

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

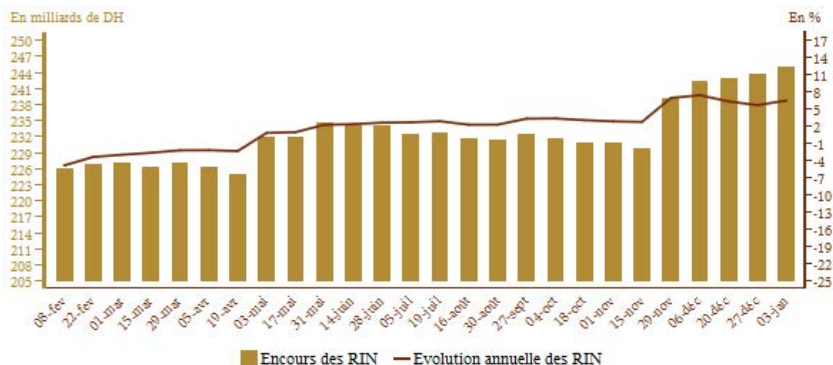
Semaine du 09 au 15 janvier 2020

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis		
	10/01/20	09/01/19	31/12/19	03/01/2020
Reserves internationales nettes (RIN)	244,4	6,7%	-0,5%	-0,5%

* En milliards de dirhams

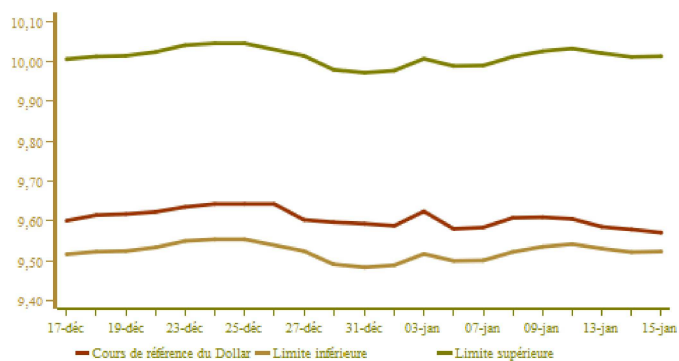
	Novembre 2018	Septembre 2019	Octobre 2019	Novembre 2019
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois	5 mois	4 mois et 28 jours	5 mois et 4 jours



COURS DE CHANGE*

	08/01/2020	09/01/2020	10/01/2020	13/01/2020	14/01/2020	15/01/2020
Cours de référence						
Euro	10.6930	10.6770	10.6500	10.6580	10.6630	10.6730
Dollar U.S.A.	9.6080	9.6095	9.6052	9.5854	9.5787	9.5709
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						

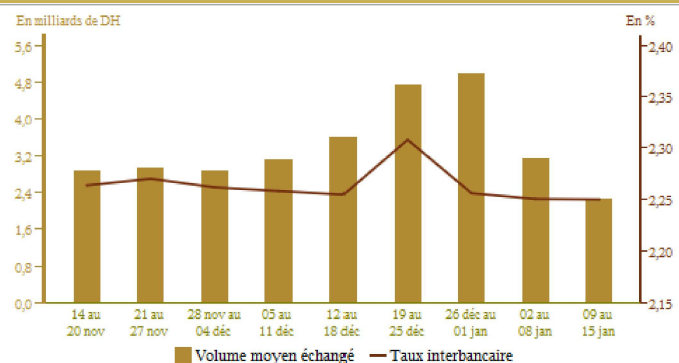
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 02-01-20 au 08-01-20	Semaine du 09-01-20 au 15-01-20
Taux interbancaire	2,25	2,25
Volume moyen échangé*	3 139,20	2 265,80

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

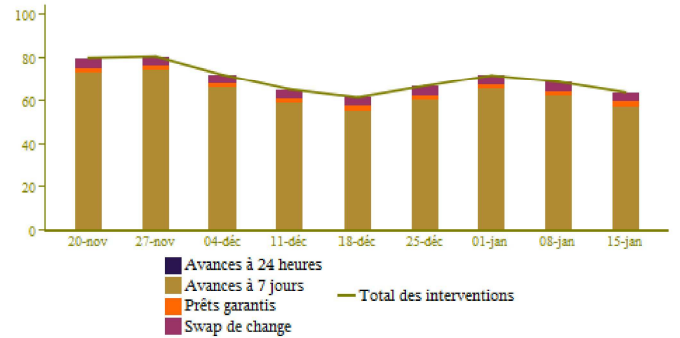
Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 02-01-20 au 08-01-20	Semaine du 09-01-20 au 15-01-20
Interventions de BAM	68 540	63 550
Facilités à l'initiative de BAM	68 540	63 550
-Avances à 7 jours	62 000	57 010
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change	4 240	4 240
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	2 300	2 300
Facilités à l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		

Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 15/01/2020

Montant servi	53 130
---------------	--------

En Milliards de DH



* En millions de dirhams

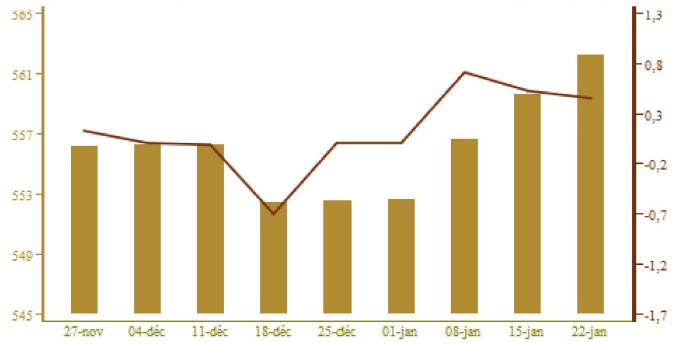
MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

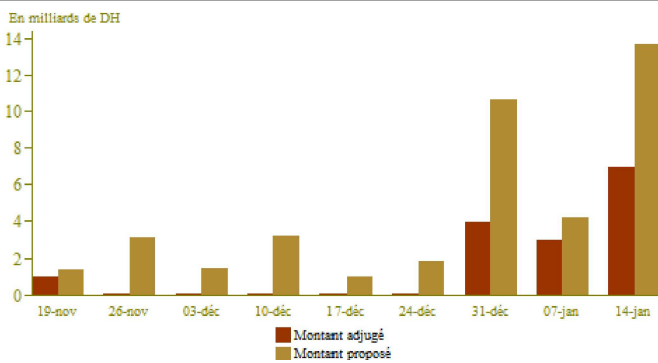
Maturité	Remboursements* du 16-01-20 au 22-01-20	Adjudications au 14-01-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	400		
26 semaines			
52 semaines	4 021		
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans		7 020	2,94
20 ans			
30 ans			
Total	4 421	7 020	

* En millions de dirhams

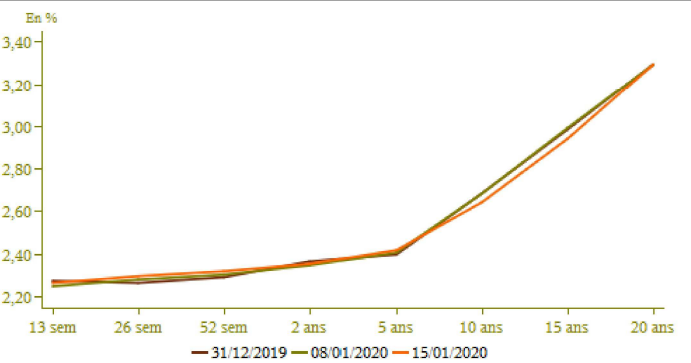
Encours (en milliards de DH)



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

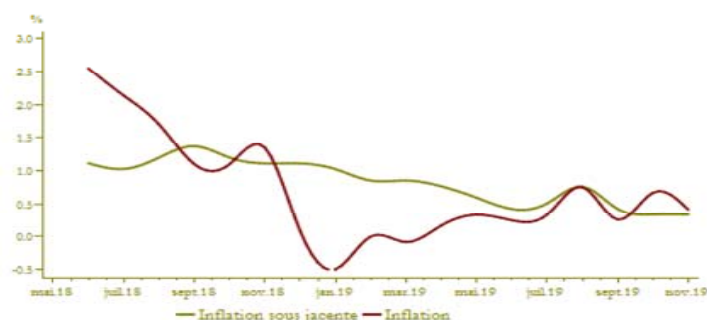


INFLATION

	Variations en %		
	Novembre 2019 Octobre 2019	Octobre 2019 Octobre 2018	Novembre 2019 Novembre 2018
Indice des prix à la consommation*	0,4	0,7	0,4
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	0,3	0,3

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

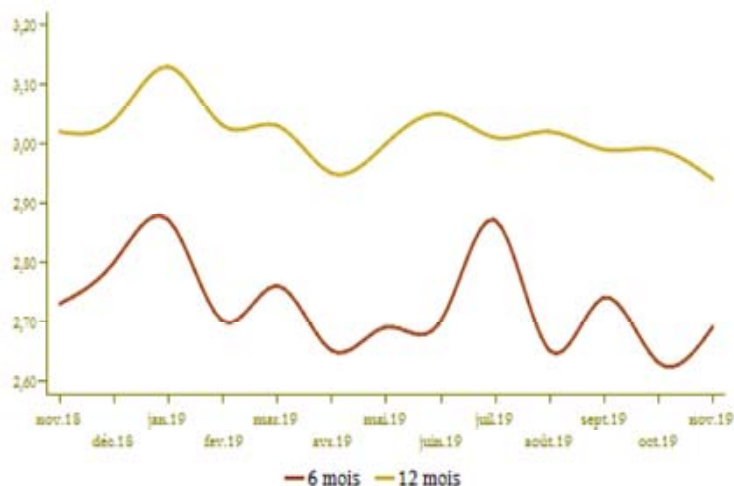
	2ème semestre 2019	1er semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,83	1,80

Taux créditeurs (%)	Septembre 2019	Octobre 2019	Novembre 2019
Dépôts à 6 mois	2,74	2,63	2,69
Dépôts à 12 mois	2,99	2,99	2,94

Taux débiteur %	T1-2019	T2-2019	T3-2019
Taux débiteur moyen	5,02	4,98	5,09
Crédits aux particuliers	5,78	5,34	5,69
Crédits à l'habitat	4,70	4,18	4,51
Crédits à la consommation	6,74	6,71	6,72
Crédits aux entreprises	4,78	4,85	4,92
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,72	4,70	4,74
Crédits à l'équipement	4,48	5,07	5,20
Crédits à la promotion immobilière	5,59	5,46	6,07
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	6,08	5,75	5,87
Grandes entreprises (GE)	4,56	4,41	4,50

Source : Donnée de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

Taux créditeurs (en %)

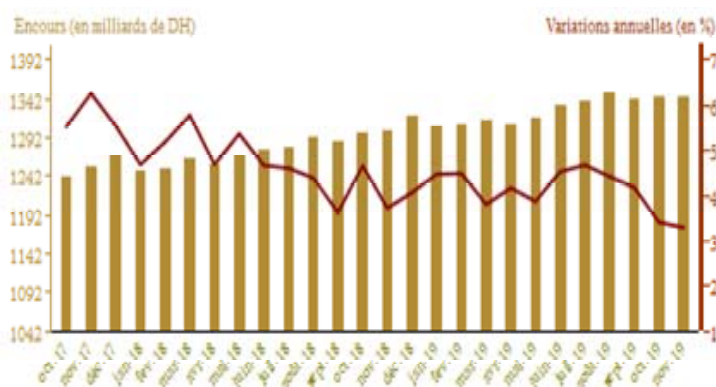


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Novembre 2019	Variations en %	
		Novembre 2019 Octobre 2019	Novembre 2019 Novembre 2018
Monnaie fiduciaire	250,2	0,6	7,8
Monnaie scripturale	630,6	0,2	4,6
M1	880,8	0,3	5,5
Placements à vue (M2-M1)	165,6	0,3	4,2
M2	1 046,4	0,3	5,3
Autres actifs monétaires(M3-M2)	297,9	-1,0	-3,2
M3	1 344,4	0,0	3,3
Agrégat PL	726,0	0,1	5,4
RIN	239,6	3,5	7,3
Avoirs extérieurs nets des AID**	23,5	0,5	-24,1
Créances nettes sur l'administration centrale	205,9	-2,2	1,7
Créances sur l'économie	1 058,2	-0,3	5,5

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

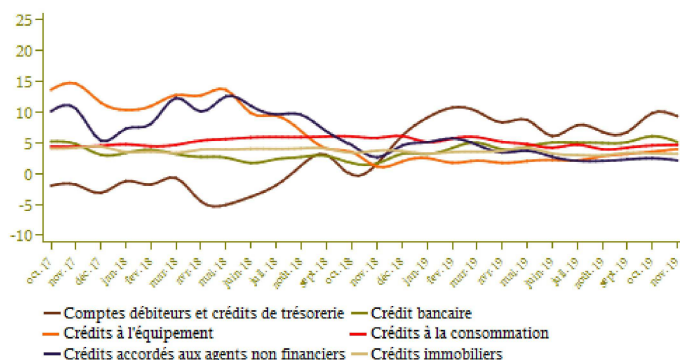


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Novembre 2019	Variations en %	
		Novembre 2019 Octobre 2019	Novembre 2019 Novembre 2018
	Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	185,6	-0,2
Crédits immobiliers	275,8	0,2	3,2
Crédits à la consommation	56,5	0,1	4,7
Crédits à l'équipement	179,8	0,8	4,0
Créances diverses sur la clientèle	124,4	-6,1	5,1
Créances en souffrance	69,9	0,3	5,7
Crédit bancaire	892,1	-0,7	5,2
Crédits accordés aux agents non financiers	776,2	0,2	5,0

* En milliards de dirhams

Evolution du crédit bancaire par objet économique (en glissement annuel en %)

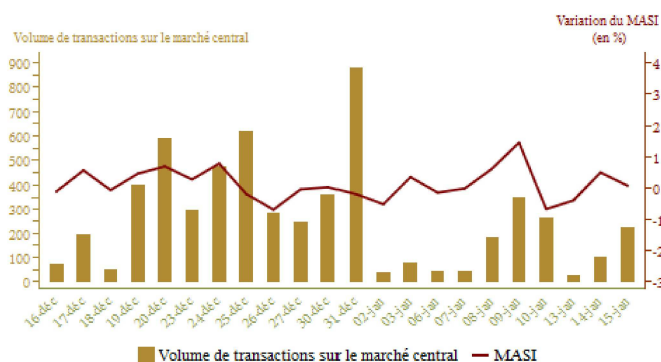


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 02/01/20/ au 08/01/20	du 09/01/20/ au 15/01/20	15/01/20 08/01/20	15/01/20 13/12/19	15/01/20 31/12/19
MASI (fin de période)	12 214,59	12 337,54	1,01	3,04	1,36
Volume quotidien moyen de la semaine*	78,74	208,10			
Capitalisation (fin de période)*	628 391,35	634 777,32	1,02	3,04	1,29

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



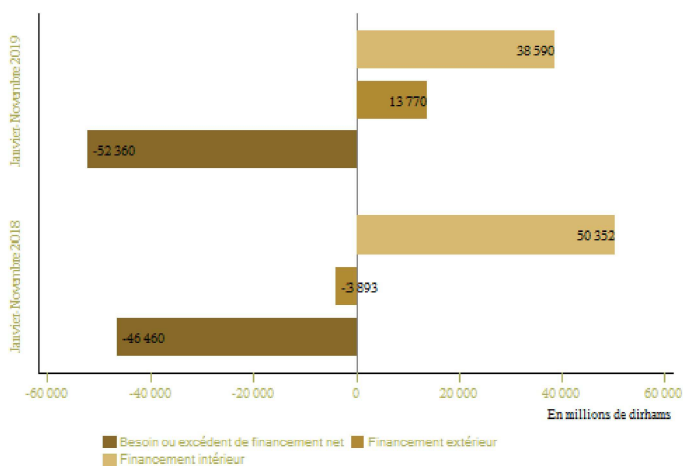
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Novembre 2018	Janvier- Novembre 2019	Variation(%)
Recettes ordinaires**	224 931	234 690	4,3
Dont recettes fiscales	205 803	210 880	2,5
Dépenses totales	269 549	282 092	4,7
Dépenses totales (hors compensation)	252 993	268 531	6,1
Compensation	16 556	13 561	-18,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	199 467	212 164	6,4
Salaires	96 749	101 577	5,0
Autres biens et services	53 101	58 557	10,3
Intérêts de la dette	26 173	28 250	7,9
Transferts aux collectivités territoriales	23 444	23 780	1,4
<i>Solde ordinaire</i>	8 908	8 965	
Dépenses d'investissement	53 526	56 367	5,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 501	3 380	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-41 117	-44 023	
<i>Solde primaire***</i>	-14 943	-15 773	
Variation des dépenses en instance	-5 343	-8 337	
Besoin ou excédent de financement	-46 460	-52 360	
Financement extérieur	-3 893	13 770	
Financement intérieur	50 352	38 590	
dont Privatisation	0	4 444	

* En millions de dirhams
** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales
*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette
Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)

Financement du Trésor

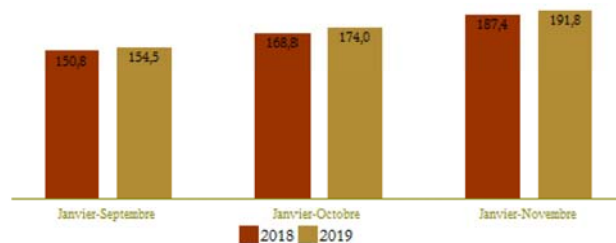


COMPTES EXTERIEURS

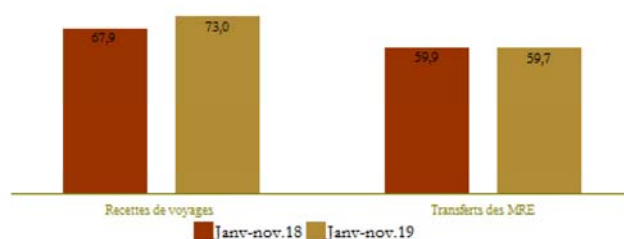
	Montants*		Variations en %
	Janv-Nov.19	Janv-Nov.18	Janv-Nov.19 Janv-Nov.18
Exportations globales	258 443,0	251 174,0	2,9
Automobile	71 326,0	67 659,0	5,4
Phosphates et dérivés	45 241,0	45 619,0	-0,8
Importations globales	450 257,0	438 619,0	2,7
Energie	69 704,0	75 337,0	-7,5
Produits finis d'équipement	116 943,0	108 275,0	8,0
Produits finis de consommation	103 531,0	99 485,0	4,1
Déficit commercial global	191 814,0	187 445,0	2,3
Taux de couverture en %	57,4	57,3	
Recettes de voyages	72 967,0	67 860,0	7,5
Transferts des MRE	59 687,0	59 887,0	-0,3
Flux net des investissements directs étrangers	17 692,0	32 826,0	-46,1

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T3-2018	T3-2019	T3-2019 T3-2018
PIB à prix constants	245,9	251,0	2,1
VA agricole	31,5	29,8	-5,3
VA non agricole	179,5	184,8	3,0
PIB à prix courants	275,6	284,1	3,1

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 9 et le 15 janvier 2020, le dirham s'est apprécié de 0,19% par rapport à l'euro et de 0,39% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 10 janvier 2020, les réserves internationales nettes se sont établies à 244,4 milliards de dirhams, en baisse de 0,5% d'une semaine à l'autre et en hausse de 6,7% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 9 au 15 janvier 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 57 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des montants de 2,3 milliards accordés dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 4,2 milliards servis sous forme de swap de change, le volume total des interventions est ressorti à 63,5 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est situé à 2,25% en moyenne et le volume quotidien des échanges à 2,3 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 15 janvier (date de valeur le 16 janvier), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 53,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 14 janvier 2020, le Trésor a retenu 7 milliards de dirhams sur un montant proposé de 13,7 milliards. Les souscriptions ont porté sur la maturité de 15 ans au taux de 2,94%. Tenant compte de remboursements, d'un montant de 4,4 milliards, durant la période allant du 16 au 22 janvier 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 22 janvier 2020 à 562,3 milliards, en hausse de 1,7% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

En novembre 2019, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse mensuelle de 0,4%, imputable principalement au renchérissement de 3,3% des produits alimentaires à prix volatils. A l'exception des agrumes dont les prix ont reculé de 0,9%, les autres produits ont connu des accroissements allant de 1,1% pour les céréales non transformées à 8,6% pour les œufs. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 1,3% et les tarifs des produits réglementés sont restés quasi-stables d'un mois à l'autre. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a progressé de 0,1%, tiré par l'augmentation de 0,4% des prix de l'enseignement et de 0,1% de ceux des produits alimentaires qui y sont inclus.

En glissement annuel, l'inflation est revenue de 0,7% en octobre à 0,4% en novembre, ramenant sa moyenne sur les onze premiers mois de 2019 à 0,2%. Cette décélération est attribuable au ralentissement de 2,9% à 0,7% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils. En revanche, la baisse des prix des carburants et lubrifiants s'est légèrement atténuée à 3,2% au lieu de 3,6% et les tarifs des produits réglementés ont progressé au même rythme que le mois précédent, soit 1,6%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle est demeurée faible à 0,3%, soit un taux inchangé par rapport au mois précédent.

5- TAUX D'INTERET

En novembre 2019, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une hausse de 6 points de base à 2,69% pour ceux à 6 mois et une baisse de 5 points de base à 2,94% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de l'année 2020 à 1,80%, en baisse de 3 points de base par rapport au semestre précédent.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au troisième trimestre 2019 font ressortir une hausse de 11 points de base du taux moyen global à 5,09%. Par secteur institutionnel, la hausse a été de 12 points pour les prêts aux entreprises privées globalement, de 9 points pour les grandes entreprises et de 12 points pour les TPME. Concernant les taux assortissant les crédits aux particuliers, ils se sont accrus de 35 points de base, recouvrant un accroissement de 33 points des taux des prêts à l'habitat et une quasi-stabilité de ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 9 au 15 janvier 2020, le MASI s'est accru de 1%, portant sa performance depuis le début de l'année à 1,4%. Cette évolution de l'indice de référence s'explique notamment par les progressions des indices sectoriels des « assurances » de 5,2%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,3% et des « banques » de 0,5%. A l'inverse, les indices des secteurs de l'« immobilier » et du « pétrole et gaz » se sont dépréciés de 1,9% et de 0,4% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 1 milliard de dirhams contre 393,7 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 192,6 millions contre 78,5 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

Le mois de novembre a été marqué par un accroissement, **en glissement mensuel**, de 3,5% des réserves internationales nettes suite principalement aux entrées de devises au titre de l'emprunt obligataire international du Trésor (1 milliard d'euros). En revanche, le crédit bancaire a accusé une baisse de 0,7%, avec toutefois un accroissement de 0,2% des concours au secteur non financier, et les créances sur l'administration centrale ont enregistré un repli de 2,2%. Dans ces conditions, l'encours de l'agrégat M3 est resté quasiment inchangé, d'un mois à l'autre, à 1 344,3 MMDH.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est maintenu à 3,3%, reflétant notamment une décélération de 5,6% à 4,6% de la croissance de la monnaie scripturale, une atténuation de la baisse de 6,7% à 5,4% pour les comptes à terme et de 13,1% à 8,2% pour les titres d'OPCVM monétaires ainsi qu'une accélération du rythme de la circulation fiduciaire de 7,3% à 7,8%.

Par contrepartie, la croissance du crédit bancaire a ralenti à 5,2% après 6,1%, avec une légère accélération de celle des concours au secteur non financier à 5% après 4,8%. De même, le taux d'accroissement des créances nettes sur l'administration centrale est revenu à 1,7% après 6,5%, alors que les réserves internationales nettes se sont accrues de 7,3% après 3,2%.

La ventilation par objet économique du crédit bancaire au secteur non financier fait ressortir une accélération de la progression des concours à l'équipement de 3,6% à 4%, un léger ralentissement de la croissance des facilités de trésorerie de 9,9% à 9,3% et une quasi-stagnation de la progression tant des crédits immobiliers à 3,2% que des prêts à la consommation à 4,7%.

Par secteur institutionnel, l'évolution des crédits au secteur non financier résulte d'une hausse de 6,6% après 5,8% des concours aux sociétés non financières privées. A l'inverse, la croissance des prêts aux ménages a décéléré à 4,6% après 4,9% et les crédits aux sociétés non financières publiques ont vu leur baisse s'accroître à 7% après 5,9%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire à fin novembre 2019 fait ressortir un déficit hors privatisation de 44 milliards de dirhams, en creusement de 2,9 milliards par rapport à la même période en 2018. Les ressources ordinaires, hors privatisation, se sont améliorées de 4,3% à 234,7 milliards, résultat d'une progression de 2,5% des rentrées fiscales et de 28,2% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 4,5% à 225,7 milliards, recouvrant notamment une hausse de 6,9% des dépenses au titre des biens et services et un allègement de 18,1% de la charge de compensation. Le solde ordinaire, hors privatisation, est ressorti ainsi excédentaire à 9 milliards au lieu de 8,9 milliards à la même période en 2018. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 5,3% à 56,4 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 282,1 milliards, en alourdissement de 4,7% par rapport à fin novembre 2018.

Compte tenu de la réduction des dépenses en instance de paiement de 8,3 milliards, le déficit de caisse, hors privatisation, s'est établi à 52,4 milliards, en accentuation de 5,9 milliards par rapport à la même période en 2018. Ce besoin a été financé par des ressources intérieures d'un montant net de 38,6 milliards, y compris une recette de privatisation de 4,4 milliards, et par des concours extérieurs nets de 13,8 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin novembre 2019 indiquent un creusement du déficit commercial de 4,4 milliards par rapport à la même période de l'année précédente à 191,8 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 11,6 milliards des importations, plus importante que celle de 7,3 milliards des exportations. Le taux de couverture s'est légèrement amélioré de 57,3% à 57,4%.

La hausse de 2,7% des importations traduit essentiellement la progression de 8% des acquisitions de biens d'équipement à 116,9 milliards de dirhams, en grande partie liée aux achats d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». De même, les importations de demi-produits se sont accrues de 5% à 95,6 milliards et celles de produits finis de consommation ont progressé de 4,1% à 103,5 milliards. En revanche, la facture énergétique a diminué de 7,5% à 69,7 milliards et les achats de produits bruts ont reculé de 8,2% à 20,7 milliards.

Pour sa part, l'amélioration de 2,9% des exportations reflète, en particulier la hausse de 5,4% des ventes du secteur automobile à 71,3 milliards de dirhams, avec des augmentations respectives de 8,2% et de 11,9% pour les segments du « câblage » et de l'« intérieur des véhicules et sièges », celles de la « construction » ayant, en revanche, accusé un repli de 1,1%. Dans le même sens, les ventes de produits agricoles et agroalimentaires ont progressé de 3,8% à 54,9 milliards, et celles de l'aéronautique ont augmenté de 7,7% à 14,4 milliards. Les exportations des phosphates et dérivés ont, en revanche, diminué de 0,8% à 45,2 milliards de dirhams, en liaison avec les baisses de 8,9% des ventes du phosphate brut à 6,7 milliards de dirhams et de 2% de ceux des engrais naturels et chimiques à 25,9 milliards. Dans le même sens, les ventes du secteur du « textile et cuir » ont baissé de 2,2% à 34,5 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint 73 milliards, en accroissement de 7,5%, alors que les transferts des MRE ont enregistré une baisse de 0,3% à 59,7 milliards. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a diminué de 15,1 milliards pour s'établir à 17,7 milliards de dirhams, résultat d'un recul de 13,7 milliards des recettes et une hausse de 1,5 milliard des cessions. En parallèle, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a enregistré une progression de 2,9 milliards pour atteindre 8,7 milliards, suite essentiellement à une augmentation de 2,6 milliards des investissements au même titre.

Au total, l'encours des réserves internationales nettes a atteint 239,6 milliards de dirhams, à fin novembre 2019, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois et 4 jours des importations de biens et services.