

## Exercice n°7

**La réserve monétaire : l'excédent a progressé**

Les taux monétaires se sont inscrits en baisse durant la semaine du 24 au 31 août 2006 dans un contexte relativement liquide, indique la lettre hebdomadaire du marché monétaire et obligataire de BMCE Capital.

Le niveau de liquidité du système a été désormais alimenté par le retour progressif de la monnaie fiduciaire et de l'injection de la paie des fonctionnaires. Ce constat s'illustre au niveau d'une réserve monétaire dont l'excédent constitué a progressé à 13,2 milliards de dirhams en date du 29 août dernier. Le TMP a ainsi enregistré un niveau de 2,48% en date du 30 août, alors que les taux repos ont évolué dans un rang (2,25- 2,75%).

Dans le cadre de la conduite de la politique monétaire, la Banque centrale a limité ses interventions sur le marché monétaire. En effet, celle-ci a retiré 571,4 millions de dh en moyenne quotidienne sous forme de facilités de dépôts à 2,25%.

Par ailleurs, la désaffectation du trésor du marché primaire continue d'accentuer la raréfaction du papier souverain sur le marché de la dette. En rejetant la totalité de l'offre sur cette séance long et moyen terme, le trésor n'a donné aucun signal de retour et semble confirmer son aisance de trésorerie suite à l'encaissement de la moitié de la recette de la privatisation de la Régie de tabacs et Somathès...

Concernant les prévisions BMCE Capital sur le marché monétaire, la ponction de 5 milliards de dh au titre des reprises de liquidités hebdomadaires à 2,50% devrait exercer une pression haussière sur le « taux au jour le jour », mais l'excédent affiché au niveau de la réserve monétaire obligatoire devrait atténuer ce risque de hausse.

**Source :** Aujourd'hui le Maroc du 05.09.2006.

**Travail à faire**

1	Caractérisez le marché monétaire au Maroc pour la période considérée.
2	Relevez les instruments de politiques monétaires mentionnés dans le texte.
3	Expliquez la surliquidité sur la marché monétaire marocain.
4	Quelle conséquence sur les taux d'intérêt.