

# Dynamique à long terme du taux de change réel d'équilibre au Maroc



**Adil EL MARHOUM**

Professeur en sciences économiques  
Université Mohamed V-Rabat  
adil.elmarhoum@gmail.com



**Sara LABRAR**

Doctorante en sciences économiques  
Université Mohamed V-Rabat  
labrarsara@gmail.com

*Le contexte économique actuel, caractérisé par une insertion accrue dans les échanges mondiaux accompagnée par l'adoption de régime de change plus flexible justifie le regain d'intérêt porté à l'étude de la dynamique du taux de change au Maroc. L'objet de cette étude est d'estimer le taux de change réel d'équilibre par le biais de l'approche comportementale (BEER) sur la période 1988-2019, en retenant les fondamentaux suivants : les termes de l'échange externes ; le taux d'ouverture de l'économie ; la balance commerciale ; la dette extérieure et le produit intérieur brut. Ce travail a permis de mettre en évidence des phases distinctes de sur/sous-évaluation du dirham. Ces mésalignements sont globalement cohérents avec ce que peuvent donner d'autres études, avec des modèles théoriques différents. Par ailleurs, l'application du concept « half life » révèle qu'un choc affectant le taux de change réel du dirham nécessite entre 4 et 5 ans pour qu'il soit résorbé de 50%.*

**Mots clés :** Taux de change réel d'équilibre, fondamentaux de l'économie, BEER, mésalignement, modèle VECM.

## Long-Term Dynamics of the Equilibrium Real Exchange Rate in Morocco

*The current economic context, characterized by a growing insertion in international trade accompanied by the adoption of more floating exchange rate regimes, justifies renewed interest in the study of the dynamics of the exchange rate in Morocco. The purpose of this study is to estimate the equilibrium real exchange rate through the behavioural approach (BEER) for the period of 1988-2019. The following fundamentals were used: the external terms of trade; the economy's degree of openness; the balance of trade; the external debt and the gross domestic product. This study makes it possible to identify phases of distinct over/under-valuation of the dirham. These mis-alignments correspond broadly to levels indicated by other studies, using different theoretical models. Furthermore, the « half-life » concept has proven that a shock affecting the real exchange rate of the dirham requires between 4 and 5 years to be absorbed by 50%.*

**Keywords:** The Equilibrium Real Exchange Rate, Economic Fundamentals, BEER, Mis-Alignments, VECM model.

Classification JEL : C22, F32, F41