

Economie Internationale

Chapitre III

Pr. Amine DAFIR

FSJES AS 2025

FSJES AIN SEBAA/UH2C

amine.dafir@gmail.com

www.amdafir.com

Chapitre III: Le marché des changes et équilibre extérieur

- Motifs de change
- Régimes de change
- La politique de la monnaie faible

Chapitre III: Le marché des changes et équilibre extérieur

1. DÉFINITIONS

- **Le marché des changes** (Forex: *Foreign Exchange*) est un marché sur lequel se rencontrent les **offres** et les **demandes** de devises étrangères.
- **Le marché des changes** est le lieu où s'achètent et se vendent les devises, c'est-à-dire les monnaies étrangères convertibles. La confrontation entre l'offre et la demande permet la détermination d'un prix qui est le **taux de change** entre deux monnaies.
- **Le taux de change** est le prix de la monnaie d'un pays exprimé par rapport à la monnaie d'un autre pays, autrement dit la quantité d'une devise étrangère qui peut être acquise avec une unité de monnaie nationale. Exemple: **1 Dollar=9,0543Dirhams**

Devises	18/04/2025 Moyen	17/04/2025 Moyen
1 EURO	10,5467	10,5506
1 DOLLAR U.S.A.	9,2730	9,2815
1 DOLLAR CANADIEN	6,6908	6,6850
1 LIVRE STERLING	12,309	12,290
1 LIVRE GIBRALTAR	12,308	12,290
1 FRANC SUISSE	11,326	11,358
100 COURONNES DANOISES	141,25	141,29
100 COURONNES SUEDOISES	96,354	95,576
100 COURONNES NORVEGIENNES	88,455	88,117
1 RIYAL SAOUDIEN	2,4714	2,4736
1 DINAR KOWEITIEN	30,241	30,266
1 DIRHAM E.A.U.	2,5246	2,5270
1 RIYAL QATARI	2,5438	2,5464
1 DINAR BAHREINI	24,601	24,623
100 YENS JAPONAIS	6,5134	6,5120

Chapitre III: Le marché des changes et équilibre extérieur

2. LES MOTIFS DE CHANGE

- **Le règlement de biens et services:**

Une entreprise marocaine qui exporte Aux Etats Unis sera payée en Dollars. Elle convertira ces Dollars en Dirhams.

- **Les échanges de capitaux:**

Une entreprise espagnole qui veut investir au Maroc doit convertir l'Euro en Dirhams

- **La spéculation:**

Un opérateur qui anticipe que l'euro va s'apprécier, achète des € pour les revendre en cas de hausse effective de la valeur de l'€. L'objectif est de réaliser une plus-value.

Chapitre III: Le marché des changes et équilibre extérieur

3. LES REGIMES DE CHANGE

- **Le régime des changes fixes:**

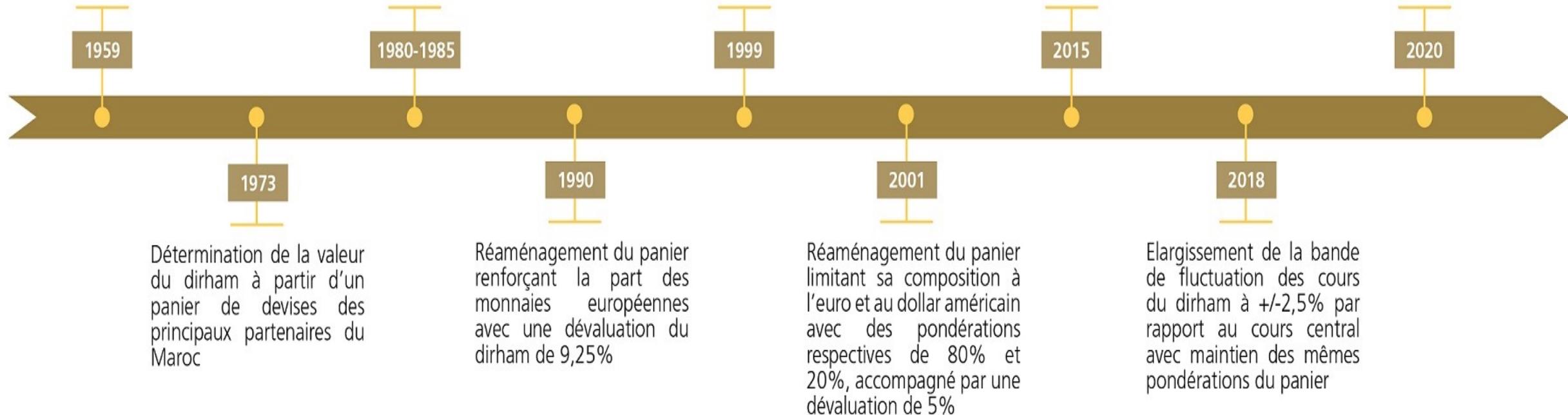
Dans un régime de changes fixes, le taux de change de chaque monnaie (appelé parité) est déterminé par rapport à un étalon, cet étalon peut être l'or (entre 1850 et 1914), une devise (le dollar entre 1944 et 1971), une monnaie composite (l'Ecu dans le cadre européen entre 1979 et 1999) ou actuellement un panier de devises.

- **Le régime des changes flottants ou flexibles:**

Dans ce cas, le taux de change varie librement, au gré **des offres et des demandes** sur le marché des changes. valeur d'une devise évolue en fonction de l'offre et de la demande, qui dépendent de plusieurs facteurs: le solde de la balance commerciale, le taux directeur de la banque centrale, ou le niveau d'inflation par exemple.

HISTORIQUE DU REGIME DE CHANGE AU MAROC

1. Création du Dirham en remplacement du franc marocain
2. Rattachement du dirham au franc français et au dollar américain selon une parité fixe



Les grandes étapes du régime de change

2001

- Réaménagement du panier limitant sa composition à l'euro (à hauteur de 80%) et au dollar américain (à hauteur de 20%)

2015

- Révision des pondérations du panier à 60% en euro et 40% en dollar américain

1990

- Réaménagement du panier renforçant la part des monnaies européennes avec une dévaluation du dirham de 9,25%

1973

- Détermination de la valeur du dirham en fonction d'un panier de devises des principaux partenaires du pays

1959

- Création du dirham en remplacement du franc marocain
- Rattachement du dirham au franc français selon une parité fixe

Source: BAM

La réforme de 2018 consiste à élargir la bande de fluctuation du dirham à plus ou moins 2,5% contre 0,3% auparavant.

-
- La parité du dirham est désormais déterminée à l'intérieur d'une bande de fluctuation de 2,5%, contre $\pm 0,3$ par rapport à un cours central fixé par Bank Al-Maghrib, sur la base d'un panier de devises qui continue d'être constitué de l'euro et du dollar américain à hauteur, respectivement, de 60% et 40%.
 - Il s'agit d'un premier pas vers le flottement intégral de la monnaie nationale. La flexibilité totale du dirham sera donc progressive et extrêmement lente. Il faut attendre des années pour atteindre le résultat final.

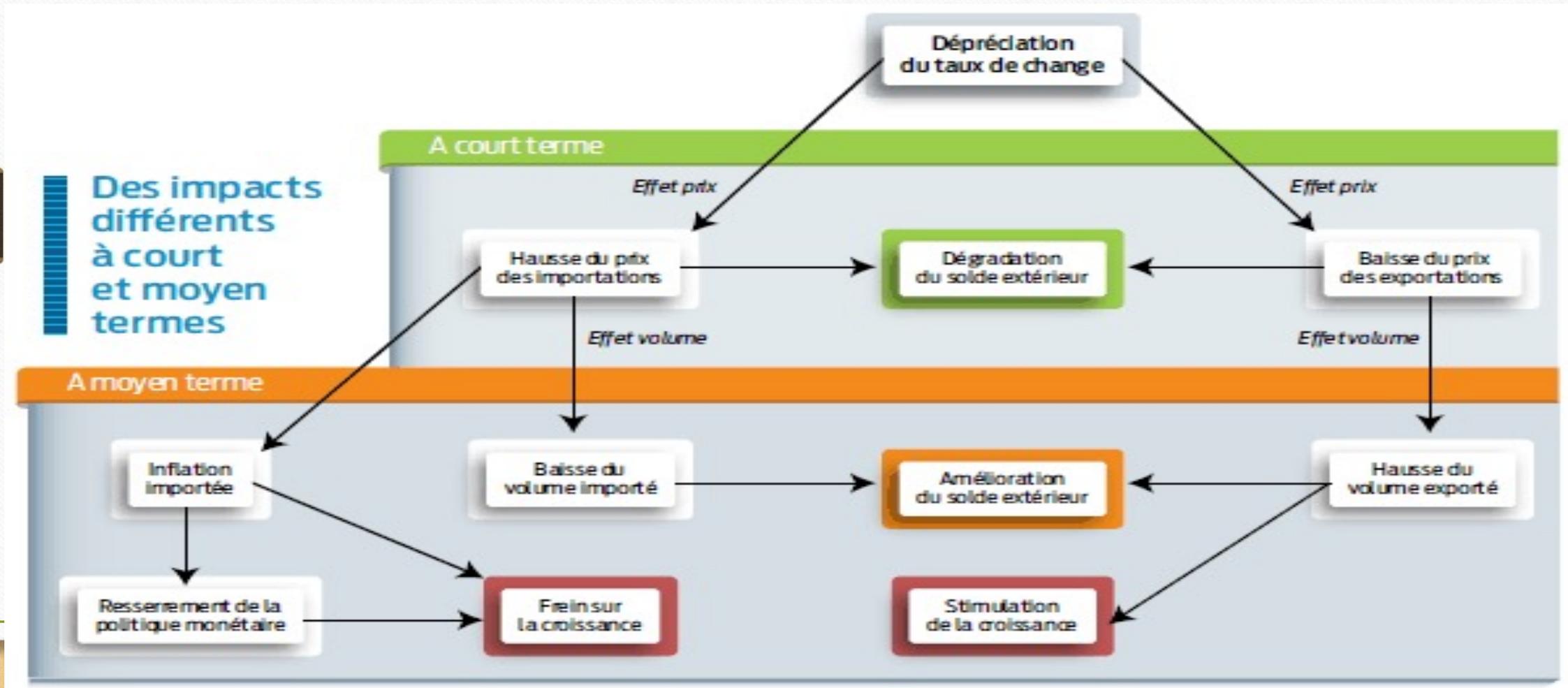
Chapitre III: Le marché des changes et équilibre extérieur

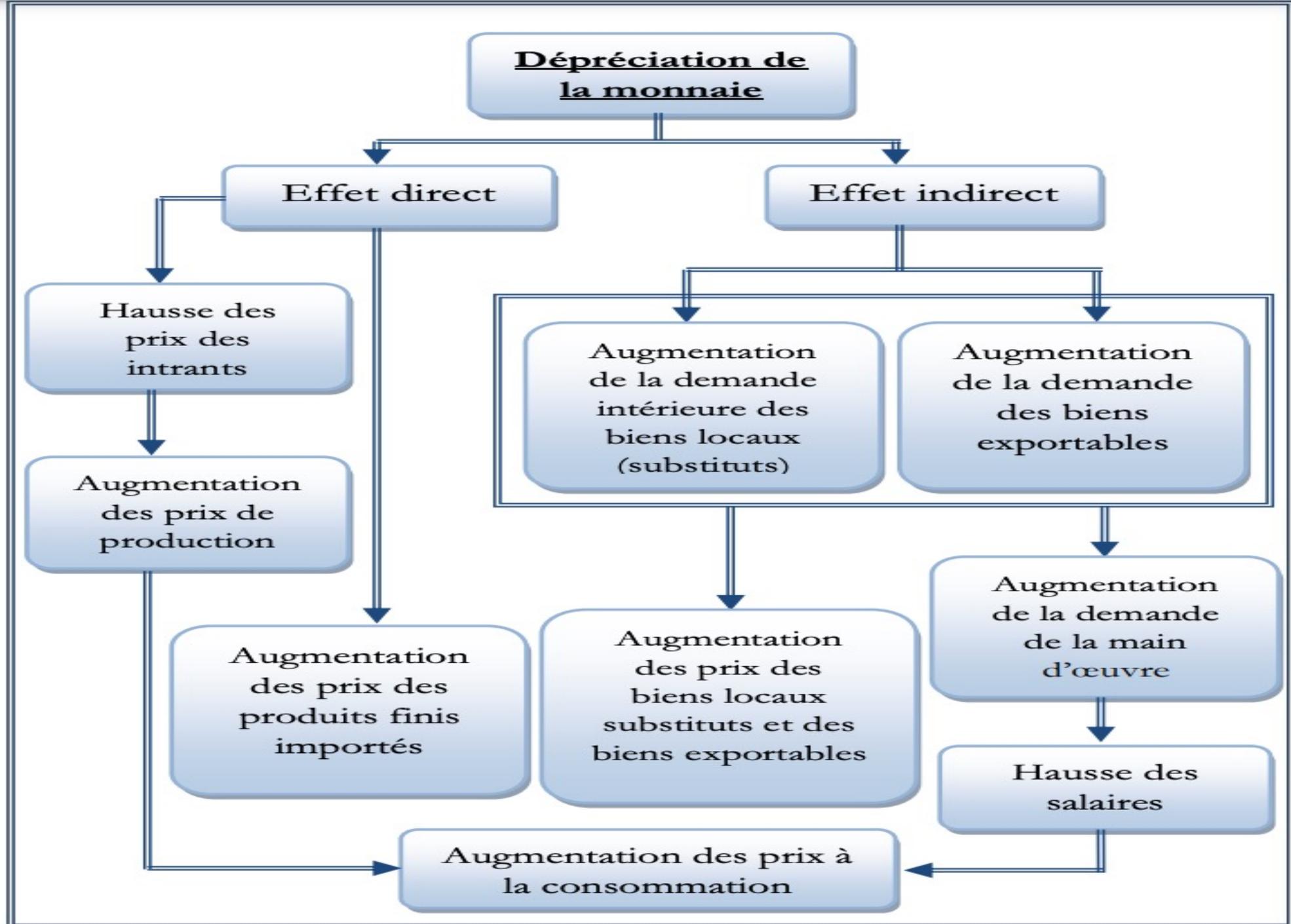
La politique de la monnaie faible

Une monnaie faible se définit comme une monnaie qui a tendance à se déprécier sur le marché des changes;

- La baisse du taux de change améliore la compétitivité -prix des produits nationaux;
- Cette politique peut être poursuivie avec deux objectifs:
 - La dépréciation permet de résorber le déficit de la balance commerciale:
 - La dépréciation vise à favoriser la croissance économique

Chapitre III: Le marché des changes et équilibre extérieur





Chapitre III: Le marché des changes et équilibre extérieur

Objectif commercial de la dévaluation

L'objectif principal d'une dévaluation dans une optique commerciale est de :

- **stimuler les exportations** en rendant les produits nationaux moins chers à l'étranger ;
- **réduire les importations** en rendant les produits étrangers plus chers localement ;
- **améliorer la balance commerciale.**

Chapitre III: Le marché des changes et équilibre extérieur

Limites et effets pervers

- **Inflation importée** : les prix des produits importés augmentent, ce qui peut réduire le pouvoir d'achat.
- **Réactions de rétorsion** : les partenaires commerciaux peuvent réagir (barrières, dévaluations compétitives).
- **Endettement en devises** : si la dette extérieure est élevée, la dévaluation peut l'alourdir considérablement.
- **Effet temporaire** si la compétitivité structurelle (innovation, qualité, logistique) n'est pas améliorée

Critères	Turquie	Égypte
Impact sur les exportations	Positif : forte hausse des exportations industrielles (textile, auto, acier)	Positif : augmentation des exportations agricoles, textiles et gaz naturel
Impact sur le tourisme	Positif, mais freiné par l'instabilité politique et sécuritaire	Très positif : regain d'attractivité, forte hausse des recettes touristiques
Impact sur les IDE	Mitigé : fuite de capitaux à court terme, confiance des investisseurs érodée	Flux d'IDE modérés après 2016, mais fragilisés par l'instabilité macroéconomique
Impact sur la balance commerciale	Amélioration partielle, mais dépendance énergétique forte	Amélioration entre 2017 et 2019, dégradation à partir de 2022
Inflation	Très élevée (60–70 %) : renchérit les importations et réduit le pouvoir d'achat	Élevée (>35 %) : forte pression sur les prix des biens de consommation
Compétitivité-prix durable ?	Fragile : gains compensés par la hausse des coûts d'intrants importés	Limitée : gains annulés par inflation et dépendance aux intrants étrangers
Risque social et politique	Élevé : tensions sociales dues à la perte de pouvoir d'achat	Élevé : mécontentement populaire, impact fort sur les classes moyennes et pauvres

A lire

«On nous compare souvent à un pays concurrent, la Turquie en l'occurrence, par rapport à l'agilité de la monnaie. C'est une politique à double tranchant : faire de la dévaluation aujourd'hui peut avoir des effets sur les exportations pendant quelques semaines ou quelques mois -six mois maximum- mais en même temps, il y aura des intrants qu'il va falloir payer plus cher, il y aura aussi une poussée inflationniste... Mais le plus grave, c'est l'insécurité qu'on va créer pour les investisseurs !», explique le Ministre Ryad mezzour.

«Quelle sécurité, quelle stabilité et quelle visibilité peut-on donner à un investisseur qui risque de voir ses fonds perdre 35% de leur valeur en un an et 80% en 10 ans ?», s'indigne-t-il.