

Cahier des Charges

Projet Data & Analyse Économique

Impact de la libéralisation du taux de change sur l'économie marocaine

Analyse comparative internationale et étude approfondie du cas marocain (2010-2025)

Version 1.0
Février 2026

Réalisé par : JANAH Asmae
Statut : Document de cadrage initial

Table des matières

1 Contexte métier	II
1.1 Contexte général	II
1.2 Besoin métier	II
2 Périmètre temporel de l'analyse	II
2.1 Période 1 : Avant libéralisation (2010 – 2017)	II
2.2 Période 2 : Phase de transition (2018 – 2020)	II
2.3 Période 3 : Après libéralisation (2021 – 2025)	II
3 Problématique	II
3.1 Problématique principale	II
3.2 Problématique secondaire	III
3.2.1 Questions secondaires	III
4 Hypothèses de travail	III
5 Objectifs du projet	III
5.1 Objectifs analytiques	III
5.2 Objectifs techniques	III
6 6. Indicateurs clés de performance (KPI)	III
7 Données nécessaires	IV
7.1 Contraintes et qualité des données	IV
7.1.1 Disponibilité et fréquence des données	IV
7.1.2 Fiabilité et crédibilité des sources	V
7.1.3 Gestion des données manquantes	V
7.1.4 Impact des chocs exogènes	V
8 Méthodologie de travail	V
9 Outils et technologies proposés	V
10 Livrables attendus	VI

1 Contexte métier

1.1 Contexte général

Depuis janvier 2018, le Maroc a engagé un processus progressif de libéralisation de son régime de change. Cette réforme marque le passage d'un régime quasi-fixe vers un régime de flottement dirigé, offrant une plus grande flexibilité au dirham marocain face aux principales devises internationales.

Dans ce cadre, la bande de fluctuation du dirham a été élargie dans un premier temps à $\pm 2,5\%$, puis à $\pm 5\%$. Cette transition s'inscrit dans une stratégie nationale visant à renforcer la résilience macroéconomique, moderniser le système financier et améliorer l'intégration du Maroc dans l'économie mondiale.

Les principaux enjeux stratégiques associés à cette réforme sont :

- La préservation de la stabilité macroéconomique ;
- L'amélioration de la compétitivité des entreprises marocaines ;
- Le renforcement de l'attractivité du Maroc pour les investisseurs étrangers.

1.2 Besoin métier

Dans ce contexte de transformation structurelle, il est essentiel de mesurer l'impact réel de la libéralisation progressive du taux de change sur l'économie marocaine.

Le besoin métier consiste à :

- Évaluer les effets de la réforme sur les principaux indicateurs économiques ;
- Comparer l'expérience marocaine à celle d'autres pays ayant adopté une libéralisation similaire ;
- Produire des analyses quantitatives fiables pour appuyer la prise de décision ;
- Anticiper les effets économiques à moyen terme (3 à 5 ans).

2 Périmètre temporel de l'analyse

Afin d'évaluer rigoureusement l'impact de la libéralisation du taux de change, l'étude est structurée en trois périodes distinctes :

2.1 Période 1 : Avant libéralisation (2010 – 2017)

Cette période correspond à un régime de change quasi-fixe caractérisé par une faible volatilité du dirham. Elle constitue la période de référence (*baseline*) pour les comparaisons.

2.2 Période 2 : Phase de transition (2018 – 2020)

Cette phase marque le début de la libéralisation progressive, avec l'élargissement de la bande de fluctuation à $\pm 2,5\%$, puis à $\pm 5\%$. Elle correspond à une période d'adaptation des acteurs économiques.

2.3 Période 3 : Après libéralisation (2021 – 2025)

Cette période reflète un régime plus flexible et inclut plusieurs chocs externes majeurs (Covid-19, inflation mondiale, crise énergétique). Les effets réels de la réforme y sont plus visibles.

3 Problématique

3.1 Problématique principale

Quel est l'impact de la libéralisation progressive du taux de change sur les principaux indicateurs économiques du Maroc, et comment le pays se positionne-t-il par rapport à des économies comparables ayant mis en œuvre une réforme similaire ?

3.2 Problématique secondaire

Quelles conditions institutionnelles, économiques et réglementaires doivent accompagner la libéralisation du taux de change afin d'assurer une transition réussie ?

3.2.1 *Questions secondaires*

L'étude cherchera à répondre aux questions suivantes :

- Quelle est l'évolution de la volatilité du dirham avant et après libéralisation ?
- Quel impact sur la balance commerciale (importations/exportations) ?
- Comment les investissements directs étrangers IDE ont-ils évolué ?
- Quel effet sur le pouvoir d'achat des citoyens (via l'inflation et l'IPC) ?
- Comment se comportent les réserves de change ?
- Existe-t-il une corrélation entre le taux de change et la performance boursière ?

4 Hypothèses de travail

Les hypothèses suivantes seront testées statistiquement à l'aide de tests appropriés (tests de Student, analyses de corrélation,...) :

- H1 : La volatilité du dirham augmente significativement après 2018.
- H2 : La libéralisation du taux de change a un impact positif sur les flux d'IDE à moyen terme.
- H3 : La flexibilité accrue du taux de change influence la balance commerciale marocaine.
- H4 : Il existe une corrélation significative entre le taux de change et l'inflation.
- H5 : La relation entre le taux de change et la performance boursière (MASI) est statistiquement significative.

Ces hypothèses seront testées à travers des analyses descriptives, des tests de différence de moyenne et des analyses de corrélation.

5 Objectifs du projet

5.1 Objectifs analytiques

- Analyser l'évolution des taux de change MAD/USD et MAD/EUR ;
- Mesurer l'impact sur le commerce extérieur ;
- Évaluer l'attractivité du Maroc pour les IDE ;
- Quantifier l'effet sur l'inflation et le pouvoir d'achat ;
- Réaliser une comparaison internationale avec 3 à 5 pays.

5.2 Objectifs techniques

- Construire un pipeline de données automatisé et reproductible ;
- Concevoir une base de données relationnelle optimisée ;
- Développer des indicateurs métiers pertinents ;
- Produire des tableaux de bord interactifs décisionnels ;
- Valider statistiquement les hypothèses principales.

6. Indicateurs clés de performance (KPI)

Les indicateurs suivants seront calculés, suivis et visualisés dans les dashboards :

TABLE 1 – Indicateurs Clés de Performance (KPI) retenus pour l'analyse

Code	Indicateur	Description
KPI 1	Volatilité du taux de change	Mesure de la variabilité du taux MAD/USD calculée à partir d'un écart-type glissant sur 30 jours.
KPI 2	Variation annuelle du taux de change	Évolution annuelle en pourcentage du taux de change MAD/USD afin d'identifier les tendances de moyen terme.
KPI 3	Balance commerciale	Solde entre les exportations et les importations du Maroc, exprimé en milliards de dirhams.
KPI 4	Taux de couverture	Rapport entre les exportations et les importations, exprimé en pourcentage, indiquant le niveau de couverture des importations par les exportations.
KPI 5	Flux d'IDE	Montant annuel des Investissements Directs Étrangers entrants au Maroc, exprimé en millions de dollars américains.
KPI 6	Variation des IDE	Évolution annuelle en pourcentage des flux d'IDE afin d'analyser leur dynamique après la réforme.
KPI 7	Taux d'inflation	Variation annuelle de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC), reflétant l'évolution du pouvoir d'achat.
KPI 8	Réserves de change	Montant des réserves officielles en devises détenues par la banque centrale, exprimé en milliards de dollars.
KPI 9	Couverture en mois d'importation	Nombre estimé de mois d'importations pouvant être financés par les réserves de change disponibles.

7 Données nécessaires

Les données mobilisées incluront :

1. Taux de change (MAD/USD, MAD/EUR) et volatilité ;
2. Inflation et indice des prix à la consommation (IPC) ;
3. Commerce extérieur (exportations, importations, balance commerciale) ;
4. Investissements directs étrangers (flux et stocks) ;
5. Réserves officielles de change ;
6. Indicateurs macroéconomiques (PIB, chômage, dette) ;
7. Données boursières (MASI, capitalisation, volumes) ;
8. Données comparatives internationales ;
9. Informations institutionnelles et réglementaires qualitatives.

7.1 Contraintes et qualité des données

7.1.1 Disponibilité et fréquence des données

Les données utilisées dans le projet proviennent de sources institutionnelles officielles (Bank Al-Maghrib, World Bank, IMF, Office des Changes, etc.).

Les séries temporelles peuvent présenter :

- Une fréquence annuelle (PIB, IDE, dette, chômage)
- Une fréquence mensuelle (taux de change, IPC, réserves, indices boursiers)
- Des différences de granularité entre le Maroc et les pays comparatifs

L'analyse sera harmonisée afin de garantir la cohérence temporelle sur la période 2010–2025.

7.1.2 *Fiabilité et crédibilité des sources*

- Les données mobilisées proviennent exclusivement :
- D'institutions publiques nationales
 - D'organisations internationales reconnues
 - De bases de données macroéconomiques validées

Toute donnée secondaire sera documentée et référencée.

7.1.3 *Gestion des données manquantes*

- Certaines séries peuvent contenir :
- Valeurs manquantes
 - Données partielles pour les années récentes
 - Ruptures méthodologiques
- Les méthodes suivantes seront appliquées :
- Suppression des valeurs non exploitables
 - Interpolation linéaire si justifiée
 - Documentation des hypothèses de correction

7.1.4 *Impact des chocs exogènes*

- La période étudiée inclut plusieurs chocs majeurs :
- Crise Covid-19 (2020)
 - Inflation mondiale post-2021
 - Chocs énergétiques

Ces facteurs seront explicitement mentionnés dans l'interprétation des résultats afin d'éviter toute attribution erronée exclusivement à la libéralisation du taux de change.

8 Méthodologie de travail

Le projet adoptera une approche *end-to-end* orientée data :

1. Cadrage et planification ;
2. Analyse du besoin métier ;
3. Collecte des données ;
4. Exploration des données (EDA) ;
5. Nettoyage et modélisation ;
6. Construction des indicateurs clés ;
7. Analyses statistiques et économétriques ;
8. Visualisation et dashboards ;
9. Data storytelling et restitution.

9 Outils et technologies proposés

- Python (Pandas, NumPy, Requests) ;
- PostgreSQL / MySQL ;
- SciPy et Statsmodels ;
- Power BI ;
- Git et GitHub ;
- Jira.

10 Livrables attendus

- Dépôt GitHub documenté ;
- Scripts Python documentés :
 - Script d'extraction des données
 - Script de nettoyage et transformation
 - Script d'analyse statistique
 - Script de chargement base de données
- Diagramme d'architecture data
- Schéma ETL
- Base de données finale ;
- Tableaux de bord décisionnels exploitables ;
- documentation
- Rapport analytique détaillé ;
- Support de présentation.