

Le panier de cotation du dirham actualisé

Un coup de pouce à la compétitivité des exportations



Selon BAM, la nouvelle composition du panier de cotation du DH « reflète la structure actuelle des échanges extérieurs du pays ».

C'est fait. Le panier de cotation du dirham est modifié. Le dollar pèse désormais 40% et l'euro 60%.

Comme attendu, le panier de cotation du dirham a changé. Annoncée en décembre 2014 par Bank Al-Maghrib (BAM), la pondération des devises du panier de cotation du dirham a été réactualisée depuis hier. « Les nouvelles pondérations sont désormais fixées à 60% pour l'euro et 40% pour le dollar US », indique un communiqué de BAM. Depuis avril 2001, le dirham était coté sur la base de 80% en euro et 20% en dollar. « Ce qui avait permis à l'époque d'accroître la compétitivité des exportateurs, notamment de textile, qui opéraient essentiellement vers l'Europe », se rappelle Abdelwahed El Jai, enseignant universitaire à la Faculté de droit de Rabat Agdal et ex-directeur à Bank Al-Maghrib. Aujourd'hui la donne a changé. Les marchés auxquels s'adresse le Maroc subissent des mutations. L'enjeu n'est naturellement plus le même. « Quand l'euro baisse, des secteurs comme l'automobile ou encore l'aéronautique deviennent plus chers pour nos clients européens. Alors que les exportations ne rapportent plus autant, les importations nous coûtent plus cher et le déficit commercial s'alourdit », explique au « Matin Éco », l'économiste Nabil Adel. Une correction s'imposait donc. « C'est une décision dictée par la structure un peu déséquilibrée des paiements », indique au « Matin Éco »

El Jai. Dans sa nouvelle formule, la cotation du dirham permet au Maroc de récupérer d'une main ce qu'il perd de l'autre. Ainsi, quand l'euro baisse face au dollar, des secteurs accusent des baisses de régime alors que d'autres reprennent du service et vice-versa.

Selon BAM, « l'actualisation du panier du dirham devrait constituer un premier pas dans le processus de transition vers un régime de change plus flexible visant à renforcer la compétitivité de notre pays et la résilience de notre économie face aux chocs exogènes ».

« Pas d'impact » sur la valeur du dirham

Encouragée par le FMI et la banque mondiale, « l'actualisation des pondérations du panier est sans impact sur la valeur du dirham », rassure BAM. Il est encore trop tôt pour prédire avec exactitude les effets de cette décision, assurent nos sources. En revanche, ce qui est sûr, c'est que la surévaluation du dirham face à l'euro et sa dépréciation face au dollar seront ainsi limitées, si le premier s'envole et le deuxième chute. Autre impact positif du réajustement du panier. L'effet sur la dette extérieure en dollar du pays et de ses entreprises. « Le dollar ne pourra pas s'apprécier davantage. Bientôt, il va se déprécier », prédit Abdelwahed El Jai. « Du coup, la dette libellée dans la devise américaine sera moins chère à rembourser », explique Nabil Adel. ■

Abdelhafid Marzak

Dans sa nouvelle formule, la composition du panier du dirham permet au Maroc de récupérer d'une main ce qu'il perd de l'autre.