{DH}$ ce qui pousse sa valeur à baisser. T_0 → 1euro=10 DH T_1 → 1euro= 7 DH Comment le DH se renchérit ? T_2 → BAM vend DH pour le faire revenir à 1euro=10 DH	✓ Entrée de touristes et l'apport de leurs devises ✓ Entrée d'investisseurs étrangers qui apportent des devises ✓ Entrée d'étudiants qui viennent étudier au Maroc ✓ Augmentation des exportations ✓ Réception d'un crédit étranger ou d'un don d'un pays étranger ✓ Toute opération d'entrée de devises quelle que soit sa nature. **Entrée de devise= demande DH= DH se renchérit**	[redacted]
✓ La réévaluation : si le DH voit sa valeur baisser, BAM vendra ses devises (réserves de change) et achètera des DH. Le DH devient rare sur le marché de capitaux, donc $O_{DH} < D_{DH}$, sa valeur augmente jusqu'à la ramener à la base souhaitée. T_0 → 1euro=10 DH T_1 → 1euro= 12 DH Comment le DH baisse ? T_2 → BAM vend ses devises pour le faire revenir à 1euro=10 DH		✓ Sorties de touristes marocains vers l'étranger ✓ Sorties d'étudiants marocains vers le reste du monde ✓ Sorties d'investisseurs marocains pour investir ailleurs ✓ Fuites des capitaux et bénéfices ✓ Augmentation des importations ✓ Toute opération de sortie de devises du pays **Sortie de Devises= vente de DH= valeur du DH baisse**

NB : Pour plus d'explications, consultez la chaine Youtube : Moul l'économie (régime de change flexible) ou sur www.alloschool.com partie traitant de cette thématique.

M. Kouiss Yassine

Année 2019/2020

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

Le régime de change, causes et conséquences

Après le 15/01/2018, le Maroc a annoncé l'application du régime de change flexible (ce n'est pas flottant). Ce système est appelé le flottant impur. Dans ce système, le DH peut fluctuer, augmenter ou baisser selon la loi de l'offre et de la demande.

Mais puisque le Maroc n'est pas un pays développé ayant des produits concurrentiels, les autorités marocaines ont décidé de laisser le DH fluctuer dans une fourchette de 5%+/-. Autrement dit, le DH n'est pas limité à 0.3% du régime fixe, mais il bénéficie désormais d'une liberté, d'une flexibilité pour augmenter ou baisser. C'est pour cela qu'on l'appelle le flexible.

Si le DH est demandé sur le marché de capitaux à cause d'une entrée de devises par exemple, le DH voit sa valeur augmenter. On parle alors **« d'appréciation ».** Si au cas inverse le DH n'est plus demandé et que sa valeur baisse, on parle de **« dépréciation ».**

Si la valeur du DH baisse ou augmente de plus de 2.5% fixée par les autorités, BAM intervient pour rendre la valeur à sa base de référence. On voit donc que c'est à la fois un régime fixe et flottant, un juste-milieu entre ces deux régimes, c'est le flexible.

i. Les objectifs de la flexibilisation du DH

1) Raisons et hypothèses de la flexibilité du DH

Les raisons de la flexibilité (5%+/-)	Les hypothèses (le DH va baisser ou augmenter ?)
✓ Le Maroc a besoin de vendre plus et on a besoin que le DH soit flexible pour attirer des clients ✓ Le Maroc réalise des taux de croissance modeste, il n'a rien à craindre ✓ Nos réserves atteignent 240 MM DH, soit 24 Mds de dollars ✓ Le Maroc a une dette qui frôle 100 Mds de DH, il a besoin de dévaluer afin d'attirer plus de devises grâce aux exportations et tourisme ✓ Le Maroc a été obligé de faire cette flexibilité s'il veut contracter d'autres crédits	✓ Le Maroc connait un déficit commercial **(à peu près 116 MM de DH),** tant que nos importations dépassent les exportations, on sera toujours à la recherche de devises en vendant le DH ➔ dépréciation ➔ intervention de BAM ➔ baisse des devises ✓ Quelques firmes n'acceptent pas le DH pour vendre leurs biens (Volkswagen, Mercedes…), on demandera toujours les devises pour en acheter en vendant le DH ➔ **dépréciation ➔ intervention de BAM ➔ baisse des devises** ✓ Les ménages et banques peuvent, si elles constatent que le DH est déprécié vendre leur DH pour acheter des devises ➔ **dépréciation ➔ intervention de BAM ➔ baisse des devises**
Avantages si la politique de change réussit (en cas de dépréciation)	
✓ Donner à nos produits une meilleure compétitivité et seront moins chers ✓ En cas de crise économique, le DH va s'adapter tout seul au lieu qu'on fasse une dévaluation et perdre beaucoup de devises ✓ Augmentation des exportations ✓ Attractions des touristes et entrée de devises ✓ Paiements des dettes et allègement de celle-ci ✓ Améliorer la liquidité bancaire et donc l'investissement et surtout la croissance ✓ La création d'emploi via l'attraction des investisseurs étrangers	
Inconvénients (si le DH se déprécie)	**Solution (pour améliorer la flexibilité)**
✓ Les produits importés seront chers ✓ Inflation et baisse du pouvoir d'achat ✓ Baisse d'investissement, la dette augmente ✓ Risque du déficit commercial	✓ Améliorer la qualité de nos produits ✓ Baisser les importations et produire localement ✓ Améliorer l'agriculture ✓ Améliorer la formation de la main d'oeuvre

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع