

## **Bourse marocaine face à la crise financière liée à la pandémie de coronavirus : états des lieux, analyses et perspectives.**

### **Moroccan Stock Exchange faced with the Financial Crisis Linked to the Coronavirus Pandemic: inventory, analyzes and prospects.**

**Azhoune chaimaa**

Doctorante

Faculté d'économie et de gestion

Université Hassan premier –Maroc

Laboratoire de Recherche en Economie, Gestion Management des affaires

**Chaymae.azhoune@gmail.com**

**Date de soumission** : 01/07/2022

**Date d'acceptation** : 04/08/2022

**Digital Object Identifier (DOI)** : <https://doi.org/10.5281/zenodo.6988489>

**Pour citer cet article** :

AZHOUNE.C. (2022) « Bourse marocaine face à la crise financière liée à la pandémie de coronavirus : états des lieux, analyses et perspectives.», Revue Française d'Economie et de Gestion « Volume 3 : Numéro 8 » pp : 244 – 253.

Author(s) agree that this article remain permanently open access under the terms of the Creative Commons Attribution License 4.0 International License



### **Résumé:**

De par son étendue et ampleur, la pandémie de COVID-19 a provoqué une crise sanitaire et humaine et sanitaire sans précédent, elle a engendré des effets néfastes économiques, sociaux, et financiers, l'intensification de la crise a porté atteinte à la stabilité financière à l'échelle mondiale et nationale, les bourses mondiales et la place boursière casablancaise ont traversé un parcours très significatif, le Maroc donc, en concertation avec les institutions financières ont pris des mesures pour diminuer les conséquences du Coronavirus.

Toutefois, les résultats dégagés confirment que le Maroc est obligé à consolider ses efforts et construire un plan d'urgence pour garantir le passage à une économie durable. L'objectif de cet article est d'étudier les conséquences et retombées de Covid-19 sur la bourse marocaine et les sociétés cotées en bourse. De même que proposer des améliorations et des terrains de réflexions pouvant préserver la stabilité du système financier et soutenir l'économie

**Mots clés :** Bourse; Covid-19; indice boursier; institutions financières; crise économique

### **Abstract:**

Due to its scope and magnitude, Due to its extent and magnitude, the COVID-19 pandemic has caused an unprecedented health and human and health crisis, it has had adverse economic, social and financial effects, the intensification of the crisis has undermined financial stability on a global and national scale, the world stock exchanges and the Casablanca stock exchange have gone through a very significant course, Morocco therefore, in consultation with financial institutions, has taken measures to reduce the consequences of the Coronavirus.

However, the results obtained confirm that Morocco is obliged to consolidate its efforts and build an emergency plan to guarantee the transition to a sustainable economy, the objective of this article is to study the consequences and repercussions of Covid-19 on the Moroccan stock market and listed companies. As well as proposing improvements and grounds for reflection that can preserve the stability of the financial system and support the economy.

**Keywords:** Stock exchange; Covid-19; stock index; financial institutions; economic crisis

## **Introduction:**

Le royaume marocain s'est inscrit durant les deux dernières décennies dans un processus de développement et modernisation de son système financier dans le but de préserver le bon fonctionnement du marché financier, soutenir le développement économique et social du pays d'une part, et d'accroître son efficacité, renforcer sa résistance aux chocs exogènes, et améliorer son attractivité sur le plan international d'une autre.

Dans ce sens, une profonde mutation du secteur financier a été réalisée, parmi les réformes appliquées nous distinguons la création de l'autorité marocaine du marché de capitaux, l'autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale (ACAPS), l'élaboration des lois bancaires visant la surveillance macro-prudentielle et la prévention des risques, le développement des produits et services financiers, la création de Casablanca finance City, la libéralisation du dirham, etc..

Autre axe de modernisation du système financier marocain, le développement des activités de la bourse à travers l'élargissement des activités qui peuvent être exercées par les sociétés de bourse, la cotation des entreprises étrangères, la création d'un marché dédié aux PME et autres. Toutefois malgré tout les efforts déployés pour soutenir et développer ce secteur, ce dernier a subi un impact considérable à cause de la pandémie de Covid-19, cette dernière a provoqué des conséquences tant sanitaires qu'économiques, et a menacé la stabilité financière à l'échelle mondiale et nationale, elle a causé une chute brutale du tourisme, la consommation et l'investissement.

Les pouvoirs et institutions publics ont réagi pour réduire les effets drastiques à travers la mise en place des politiques de soutiens sans lesquelles les conséquences de la crise auraient été plus dangereuses et néfastes, dans ce contexte, ils ont mené plusieurs actions pour préserver la santé et la sécurité des citoyens en premier, et sauvegarder l'emploi et veiller au bon fonctionnement de l'économie,

les autorités financières de leur côté avaient comme priorité l'atténuation de l'impact de covid-19 sur le marché financier, et les sociétés cotées en bourse, le Comité de Coordination et de Surveillance des Risques Systémiques (CCSRS) a institué un sous-comité, composé des représentants de l'AMMC (autorité marocaine des marchés de capitaux), Bank Al-Maghrib, de la DTFE (direction du trésor et des finances extérieurs), dans l'objectif de réaliser un suivi des indicateurs de risques, étudier l'impact sur le secteur financier et prendre les bonnes mesures pour protéger l'épargne investi en instruments financiers.

Face à ce contexte, nous allons essayer de répondre à la problématique suivante : **Comment a réagi la Bourse casablancaise face au choc de la Coronavirus ?**

Les questions sous jacentes sont :

**Est-ce que la crise de Covid-19 a impacté l'efficacité de la place boursière casablancaise ?  
Et Quelles sont les mesures et actions nécessaires à entreprendre après la pandémie qui permettront un bon fonctionnement du marché financier ?**

Pour ce faire, nous allons organiser cet article comme suit, le premier axe va être consacré à une présentation de la revue de littérature de la **chute des bourses mondiales**, le deuxième axe concernera **l'impact de la pandémie sur la place boursière casablancaise et les sociétés cotées en bourse** ainsi que les **mesures prises par les institutions financières**, quant au dernier axe, il va porter sur les actions et mesures de relance nécessaire à la protection du marché financier et à la préservation de l'épargne investi en instruments financiers.

**1. Bourse et efficacité, synthèse de la revue de littérature :**

Les dysfonctionnements observés dans les bourses ont été l'opportunité pour les chercheurs de s'intéresser à la théorie d'efficacité des marchés, l'efficacité constitue la base de plusieurs publications universitaires chaque année, la théorie des marchés efficaces trouve son origine dans la thèse du mathématicien français Louis Jean-Baptiste publiée en 1900 à Paris, ensuite dans les travaux de d'Andreï Nikolaïevitch Kolmogorov en 1930, cités après le Krash boursier en 1929, puis les travaux d'ALFRED COWLES en 1932, COWLES entre 1932-1937, KENDALL en 1953, OSBORNE en 1959, James TOBIN en 1970, Benoît Mandelbrot en 1973, Michael JENSEN en 1978 et une série de travaux empiriques conduite par ENGUNE FAMA en 1991, qui ont ouvert un vaste champ d'études et d'investigations.

Quant aux travaux marocains concernant l'étude de l'efficacité boursière, ils ont commencé jusqu'à la fin des années 1990, par Mohammed DERRABI en 1998, khalid BAKIR en 2002, Abdelhamid ELBOUHADI en 2003, et Rachid RAHAOUI en 2011.

**2. Réaction des bourses mondiales au choc de coronavirus :**

La pandémie de Covid-19 a mis sous pression chaque pays qu'elle touche et a mis à rude épreuve le fonctionnement des marchés financiers et les principales places boursières, la crise de coronavirus a fait s'effondrer les bourses mondiales, le début de la crise sanitaire a fait perdre plus de 11% pour les bourses mondiales, Des tensions sont aussi apparues sur les principaux marchés de financement à court terme, y compris sur le marché mondial du dollar

La pandémie de Covid-19 a fait s'effondrer les Bourses mondiales. Les indices, en chute libre, ont tous perdu entre 35 et 40% de leur valeur en un temps record, en pleine crise du coronavirus, la Bourse de Paris a chuté de 8,39%, à Francfort, le Dax a perdu 7,94%, il s'agit de sa plus grande chute depuis 11 septembre 2001, la Bourse de Milan de son côté a chuté de 11,17%, du

côté des Bourses asiatiques, la Bourse de Tokyo a subi une chute de 6,15 % et les Bourses chinoises se sont effondrées comme celle de Hongkong où l'indice Hang erdu 3,87 % dès les premiers jours de la propagation de Covid19.

Quand à NEW YORK, L'indice vedette de Wall Street, le Dow Jones Industrial Average, a accusé une baisse de plus de 9% par rapport à sa valeur, le NASDAQ de 3,73 % et l'indice élargi S&P 500 de 3,53 %. Il s'agit de leur plus lourde chute depuis juin 2008.

L'indice mondial MSCI tous pays a quant à lui a perdu approximativement 10 %, il a connu sa plus grosse chute hebdomadaire de la décennie, après le plongeon de 9,8 % enregistré lors de la crise financière en novembre 2008, les indices des bourses internationales ont naufragé quand l'Organisation Mondiale de la Santé a qualifié COVID-19 comme étant une pandémie : Voir tableau ci-dessous.

**Tableau n°1 : Evolution de quelques indices boursiers mondiaux entre le mois de février et mars 2020.**

Pays	Place boursière	Indice boursier	21-02-2020	20-03-2020	Variation
Etats-Unis	NASDAQ	Nasdaq Composite	9576.59	- 6879.52	-28.16%
Allemagne	FRANCFORT	DAX	13566.81	- 8928.95	-34.19%
Espagne	MADRID IBEX	IBEX 35	9886.2	6443.3	-34.83%
Japon TOKYO	TOKYO	NIKKEI 225	23386.74	16552.83 -	-29.22%
Tunisie	TUNIS	Tunindex	7168.03	6138.82	-14.36%
Egypte	EGYPTE	EGX30	13688.05	9205.58	-32.75%

Source : Bank Al Maghrib

### 2.1. Impact de coronavirus sur la bourse de CASABLANCA

Tout comme les indices boursiers à l'international, les indices boursiers marocains ont chuté durant les cinq premiers mois de 2020, surtout durant la période de propagation du Covid-19 dans le monde.

Le **MASI** et le **MADEX** ont enregistré respectivement une baisse de 20,85% et 21,26% au cours du mois de mars ramenant leurs performances annuelles respectives à -20,27% et -20,59%, le tableau ci-dessous compare les performances de ces indicateurs entre le premier trimestre de 2019 et celui de 2020 :

**Tableau n°2 : Comparaison des indicateurs clés du marché boursier du 1er Trimestre 2019, et 1er Trimestre de 2020**

Indicateurs	T1 2019	T1 2020	Variation %
MASI	10 912,23	9 704,85	-11,06
MADEX	8 850,09	7 876,80	-10,99
Capitalisation (en milliards de dirhams)	7 876,80	7 876,80	- 10,45

**Source : Bourse de Casablanca**

Pour la valorisation des titres cotés en bourse, elle est passée de 630 milliards de dirhams à 498 milliards de dirhams sur les deux premières semaines de mars, soit une perte globale de 132 milliards de dirhams de capitalisations

En ce qui concerne **la capitalisation boursière**, elle s'est établie à 585 milliards de dirhams contre 627 milliards de dirhams en 2019, enregistrant une baisse annuelle de 6,66%. Le secteur bancaire, segment le plus représenté dans la capitalisation boursière, a perdu 3% au profit des autres secteurs en 2020.

Pour l'évolution des **volumes des transactions et de la liquidité**, le volume transactionnel global en 2020 a enregistré une baisse de près de 26%. Cette baisse est imputable au repli des volumes sur le marché de blocs et des augmentations de capital ainsi qu'à l'enregistrement en 2019 d'opérations exceptionnelles de grande envergure. Il s'agit principalement de la cession par l'Etat marocain de ses parts dans Itissalat Al Maghrib ainsi que des augmentations de capital réalisées par la Banque Populaire, Bank Of Africa et CIH Bank.

En ce qui concerne le montant global de **l'investissement étranger en actions cotées**, il a atteint, à la fin de l'année 2020, il a baissé de 6,92 % par rapport à fin 2019, enregistrant une somme de 186,34 milliards de dirhams.

Le chiffre d'affaires des **sociétés de bourse** a baissé de 43,5% en 2020, par rapport à 2019, il est d'un montant de 210,27 millions de dirhams,. Cette baisse a généré un résultat d'exploitation négatif pour 6 sociétés de bourse sur un total de 17.

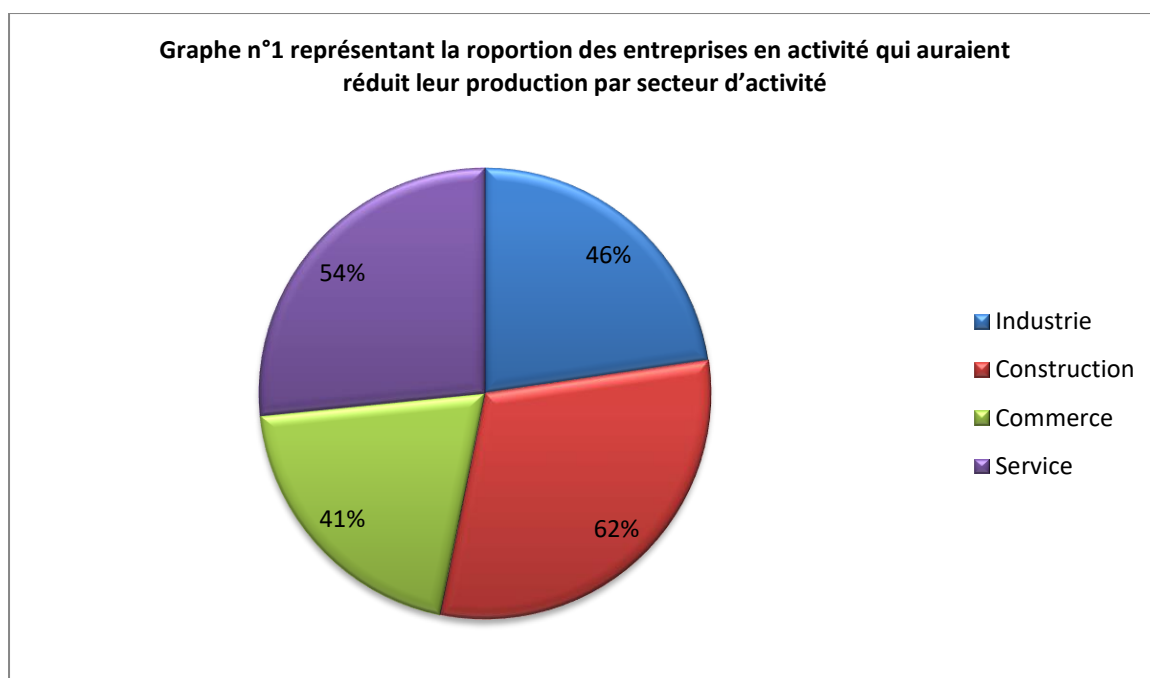
### **2.3 Effets du Covid-19 sur l'activité des entreprises :**

D'après le Haut-commissariat au Plan, en avril 2020, 142 000 entreprises, soit 57% de l'ensemble des entreprises, ont déclaré avoir arrêté définitivement ou temporairement leurs activités. Sur ce total, plus de 13 5000 entreprises ont dû suspendre temporairement leurs

activités tandis que 6300 ont arrêté leurs activités de manière définitive, plus de 70% de ces entreprises ont demandé des reports d'échéances fiscales, bancaires et sociale

Les secteurs les plus touchés par cette crise sont l'hébergement et la restauration avec 89% d'entreprises en arrêt, les industries textiles et du cuir et les industries métalliques et mécaniques avec 76% et 73%, respectivement, ainsi que le secteur de la construction avec près de 60% des entreprises en arrêt.

En ce qui concerne les secteurs d'activités dont les entreprises ont continué leur activité mais ont réduit leur production, nous remarquons que 62% de ces entreprises liées au service de construction, auraient dû réduire leur production. D'autres secteurs ont été touchés également, notamment le secteur industriel avec 46%, le secteur commercial avec 41%, et les activités de service avec 54%.



### **3. Mesures mises en place pour soutenir le marché financier ainsi que l'économie marocaine :**

Une série de mesures a été appliquée pour éviter un naufrage de l'économie et préserver la stabilité du marché financier, commençant par un fond spécial qui a été créé le 16 Mars 2020 sous le haut patronage de sa Majesté le Roi Mohammed 6, afin de gérer la pandémie du Coronavirus. Ce fonds, doté d'une enveloppe de 32 milliards de dirhams, mobilisé à partir du budget général de l'état, a été réservé, essentiellement aux charges relatives au dispositif médical, en matières d'infrastructures et moyens nécessaire pour traiter les personnes atteintes dans de bonne conditions, ainsi que le soutien de l'économie pour faire face aux chocs induits.

Aussi, il a été procédé à la mise en place au niveau du Ministère de l'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration, d'un Comité de Veille Economique (CVE) pour le suivi des répercussions du Corona Virus et l'identification des mesures d'accompagnement.

Le gouvernement a ainsi instauré un plan de relance pour les secteurs touchés par cette pandémie comme la réduction du taux d'imposition des entreprises, le maintien des aides sociales, l'accompagnement des entreprises et des ménages dont les revenus ont été affectés à travers une panoplie de crédits de trésorerie garantis par la caisse de centrale de garantie (Damane oxygène, intelaka, auto-entrepreneur covid-19, start-TPE)...

Ainsi, des mesures d'accompagnement ont été prises par l'Autorité marocaine du marché des capitaux (AMMC) à savoir, le renforcement des instruments de financement offerts par le marché des capitaux, la favorisation du recours aux différents instruments de financement du marché, la simplification et la favorisation de l'accès des PME au marché des capitaux, le renforcement de la supervision des acteurs du marché et l'intensification du contrôle ainsi que la publication de rapports et guides de l'éducation financière.

### **3.1 Résultat des mesures d'accompagnement :**

Les efforts fournis par le Maroc sur le plan économique, social et sanitaire, pour lutter contre les effets de la pandémie, ont généré dans l'ensemble, des effets très positifs, ils ont renforcé la résilience de l'économie marocaine aux chocs exogènes, ainsi, la situation épidémiologique a connu une amélioration remarquable vu la campagne de vaccination accélérée et les mesures de relance engagées.

Grâce aux mesures de soutien, les indicateurs de la Bourse de Casablanca ont connu une évolution importante durant le premier trimestre de 2021, ces indices ont évolué sur une trajectoire positive au cours de Mars 2021, le MASI et le MADEX se sont établis respectivement à 11 483,65 et 9 336,07 points, enregistrant une hausse de +1,74% et +1,59% par rapport à fin décembre 2020, et de +18,33% et +18,53% en glissement annuel. De son côté, l'indice MSI20, a atteint 935,7 points, enregistrant une progression de +1,18% par rapport à fin décembre 2020.

**Tableau n°3 : Indicateurs clés du marché boursier du premier trimestre 2020-2021**

<b>Indicateurs clés du marché boursier</b>	<b>T1 2021</b>	<b>T1 2020</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Masi*</b>	11 483,65	9704,85	18,33%
<b>Madex*</b>	9 336,07	7876,80	18,53%
<b>Capitalisation*</b>	595,33	503,02	18,35%
<b>Volume trimestriel (Marché central)</b>	6,056	12,558	-51,78%
<b>Volume trimestriel (Marché de blocs)</b>	2,934	1,315	123,11%
<b>Nombre de contrats (central et bloc)</b>	52 090	51 574	1%
<b>Nombre d'ordres (Marché central-Actions)</b>	138 432	131 349	5,39%

**Source : Bourse de Casablanca**

(\*) Valeur de la dernière séance de Bourse du trimestre

**Conclusion :**

D'après cette recherche, il s'avère qu'un grand vent d'espoir souffle sur l'environnement économique et financier du pays, les indicateurs de la Bourse de Casablanca se sont inscrits en hausse en 2021 et 2022 malgré les effets robustes engendrés par la pandémie de Covid-19 à savoir la chute sévère des indicateurs boursiers d'une part, et une baisse de volume de transactions d'une autre, les résultats prouvent que la pandémie a eu des effets néfastes sur la performance de la place boursière de Casablanca.

Les marchés financiers prennent une place de plus en plus dominante dans le système financier, leur utilité provient du fait qu'ils permettent de mobiliser l'épargne vers les emplois les plus productifs, et ceci grâce à un système de production et de diffusion de l'information qui répond aux besoins des offreurs et demandeurs des actifs financiers.

Dans ce contexte, La pandémie du Covid-19 a été l'occasion pour le Maroc de bâtir un modèle de développement équilibré qui accorde une importance principale au secteur de la santé, aux activités qui génère l'emploi et le revenu, ainsi que la priorisation de la production nationale, la relance de l'industrie local à travers le bâtiment d'un tissu industriel innovent et diversifié et aussi la bonne performance du marché financier, celle-ci dépend fortement de la capacité des autorités de régulation à jouer un rôle catalyseur et assurer un environnement favorable et stable pour les activités financières, qu'il s'agit de la protection de l'épargne investie en instruments financiers, le contrôle de l'activité des différents organismes et personnes, la transparence et à l'intégrité du marché des capitaux, l'égalité de traitement des épargnant, l'application des dispositions législatives et réglementaires..., ce rôle est joué parfaitement par l'AMMC et les

institutions financières, qui se sont toutes mobilisées contre la propagation du Coronavirus et la préservation de l'économie nationale.

Les conséquences multidimensionnelles de la crise sanitaire de la Covid-19, ont bouleversé le fonctionnement de l'économie mondiale, toutefois grâce aux mesures de soutien et le programme de vaccination, les effets de la crise ont été atténués et l'économie mondiale a été redémarrée sur des bases solides qui vont permettre de s'adapter aux changements qui accompagnent le monde post Covid-19.

## **BIBLIOGRAPHIE**

### **Articles de revue :**

(Bennis. L & Lamrani. K,2021) « Coronavirus et son impact sur le marché financier et les sociétés cotées en bourse », Revue Internationale des Sciences de Gestion « Volume 4 : Numéro 2» pp : 190- 211.

(Youssef Alami & Issam El idrissi,2020) «Contribution à l'étude de l'impact de la crise sanitaire Covid-19 sur la bourse des valeurs de Casablanca», Revue internationale d'économie numérique« Volume 4 : Numéro 2»

### **Rapports annuels et publications :**

Rapport économique et financier du Ministère de l'Economie et des finances

Rapport annuel de l'AMMC au titre de l'année 2019

Rapport annuel de l'AMMC au titre de l'année 2020

Indicateurs mensuels du marché des capitaux pour le mois de Mars 2022

Indicateurs mensuels du marché des capitaux pour le mois de Février 2022

Indicateurs mensuels du marché des capitaux pour le mois de Juin 2021

**Sites Web :** (Date de consultation : Février, Mars, Avril 2022 )

<https://www.lesechos.fr/bourse>

<https://www.ammc.ma>

<https://www.leboursier.ma/>

<https://www.casablanca bourse.com/bourseweb/index.aspx>

<https://www.casainvest.ma/fr/mesures-covid-19/etudes-analyses>

<https://www.imf.org/fr/Home>

<https://www.novethic.fr/>

<https://www.finances.gov.ma/Publication/depf/2022/NC301.pdf>