

الصفحة	1	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة -	المملكة المغربية وزارة التربية الوطنية والتكوين المهني والتعليم العالي والبحث العلمي المركز الوطني للتقويم والامتحانات
10	***		
RR 52			

3h	مدة الإجاز	الاقتصاد العام والإحصاء	المادة
6	المعامل	شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية	الشعبة أو المسلك

CORRIGE INDICATIF « Barème sur 120 »

- ❖ 3 points de la note sur 120 sont réservés à la présentation soignée de la copie ;
- ❖ Les correcteurs sont invités à noter la présentation de la copie avant de commencer la correction ;
- ❖ Les correcteurs sont priés d'accepter toute réponse logique ;
- ❖ Évitez la double sanction dans la notation des réponses liées.

DOSSIER 1 : MARCHES, DYSFONCTIONNEMENTS ET AGREGATS

ANNEXE N°1 : Mettez une croix dans la case appropriée (vrai ou faux), justifiez (6 x 1 pt = 6,00 pts)

N°	Proposition	Vrai	Faux	Justification
1	Le marché d'oligopole se caractérise par la présence de quelques offreurs, qui sont toujours en concurrence, face à plusieurs demandeurs.		X (0,25 pt)	Dans un marché d'oligopole, les offreurs peuvent être en concurrence (oligopole de guerre) ou bien s'entendre sur les prix, les quantités à produire, le partage du marché, ... (oligopole de paix). (0,75 pt)
2	Selon les keynésiens, le chômage s'explique par une hausse des salaires sur le marché du travail.		X (0,25 pt)	Selon les keynésiens, le chômage s'explique par une insuffisance de la demande globale sur le marché des biens et services. Ou : Selon les néo-classiques, le chômage s'explique par une hausse des salaires sur le marché du travail. (0,75 pt)
3	Les prestations sociales versées par les administrations publiques représentent une ressource pour les sociétés non financières.		X (0,25 pt)	Les prestations sociales versées par les administrations publiques représentent une ressource pour les ménages. (0,75 pt)
4	Un agent économique est à capacité de financement lorsque ses ressources sont insuffisantes par rapport à ses emplois.		X (0,25 pt)	Un agent économique est à capacité de financement si ses ressources sont supérieures à ses emplois. (0,75 pt)
5	Dans le marché de monopole, le producteur a intérêt à augmenter sa production tant que le profit marginal est positif.	X (0,25 pt)		Dans le marché de monopole, tant que la recette marginale est supérieure au coût marginal (profit marginal positif), le producteur a intérêt à produire plus. (0,75 pt)
6	Pour mesurer l'évolution des quantités d'un panier de biens entre 2019 et 2020, l'indice Laspeyres-quantités (L_Q) se calcule ainsi : $L_Q = \frac{\sum P_{20} \times Q_{19}}{\sum P_{20} \times Q_{20}} \times 100$		X (0,25 pt)	Pour mesurer l'évolution des quantités d'un panier de biens entre 2019 et 2020, l'indice Laspeyres-quantités (L_Q) se calcule ainsi : $L_Q = \frac{\sum P_{19} \times Q_{20}}{\sum P_{19} \times Q_{19}} \times 100$ (0,75 pt)

الصفحة	2	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية
10			

ANNEXE N°2 : (Référence : Document 1)

(9,00 pts)

a) Caractérissez le marché marocain des dattes selon ses composantes ;
(Deux caractéristiques par composante suffisent)

Offre	Demande	Prix
* Une production record de 143 000 tonnes pour la campagne 2019-2020. * Une hausse de la production nationale de 41,3% par rapport à la campagne 2018-2019. * Entrée en production des nouvelles plantations attendue pour 2022. * Le Maroc continue d'importer en moyenne entre 50 000 et 60 000 tonnes annuellement. * Les principaux pays d'importation étant la Tunisie, les Emirats Arabes Unis et l'Arabie Saoudite. * L'offre est composée de dattes étrangères et de variétés locales (Majhoul, Feggous, Khalt, Tarzawa, ...).	* A l'approche du mois de Ramadan, la demande est toujours en hausse. * La consommation moyenne est de l'ordre de 3,25 kg par habitant et par an. * Une consommation saisonnière durant le Ramadan, les fêtes religieuses et les occasions familiales.	* Les prix des variétés locales sont stables ces dernières années. * Ils varient en fonction de la qualité et de la fraîcheur. * Ils restent tout de même légèrement élevés surtout pendant le mois de Ramadan.
(0,75 pt x 2)	(0,75 pt x 2)	(0,75 pt x 2)

b) Calculez la production des dattes au titre de la campagne agricole 2018-2019 ;

Formule	Application numérique	Résultat
$\text{Production}_{2019-2020} = 1 + \text{Taux de variation}$	$\frac{143\,000}{1 + 41,3\%}$	101 203,11 tonnes
(0,75 pt)	(0,5 pt)	(0,25 pt)

c) Expliquez l'évolution de la production des dattes prévue pour l'année 2022 ;

La hausse de la production nationale des dattes prévue pour 2022 s'expliquerait par l'entrée en production de nouvelles plantations.
(1,50 pt)

d) Vérifiez la condition d'homogénéité du produit sur ce marché.

La condition d'homogénéité du produit n'est pas vérifiée sur le marché national des dattes vu qu'il y a une grande différenciation au niveau de l'offre proposée en raison de l'existence de plusieurs variétés locales (Majhoul, Feggous, Khalt, Tarzawa, ...) et importées (dattes tunisiennes, émiraties, saoudiennes, ...).
(1,50 pt)

الصفحة	3	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية	
10				
ANNEXE N°3 : (Référence : Document 2)			(9,00 pts)	
a) Nommez la valeur encadrée ;				
0,5%	Taux d'inflation sous-jacente au Maroc en 2020.			(1,50 pt)
b) Lisez la valeur en gras soulignée ;				
100,8	Au Maroc, le prix du transport a augmenté en moyenne de 0,8% en 2020 par rapport à 2017.			(1,50 pt)
c) Déduisez, en justifiant, l'IPC annuel moyen de la ville de Fès pour l'année 2020 ;				
Pour 2020, l'IPC annuel moyen de la ville de Fès est égal à 102,9 car le taux d'inflation (le taux de variation de l'IPC) dans cette ville est nul.				
(1,50 pt)				
d) Calculez et lisez le taux d'inflation au Maroc pour l'année 2020 ;				
	Formule	Application numérique	Résultat	Lecture
	$\frac{IPC_{2020} - IPC_{2019}}{IPC_{2019}} \times 100$	$\frac{102,5 - 101,8}{101,8} \times 100$	0,68%	Au Maroc, le niveau général des prix à la consommation a augmenté de 0,68% en 2020 par rapport à 2019.
	(0,75 pt)	(0,50 pt)	(0,25 pt)	(1,50 pt)
e) Expliquez le niveau d'inflation enregistré au Maroc en 2020.				
Au Maroc, la hausse du niveau général des prix en 2020 par rapport à 2019 s'explique par l'augmentation des prix des produits alimentaires et celle des produits non alimentaires respectivement de 0,9% et de 0,5%.				
(1,50 pt)				

الصفحة	4	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية	
10				
ANNEXE N°4 : (Référence : Document 3)			(10,50 pts)	
a) Relevez :				
Le dysfonctionnement sur le marché du travail		Le chômage.		(0,75 pt)
L'indicateur de mesure de ce dysfonctionnement		Le taux de chômage.		(0,75 pt)
Deux causes de l'aggravation de ce dysfonctionnement au Maroc en 2020 :		<ul style="list-style-type: none"> • La pandémie de la Covid-19 ; • La campagne agricole sèche ; • Le recul de la population active de 0,9%. 		(Deux causes suffisent) (2 x 0,75 pt)
b) Lisez les données en gras encadrées :				
31,2%	Au Maroc, 31,2% de la population active âgée de 15 à 24 ans sont des chômeurs en 2020.			(1,50 pt)
44,8%	Au Maroc, 44,8% de la population totale en âge d'activité (15 ans et plus) sont des actifs en 2020.			(1,50 pt)
c) Expliquez le recul du taux d'activité au Maroc en 2020 ;				
En 2020 au Maroc, le recul du taux d'activité s'explique par un accroissement de la population en âge d'activité de 1,5% accompagné d'un recul de la population active de 0,9%.				
(1,50 pt)				
d) Calculez :				
Élément	Formule	Application numérique	Résultat	
La population active occupée en 2020	Population active – Population en chômage (0,5 pt)	11 971 000 – 1 429 000 (0,75 pt)	10 542 000 personnes (0,25 pt)	
La population active en 2019	Ou : $\frac{\text{Nombre des chômeurs}}{\text{Taux de chômage}}$ Ou : $\frac{\text{Population active}_{(2020)}}{1 + \text{Taux de variation}}$ (0,5 pt)	$\frac{1\ 429\ 000 - 322\ 000}{9,2\%}$ Ou : $\frac{11\ 971\ 000}{1 - 0,9\%}$ (0,75 pt)	12 032 608 personnes Ou : 12 079 718 personnes (0,25 pt)	

الصفحة	5	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية
10			

ANNEXE N°5 : (Référence : Document 4) (12,00 pts)

a) Lisez la donnée en gras soulignée :

6,6%	Au Maroc, la richesse créée par les activités non agricoles baisserait de 6,6% en 2020 par rapport à 2019.	(1,50 pt)
------	--	-----------

b) Calculez le PIB pour l'année 2019 ;

Optique (approche) retenue pour le calcul du PIB	Formule	Application numérique	Résultat
Optique revenu	RS + EBE RM + INS	354,5 + 650,3 + 146,3	1 151,1 MMDH
(0,50 pt)	(0,50 pt)	(0,25 pt)	(0,25 pt)

c) Calculez et lisez :

Elément	Formule	Application numérique	Résultat	Lecture
Formation brute du capital (FBC) en 2019	ENB + TNC – BF Ou : (RNBD – DCF) + TNC – CBF (1 pt)	(1 203,4 - 883,3) + 0 + 50,5 (0,50 pt)	370,6 MMDH (0,25 pt)	Au Maroc, les dépenses des agents économiques en biens de production durables ont atteint 370,6 MMDH en 2019. (1,50 pt)
Indice d'évolution de CBF en 2019, base 100 en 2018	$\frac{CBF_{2019}}{CBF_{2018}} \times 100$ (0,5 pt)	$\frac{-50,5}{-62,5} \times 100$ (0,50 pt)	80,8 (0,25 pt)	En 2019, le besoin de financement de l'économie marocaine s'est allégé de 19,2% par rapport à 2018. (1,50 pt)

d) Expliquez le niveau de la croissance économique prévue au Maroc pour 2021 selon l'approche production.

Au Maroc en 2021, la croissance économique prévue devrait s'améliorer grâce à la hausse de la valeur ajoutée des activités non agricoles de 3,3% accompagnée d'une progression de la valeur ajoutée agricole de 13,8% sous l'hypothèse de récoltes céréalières annuelles de 75 millions de quintaux.

(3,00 pts)

الصفحة	6	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية
10			

DOSSIER 2 : POLITIQUES ECONOMIQUES CONJONCTURELLES, ECHANGES EXTERIEURS

ANNEXE N°6 : Cochez la bonne réponse (1 pt x 6 = 6,00 pts)

1) Pour les monétaristes :

- Une croissance de la masse monétaire plus rapide que celle du PIB risque d'entraîner une déflation.
- Une croissance du PIB plus rapide que celle de M3 risque de se traduire par une inflation.
- Une croissance de M3 plus rapide que celle du PIB risque de se traduire par une hausse de l'IPC.
- Une croissance de la masse monétaire plus rapide que celle du PIB risque de se traduire par une désinflation.

2) Le financement du déficit budgétaire par le recours à l'emprunt intérieur se traduit par :

- la contrainte extérieure.
- l'effet boule de neige.
- la pression fiscale.
- l'effet d'éviction.

3) Dans le cadre d'une politique budgétaire de relance, la contrainte extérieure se traduit par :

- L'accroissement des importations.
- L'accroissement des exportations.
- La baisse des charges de la dette publique.
- Le détournement des moyens de financement au profit de l'État.

4) Parmi les dépenses ordinaires du budget général de l'Etat, il y a :

- les dépenses d'amortissement de la dette publique.
- les dépenses de remboursement du principal de la dette publique.
- les dépenses d'investissement.
- les dépenses de compensation.

5) La théorie des avantages absolus en échanges internationaux est une théorie de :

- J. M. KEYNES.
- A. SMITH.
- D. RICARDO.
- F. LIST.

6) Selon D. Ricardo, deux pays ont intérêt à s'échanger entre eux des biens si :

- chacun d'eux dispose d'un avantage comparatif par rapport à l'autre.
- chacun d'eux dispose d'un avantage absolu et d'un avantage comparatif par rapport à l'autre.
- chacun d'eux dispose d'un avantage absolu par rapport à l'autre.
- chacun d'eux dispose d'un avantage comparatif par rapport aux autres pays.

الصفحة	7	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية	
10				
ANNEXE N°7 : (Référence : Document 5)			(18,00 pts)	
a) Qualifiez, en justifiant, la situation du marché monétaire en termes de liquidité au 3^{ème} trimestre 2020 ;				
Au Maroc, au 3 ^{ème} trimestre de 2020, le marché monétaire est sous-liquide. (0,75 pt) Justification : vu que les banques souffrent d'un besoin en liquidité qui s'est accentué à 102,2 MMDH. (0,75 pt)				
b) Nommez l'instrument de politique monétaire auquel fait allusion l'expression en gras soulignée ;				
Swaps de change. (1,50 pt)				
c) Lisez la valeur encadrée ;				
1 486,7	Au Maroc, la quantité de monnaie en circulation a atteint 1 486,7 MMDH à fin décembre 2020.			(1,50 pt)
d) Calculez et lisez le montant de la monnaie scripturale à fin décembre 2020 ;				
Formule		Application numérique	Résultat	Lecture
M3 - AAM - PAV - CF		1 486,7 - 297,8 - 169,4 - 300,6	718,9 MMDH	Au Maroc, le montant des dépôts à vue (ou des comptes à vue créditeurs) auprès des banques, du Trésor et de Bank Al-Maghrab a atteint 718,9 MMDH à fin décembre 2020. (2 pts)
(1,5 pt)		(0,75 pt)	(0,25 pt)	
e) Relevez :				
Deux composantes de la masse monétaire		<ul style="list-style-type: none"> La circulation fiduciaire ; Les placements à vue ; Les autres actifs monétaires. (Deux éléments suffisent) (2 x 0,75 pt)		
Deux contreparties de la masse monétaire		<ul style="list-style-type: none"> Crédit bancaire (ou créances sur l'économie) ; Avoirs officiels de réserve (ou réserves internationales nettes) ; Créances nettes sur l'administration centrale. (Deux éléments suffisent) (2 x 0,75 pt)		
f) Caractérissez la politique monétaire menée au Maroc en 2020 ;				
Deux actions monétaires		<ul style="list-style-type: none"> Injecter 111,8 MMDH dont 36 MMDH sous forme d'avances à 7 jours ; Maintenir inchangé le taux directeur à 1,5% ; Ramener le taux de la réserve obligatoire de 2% à 0%. (Deux actions suffisent) (2 x 0,75 pt)		
Un objectif intermédiaire		<ul style="list-style-type: none"> Favoriser la croissance de la masse monétaire ; Faire baisser le taux d'intérêt ; Faire face à la sous-liquidité du marché monétaire ; ... (Un seul objectif suffit) (0,75 pt)		
Un objectif final		<ul style="list-style-type: none"> Relancer la croissance économique ; Favoriser la création d'emplois (lutter contre le chômage) (Un seul objectif suffit) (0,75 pt)		
g) Montrez l'impact éventuel de l'annulation de la réserve obligatoire sur l'investissement privé.				
L'annulation de la réserve obligatoire par BAM devrait permettre d'injecter plus de 12 MMDH sur le marché interbancaire, ce qui permettrait d'alléger les trésoreries bancaires et ainsi favoriser la baisse des taux d'intérêt débiteurs. Cela va encourager la demande des crédits à l'investissement et partant stimuler l'investissement privé. (Acceptez toute réponse logique) (3 pts)				

الصفحة	8	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية	
10				
ANNEXE N°8 : (Référence : Document 6)			(12,00 pts)	
a) Lisez la donnée en gras encadrée ;				
25,8	Au Maroc, le solde ordinaire prévu par la loi de finances 2021 serait déficitaire de 25,8 MMDH.			
Acceptez toute réponse logique ; 1,5 pt				
b) Calculez pour 2021 :				
Elément		Formule	Application numérique	Résultat
Recettes fiscales (RF)		Solde ordinaire - RNF + DO	- 25,8 - 26,5 + 254,2	201,9 MMDH
		(1,5 pt)	(1 pt)	(0,25 pt)
Besoins résiduels de de financement (BRF) du budget de l'Etat		BBF + RE	- 151,1 + 107,2	- 43,9 MMDH
		(1 pt)	(0,5 pt)	(0,25 pt)
c) Précisez un effet éventuel de l'exonération des droits d'enregistrement pour l'achat des logements sociaux :				
Sur les ménages ayant un revenu très moyen		Sur le solde du budget général de l'Etat		
Encourager l'accès au logement social. Ou : Inciter les populations vulnérables à acquérir un logement.		Baisse des recettes fiscales et donc risque d'aggravation du déficit budgétaire.		
(1,5 pt)		(1,5 pt)		
d) Expliquez le passage souligné ;				
La crise de la Covid-19 a provoqué une hausse du taux de chômage au Maroc en 2020. Par cette mesure fiscale, l'Etat vise un allègement des charges des entreprises, ce qui se traduirait par la création de nouveaux emplois au profit des jeunes actifs et partant une augmentation de la demande de travail, d'où une baisse du taux de chômage.				
(Acceptez toute formulation logique) (3 pts)				

الصفحة	9	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية
10			
ANNEXE N°9 : (Référence : Document 7)			(16,50 pts)
a) Calculez et lisez pour 2019 :			
Élément	Solde commercial du Maroc avec le reste de l'Afrique		Solde du revenu primaire
Formule	$X_{(biens)} - M_{(biens)}$		$SCTC - (SB + SS + SRS)$
Application numérique	21,6 - 17,9		- 47,3 - (- 192,4 + 88,3 + 75,2)
Résultat	3,7 MMDH		- 18,4 MMDH
Lecture	En 2019, la balance commerciale du Maroc avec le reste de l'Afrique était excédentaire de 3,7 MMDH.		Au Maroc, en 2019, le solde de la balance du revenu primaire était déficitaire de 18,4 MMDH. Ou : Au Maroc, en 2019, les revenus primaires versés à l'extérieur ont dépassé ceux reçus de l'extérieur de 18,4 MMDH.
b) Expliquez, en illustrant, l'évolution du solde du compte des transactions courantes en 2019 par rapport à 2018.			
Entre 2018 et 2019, le déficit du CTC a diminué de 11,1 MMDH. Cela s'explique par une amélioration de l'excédent de la balance des services et celui du revenu secondaire respectivement de 12,1 MMDH et 0,1 MMDH avec une baisse du déficit du revenu primaire, et ce malgré l'aggravation du déficit commercial de 2,2 MMDH.			
(Acceptez toute formulation logique) (3 pts)			
c) Déterminez l'équation de la droite d'ajustement linéaire selon la méthode des moindres carrés (méthode développée), sachant que :			
$x = \text{Solde des biens}$; $y = \text{Solde du compte des transactions courantes.}$ $\sum x_i y_i = 36\ 667,61$; $\sum x_i^2 = 154\ 207,21$; $\bar{x} = -174,74$; $\bar{y} = -40,82$			
Elément	Formule	Application numérique	Résultat
a	$\frac{\sum x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum x_i^2 - n \bar{x}^2}$	$\frac{36\ 667,61 - [5 \times (-174,74) \times (-40,82)]}{154\ 207,21 - [5 \times (-174,74)^2]}$	0,65
b	$\bar{y} - a \bar{x}$	$-40,82 - [0,65 \times (-174,74)]$	72,76
Équation de la droite d'ajustement linéaire		$y = 0,65 x + 72,76$	
d) Déduisez la tendance de l'évolution du solde du compte des transactions courantes en fonction de celle du solde des biens.			
Puisque le signe du coefficient directeur « a » est positif, les deux variables évoluent dans le même sens. Ainsi, toute amélioration du solde commercial impacte positivement le solde du CTC et inversement.			

الصفحة	10	RR 52	الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا - الدورة الاستدراكية 2021 - عناصر الإجابة - مادة: الاقتصاد العام والإحصاء- شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك العلوم الاقتصادية
10			
DOSSIER 3 : MARCHÉ MAROCAIN DES CAPITAUX			
QUESTION DE SYNTHÈSE (18,00 pts)			
INTRODUCTION :			
Le marché des capitaux permet la confrontation entre les agents économiques à capacité de financement et ceux à besoin de financement. Il se compose du marché monétaire et du marché financier.			1 pt
Au Maroc en 2020, les levées de fonds sur le marché des capitaux ont été fortement impactées par la crise sanitaire de la Covid-19, ce qui a poussé l'AMMC, en tant qu'autorité de tutelle, à adopter un certain nombre d'actions afin de remédier à cette situation et relancer l'activité économique.			1 pt
Alors, dans quelle mesure les actions menées par l'AMMC pourraient-elles contribuer à la relance de la croissance économique ?			1 pt
Pour répondre à cette problématique, la première partie de ce sujet va être consacrée à une interprétation de l'évolution des émissions des titres sur le marché des capitaux entre 2019 et 2020 tout en expliquant les baisses constatées des levées de capitaux. Dans la seconde partie, nous allons montrer comment les actions adoptées par l'AMMC en 2021 pourraient-elles impacter positivement la croissance de l'économie nationale.			1 pt
DEVELOPPEMENT :			
I) Explication de l'évolution des indicateurs du marché de capitaux			
1) Interprétation de l'évolution des indicateurs du marché des capitaux entre 2019 et 2020			
Entre 2019 et 2020, Les montants levés sur le marché des capitaux ont enregistré une baisse de 21,8% en se situant à 76,9 MMDH en 2020 contre 98,4 MMDH en 2019. Dans le détail, ce sont les émissions de titres de capital qui ont accusé la plus forte baisse (- 62,4%) en passant de 10 MMDH à 3,8 MMDH. Pour leur part, les émissions de TCN (certificats de dépôt, billets de trésorerie et bons des sociétés de financement) se sont situées à 44,6 MMDH contre 62,3 MMDH, en baisse de 28,4%. En face, les émissions obligataires ont augmenté de 9,6% à 28,5 MMDH en 2020 contre 26 MMDH un an auparavant.			4 pts
(Acceptez toute formulation logique)			
2) Facteurs explicatifs de cette évolution			
La baisse des levées de capitaux sur le marché marocain des capitaux en 2020 peut être expliquée par différents facteurs. D'abord, la dégradation de l'activité des entreprises à cause de la crise sanitaire de la Covid-19. Ensuite, le lancement par l'Etat des crédits garantis via les produits « Damane-Oxygène » et « Damane-Relance » ainsi que la baisse des taux d'intérêt bancaire ont incité les entreprises à recourir aux banques au détriment de la finance directe. Sans oublier le manque de visibilité des investisseurs sur le moyen terme qui a beaucoup pesé sur l'offre des capitaux sur le marché.			3 pts
(Trois facteurs suffisent) (3 x 1 pt)			
II) L'impact des actions adoptées par l'AMMC en 2021 sur la croissance économique :			
En 2021, l'AMMC a mis en place un arsenal de mesures pour une meilleure dynamisation du marché des capitaux. Ces différentes actions visent à renforcer la transparence et l'attractivité du marché des capitaux afin de mobiliser l'épargne des agents économiques excédentaires et ainsi favoriser le financement des entreprises surtout les PME, dans l'objectif de relancer l'économie nationale à travers une large panoplie de solutions de financement et d'investissement adaptées aux besoins des différents acteurs économiques.			4 pts
(Acceptez toute formulation logique)			
CONCLUSION :			
Dès le déclenchement de la pandémie de la Covid-19, le Maroc a pris une série de mesures visant à limiter les effets de ladite pandémie sur le marché des capitaux et confronter ainsi les nouveaux enjeux qui s'imposent en termes de régulation, dans la mesure où ce marché est appelé à jouer un rôle plus important dans le cadre du financement de la relance économique du pays. Le défi consiste actuellement à opérationnaliser le plus rapidement possible les nouvelles solutions de financement et à développer d'autres.			3 pts
3 points sur 120 seront réservés à la présentation soignée de la copie.			