

Sommaire

AVANT-PROPOS.....	3
TRAVAUX DU CONSEIL RELATIF A LA POLITIQUE DE CHANGE.....	4
1. <i>Projet de réflexion sur la politique de change et croissance.....</i>	4
2. <i>Projet d'analyse de l'évolution du taux de change et impact sur l'économie marocaine.....</i>	7
S Y N T H E S E	10
1. INTRODUCTION.....	14
2. TAUX DE CHANGE DU DIRHAM : UNE TENDANCE A LA SUREVALUATION	15
2.1. EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE NOMINAL DU DIRHAM.....	15
2.1.1. <i>Evolution du taux de change effectif nominal.....</i>	16
2.1.2. <i>Evolution des taux de change nominaux bilatéraux</i>	18
2.2. EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE REEL	22
2.2.1. <i>Une tendance prononcée à l'appréciation du TCER.....</i>	22
2.2.2. <i>Evolution comparée des taux d'inflation</i>	26
2.2.3. <i>Evolution comparée du TCER marocain et évaluation des gains et pertes de compétitivité de change</i>	30
2.3. TAUX DE CHANGE ET FONDAMENTAUX ECONOMIQUES	33
2.3.1. <i>Croissance, absorption et équilibre interne.....</i>	33
2.3.2. <i>Evolution des différentiels de croissance par rapport aux principaux partenaires et concurrents ..</i>	36
2.3.3. <i>Balance des paiements et équilibre externe.....</i>	38
3. IMPACT DE LA SUREVALUATION DU DIRHAM SUR LA COMPETITIVITE DE L'ECONOMIE MAROCAINE.....	43
3.2. IMPACTS MICROECONOMIQUES DE LA SUREVALUATION	43
3.2.1. <i>Impact sur la compétitivité des entreprises exportatrices.....</i>	44
3.2.2. <i>Impact sur la compétitivité des entreprises produisant pour le marché local</i>	47
3.2.3. <i>Impact de la surévaluation sur les ménages</i>	48
3.1. IMPACTS MACROECONOMIQUES DE LA SUREVALUATION	49
3.1.1. <i>Impact budgétaire de la surévaluation</i>	49
3.1.2. <i>Impact de la surévaluation sur le compte courant.....</i>	50
3.1.3. <i>Impact de la surévaluation sur l'inflation et les taux d'intérêt.....</i>	51
4. CONCLUSION	52
ANNEXE 1 : RAPPEL DES DETERMINANTS DE BASE DU TAUX DE CHANGE.....	55
1. LES DETERMINANTS DE BASE ET LEURS LIMITES	56
2. TAUX DE CHANGE ET FONDAMENTAUX MACROECONOMIQUES	59
ANNEXE 2 : TABLEAUX STATISTIQUES.....	62
TABLEAU 1. EVOLUTION TRIMESTRIELLE DU TAUX DE CHANGE NOMINAL DU DIRHAM	63
PAR RAPPORT AUX PRINCIPALES DEVICES.....	63
TABLEAU 2. EVOLUTION DES INDICES BILATERAUX ET EFFECTIFS DU TAUX DE CHANGE NOMINAL DU DIRHAM	64
PAR RAPPORT AUX PRINCIPALES DEVICES (BASE 1990)	64
TABLEAU 3. EVOLUTION ANNUELLE DES TAUX D'APPRECIATION OU DE DEPRECIATION NOMINALE BILATERALE	65
ET EFFECTIVE DU DIRHAM PAR RAPPORT AUX PRINCIPALES DEVICES (BASE 1990)	65
TABLEAU 4. EVOLUTION DES INDICES BILATERAUX ET EFFECTIFS DU TAUX DE CHANGE REEL DU DIRHAM	66
PAR RAPPORT AUX PRINCIPALES DEVICES (BASE 1990)	66
TABLEAU 5. EVOLUTION ANNUELLE DES TAUX D'APPRECIATION OU DE DEPRECIATION REELLE BILATERALE ET	67
EFFECTIVE DU DIRHAM PAR RAPPORT AUX PRINCIPALES DEVICES (BASE 1990).....	67
TABLEAU 6. EVOLUTION COMPARATIVE DE L'INDICE D'INFLATION (BASE 1990)	68
TABLEAU 7. EVOLUTION DES DIFFERENTIELS DES TAUX D'INFLATION (BASE 1990)	69
TABLEAU 8. EVOLUTION COMPARATIVE DES TAUX ANNUELS D'INFLATION (BASE 1990)	70

