

Document 2

BAISSE DE LA RESERVE

MONETAIRE : QUEL IMPACT SUR L'ÉCONOMIE ?

Entre un taux qui monte et d'autres qui baissent, le système bancaire est appelé à jouer un rôle d'intermédiaire efficace entre les contraintes monétaires et la politique économique.

Si l'année 2007 a été marquée par un resserrement significatif des trésoreries bancaires, et que l'institut d'émission a été mené à intervenir en révisant à la baisse la réserve monétaire pour mettre à l'aise les trésoreries du système bancaire, et atténuer la forte pression sur les taux pour l'année 2008, il faut dire que cette mesure monétaire macro économique peut conduire au meilleur comme au pire. Il semble que Bank Al Maghrib gère les ponctions et les injections sur le système en fonction de la situation des trésoreries bancaires conjuguée à la contrainte de la réserve monétaire obligatoire. Certes, la trésorerie bancaire ne peut qu'être soulagée avec la liquidité que récupère le système. Mais peut-on s'attendre à une baisse des taux de crédit? La mission n'est guère impossible puisque la banque centrale indique le taux de référence, et il n'en demeure pas moins que les banques commerciales sont libres d'appliquer le taux souhaité.

La théorie économique et/ou financière veut que la politique monétaire qui s'apprécie au travers d'un processus qui va des instruments à des objectifs tout en passant par les objectifs intermédiaires, soit un instrument régulateur.

Texte adapté

Source : La Gazette du Maroc n° 561 du 26 janvier 2008

T.A.F

- 1 La réserve monétaire est un instrument de mesure indirect, justifier.
- 2 Expliquer l'expression soulignée du document.

- 3 La politique monétaire a des objectifs intermédiaires et des objectifs finaux.
Citer ces objectifs.
- 4 Quel est l'objectif de l'institut d'émission en révisant le taux de la réserve monétaire vers la baisse ?