



Laboratoire d'Economie Appliquée
Faculté des Sciences Juridiques,
Economiques et Sociales
Université Mohammed V- Rabat

Les politiques macroéconomiques au Maroc et dans les pays en développement : quelques études empiriques

Comité scientifique :

Abdelaaziz Ait Ali
Ahmed Bousselhami
Idriss El Abbassi
Amine Marrat
Lahcen Oulhaj
Aziz Ragbi
Said Tounsi



Les politiques macroéconomiques au Maroc et dans les pays en développement : quelques études empiriques

Comité scientifique :

Abdelaaziz Ait Ali

Ahmed Bouselhami

Idriss El Abbassi

Amine Marrat

Lahcen Oulhaj

Aziz Ragbi

Said Tounsi

Les politiques macroéconomiques au Maroc et dans les pays en développement : quelques études empiriques

Copyright © 2019 par Policy Center for the New South et Laboratoire d'Economie Appliquée. Tous droits réservés. Aucun élément de cet ouvrage ne peut être reproduit, sous quelque forme que ce soit, sans l'autorisation expresse des éditeurs et propriétaires. Les vues exprimées ici sont celles des auteurs et ne doivent pas être attribuées à Laboratoire d'Economie Appliquée ou à Policy Center for the New South.

Edité par : Mokhtar Ghailani, Editor in Chief, PCNS

Composition graphique : Youssef Ait El Kadi, Graphic Designer, PCNS

Contact :

Policy Center for the New South

Suncity Complex, Building C, Av. Addolb, Albortokal Street,
Hay Riad, Rabat, Maroc.

Tél : +212 537 54 04 04

Email : contact@policycenter.ma

Website : www.policycenter.ma

Laboratoire d'Economie Appliquée

Laboratoire d'Économie Appliquée, Université Mohammed V
de Rabat et la Faculté des Sciences Juridiques,
Economiques et Sociales, Rabat-Agdal, Maroc

Website : www.fsjes.academia.edu/LaboratoireEconomieAppliquee

Dépôt Légal : 2019MO2893

ISBN : 978-9920-633-00-0

Sommaire

A Propos du Policy Center for the New South.....	8
A Propos du Laboratoire d'Economie Appliquée.....	9
Liste des contributeurs.....	10
Liste des abréviations.....	11
Préface.....	13

Partie I : Le triptyque politique monétaire, ouverture du compte capital et régime de change au Maroc 15

Note Introductive : Quel effet de la crise financière sur le cadre macroéconomique au Maroc : quelques réflexions 17

Ait Ali Abdelaziz, Ragbi Aziz et Tounsi Said

I. La croissance potentielle en perte de vitesse : est-ce un effet de la crise ?.	19
II. Comment la politique monétaire s'est-elle comportée face à cette conjoncture économique ?.....	26
III. Quid de la politique budgétaire ?	30

Les marges de manœuvre de la politique monétaire et régime de change au Maroc : une perspective Néo-Keynésienne du triangle d'incompatibilité..... 35

Ech-Charfi Nour-Eddine et Loukili Hamza

I.Faits stylisés.....	38
II.Modèle, estimation et résultats.....	42

L'optimalité économique du régime de change actuel du Maroc : le Royaume peut-il adopter un régime plus flexible ? 69

Omar Bakou

I.Déterminants du choix de régimes de taux de change	71
II.Application des critères de choix de régime de change au cas du Maroc..	83

La transition vers le ciblage d'inflation et les interventions de change : cas du Maroc..... 105

Kenza Benabdellah et Hamid Rafik

- I. La politique monétaire et la politique de change dans la littérature 107
- II. Politique de change pour le cas du Maroc : contextualisation 110
- III. Méthodologie 114

Libéralisation du compte de capital et croissance économique 137

Soultana Ouahhabi

- I. Libéralisation du compte de capital et croissance : Revue de littérature... 139
- II. Libéralisation du compte de capital et croissance : Evaluation empirique 146

Partie II : Implications et contraintes sur l'orientation de la politique budgétaire 157

Note introductive de la deuxième partie Défis de croissance au lendemain de la crise : cas des pays en développement..... 159

Ragbi Aziz

- I. Une résilience aux effets de la crise sur la croissance, plus prononcée pour les pays en développement 159
- II. Des besoins de financement très différenciés 160
- III. La mobilisation de l'épargne, un défi majeur 161
- IV. Principaux déterminants de l'épargne 162

Rationalité limitée et politique budgétaire dans un behavioral new keynesian model : cas du Maroc 167

Bourhriba Oumayma et Boutaïb Sarah

- I. Cadre de réflexion théorique 170
- II. Revue de littérature empirique 171
- III. Evidences empiriques du cas marocain 174

La dominance budgétaire dans les pays en développement :une analyse en Panel VAR sur la période 2000-2015..... 197

Toufik Khyar

- I. Revue théorique et empirique..... 200
- II. Méthodologie et estimation..... 206

Contraintes de financement et politique budgétaire dans les pays en développement.....229

Hicham Baddi

- I. Revue de littérature empirique..... 231
- II. Méthodologie empirique..... 234
- III. Résultats et interprétations..... 237

A Propos du Policy Center for the New South

Le Policy Center for the New South (PCNS), est un think tank marocain basé à Rabat. Il a pour mission la promotion du partage des connaissances et la contribution à une réflexion enrichie sur les questions économiques et les relations internationales. A travers une perspective du Sud sur les questions critiques et les grands enjeux stratégiques régionaux et mondiaux auxquels sont confrontés les pays en développement et émergents, le PCNS offre une réelle valeur ajoutée et vise à contribuer à la prise de décision stratégique à travers ses quatre programmes de recherche : Agriculture, Environnement et Sécurité Alimentaire, Économie et Développement Social, Economie et Finance des matières premières, Géopolitique et Relations Internationales.

Le think tank est engagé dans l'analyse des politiques publiques, tout en favorisant la coopération internationale pour le développement des pays de l'hémisphère sud. À cet égard, le Policy Center for the New South se veut un incubateur d'idées et une source de réflexion prospective sur les actions et les stratégies à entreprendre dans les politiques publiques pour les économies émergentes et, plus largement, pour tous les acteurs engagés dans le processus de croissance et de développement national et régional. A cet effet, le PCNS se fonde sur une recherche indépendante et un réseau solide de chercheurs, internes et externes.

Un des objectifs du PCNS est de soutenir l'émergence d'un dialogue atlantique élargi et de promouvoir la coopération sur les questions stratégiques régionales et mondiales. Conscients du fait que la réalisation de ces objectifs exige également le développement et l'amélioration du capital humain, nous nous engageons à travers notre Policy School à participer au renforcement des capacités nationales et continentales, et à améliorer la compréhension sur les questions liées à nos programmes de recherche. En parallèle à ce travail, nous nous efforçons de bâtir un réseau dynamique de jeunes leaders dédiés à la transformation de l'Afrique émergente, en offrant un programme original et stimulant ainsi que des opportunités de participation à une génération montante de nouveaux décideurs dans divers secteurs.

A Propos du Laboratoire d'Économie Appliquée

Rattaché au département des Sciences économiques de la Faculté des sciences juridiques, économiques et sociales (FSJES) de l'Université Mohammed V de Rabat, le Laboratoire d'économie appliquée (LEA) a été créé en 2007 pour donner une orientation quantitative aux recherches touchant aux différents aspects du développement économique au Maroc (politiques économiques, politiques publiques, ouverture sur l'extérieur, développement des secteurs socio-économiques, croissance économique,...). Les travaux de recherche sont déclinés selon cinq axes :

- Les secteurs socioéconomiques et environnementaux du développement ;
- La macroéconomie du développement ;
- Les politiques économiques (politique monétaire, politique budgétaire, politique industrielle, politique agricole...) ;
- Evaluation des politiques publiques ;
- Economie et finance internationales.

Le laboratoire a tissé des liens privilégiés avec certaines institutions nationales et internationales, aussi bien institutionnelles qu'académiques (HCP, Banque centrale, Départements ministériels, Université Autonome de Madrid, Université Sophia Antipolis de Nice,...). Il dispose d'un vivier de Doctorants travaillant sur des sujets relevant des axes précités. Le Laboratoire bénéficie des ressources scientifiques et matérielles de l'Université et ambitionne de contribuer au développement de la recherche en sciences économiques. Pour ce faire, il s'est doté d'un Observatoire des politiques économiques pour des fins d'évaluation de l'impact des décisions macroéconomiques sur les différentes variables macroéconomiques

Liste des contributeurs

Abdelaaziz AIT ALI, Economiste Senior, Policy Center for the New South

Hicham BADDI, Enseignant-chercheur FSJES- Salé.

Omar BAKOU, Economiste-Chercheur.

Kenza BENABDELLAH, Doctorante à la FSJES - Université Mohammed V - Rabat-.

Oumayma BOURHRIBA, FSJES - Université Mohammed V - Rabat.

Sarah BOUTAIB, FSJES Agdal Université Mohammed V de Rabat.

Nour-Eddine ECH-CHARFI, Laboratoire d'Economie Appliquée, à la FSJES - Université Mohammed V - Rabat.

Idriss El ABBASSI, Enseignant – chercheur en économie à la FSJES - Université Mohammed V- Rabat.

Karim EL AYNAOUI, Président, Policy Center for the New South-Rabat.

Toufik KHYAR, Faculté des Sciences juridiques, économiques et sociales- Université Mohammed V de Rabat.

Hamza LOUKILI, Laboratoire d'Epidémiologie et Biostatistiques, Centre - Interface d'Applications Médicales (CIAM), Université Mohammed VI Polytechnique (UM6P), Ben Guérir.

Amine MARRAT, Economiste en Chef, Attijariwafa Bank.

Soultana OUAHHABI, Université Mohammed V - Rabat.

Lahcen OULHAJ, Enseignant-chercheur en économie, FSJES - Université Mohammed V- Rabat.,

Hamid RAFIK, Doctorant à la FSJES - Université Mohammed V - Rabat.

Aziz RAGBI, Professeur d'économie - FSJES - Université Mohammed V - Rabat.

Said TOUNSI, Enseignant - chercheur en économie, FSJES - Université Mohammed V - Rabat.

Liste des abréviations

AS	Aggregate Supply
BAD	Banque Africaine de Développement
BAM	Bank Al-Maghrib
BCE	Banque Centrale Européenne
BIRD	Banque Internationale de Reconstruction et de Développement
CIAM	Centre-Interface d'Applications Médicales
CST	Caisse Spéciaux du Trésor
DSEG	Dynamique et Stochastique d'Equilibre Général
EEP	Etablissements et Entreprises Publics
EMP	Exchange Market Pressure
ERPT	Exchange Rate Pass-Through
FED	Federal Reserve System (la banque centrale des Etats-Unis)
FMI	Fond Monétaire International
FSJES	Faculté des Sciences juridiques, économiques et sociales
FX	Foreign Exchange
GMM	Generalized Method of moments
GPM	Global Projection Model
HCP	Haut-Commissariat au Plan
HP	Hodrick-Prescott
IDE	Investissements Directs Etrangers
IPC	Indice des Prix à la Consommation
IS	Investment saving
MAD	Dirham marocain
MCMC	Monte Carlo à Chaînes de Markov
MCMC	Markov Chain Monte Carlo
MH	Metropolis-Hastings
NKAPMEO	Néo-Keynésien d'Analyse de Politique monétaire en Economie Ouverte
NKM	New Keynesian Model
NKPC	New Keynesian Phillips Curve
PAS	Plan d'ajustement structurel

-
- PED** Pays en développement
PGF Productivité Globale des Facteurs
PIB Produit Intérieur Brut
PNCTI Parité Non Couverte du Taux d'Intérêt
SEGMA Services de l'Etat Gérés de Manière Autonome
TCER Taux de Change Effectif Réel
UM6P Université Mohammed VI Polytechnique
VAR Vectoriel Autorégressif

Préface

L'analyse des mutations qu'a connues l'économie marocaine après la crise économique et financière de 2008, offre l'opportunité d'évaluer l'orientation des politiques macroéconomiques gérées dans un contexte relativement difficile, mettant à l'épreuve les décideurs publics en matière de politique économique et leur engagement à préserver la stabilité du cadre macroéconomique. Un diagnostic approfondi revient à apprécier la pertinence des choix de politiques macroéconomiques par rapport aux objectifs qui leur sont assignés. C'est dans cet esprit que cet ouvrage propose de fournir un cadre de réflexion qui s'articule autour de deux axes (i) le triptyque politique monétaire, ouverture du compte capital et régime de change au Maroc et (ii) les Implications et contraintes sur l'orientation de la politique budgétaire dans les pays en développement de manière générale.

Cet ouvrage est le fruit d'un séminaire sur la thématique « Les politiques économiques et le financement dans les pays en développement », co-organisé le 8 Novembre 2017 dans le cadre d'une collaboration entre le Policy Center for the New South et le Laboratoire d'Economie Appliquée de la Faculté des Sciences juridiques, économiques et sociales Rabat-Agdal (LEA/FSJES), faisant suite à un appel à communication. Il est à souligner que les versions révisées et validées des travaux de recherche se sont focalisées sur les problématiques macroéconomiques, notamment budgétaire et monétaire, et ce dans le contexte marocain. Initialement dédié à couvrir la politique économique dans sa globalité et la problématique de financement, le Comité scientifique a choisi de se pencher sur les travaux qui traitent des politiques macroéconomiques au Maroc. Cet ouvrage est la troisième publication qui réunit les deux organismes, les deux précédents avaient pour titres : « Politique budgétaire et activité économique au Maroc : Une analyse quantitative » et « Equilibres externes, compétitivité et processus de transformation structurelle de l'économie Marocaine ».

Nous exprimons nos vifs remerciements aux équipes de recherche en économie et développement, entrepreneuriat et institutions, relevant de la Faculté des Sciences juridiques,

économiques et sociales de l'Université Abdelmalek Essaidi, de Tanger, pour leur soutien scientifique et leur contribution à l'aboutissement de ce projet.

Que toutes celles et ceux qui ont contribué à l'élaboration de ce travail, trouvent ici l'expression de notre gratitude et notre reconnaissance.

Pr. Lahcen Oulhaj
Professeur d'économie- Université
Mohammed V – Rabat-Agdal

Dr. Karim EL Aynaoui
Président, Policy Center for the
New South-Rabat