

Exercice n°2

**Dix ans de politique monétaire : l'inflation terrassée.
L'inflation est tombée à 2% contre 12% en 1982 ; Le loyer de l'argent suit la même tendance ;
La balance des paiements excédentaire depuis trois ans ;
Les MRE dopent la masse monétaire.**

Bank Al Maghrib (BAM) dresse un bilan plutôt positif de la politique monétaire menée depuis plus d'une décennie. Les instruments utilisés sont aux standards internationaux et les mesures engagées depuis 1991 ont porté leurs fruits : baisse du loyer de l'argent, maîtrise de l'inflation,...

Reste à traiter la surliquidité du marché interbancaire. Celle-ci résulte du flux de devises généré par les opérations de privatisation la croissance soutenue des transferts des MRE ainsi que des recettes touristiques.

... En attendant l'adoption du nouveau cadre législatif qui prévoit la possibilité d'émettre des titres (par BAM) pour renforcer son dispositif d'intervention, ainsi que son indépendance vis à vis du trésor, BAM continue de recourir aux outils de régulation dont elle dispose. En septembre 2004, elle a résorbé les excédents de liquidité en recourant à la facilité de dépôts pour près de 5,3 milliards dh en moyenne quotidienne et aux reprises de liquidités (519 millions).

Le taux interbancaire a fléchi de 12 points de base à 2,27% en moyenne, niveau légèrement supérieur au taux plancher de la facilité de dépôts (2,25%). Parallèlement, les taux d'intérêt se sont inscrits à la baisse.

Source : L'Économiste du 30.11.2004.

Travail à faire

1	Relevez dans le document : a. Les objectifs de la politique monétaire menée par BAM. b. Les instruments utilisés.
2	Présentez deux facteurs pouvant limiter l'efficacité de la politique monétaire au Maroc.