

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

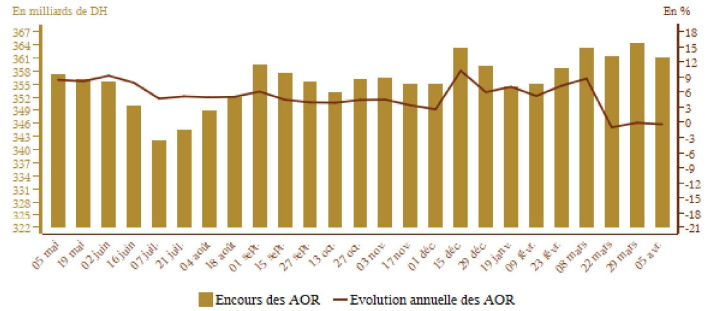
Semaine du 04 au 10 avril 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	05/04/24	07/04/23	31/12/23	29/03/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	360,9	-0,2%	0,4%	-0,9%

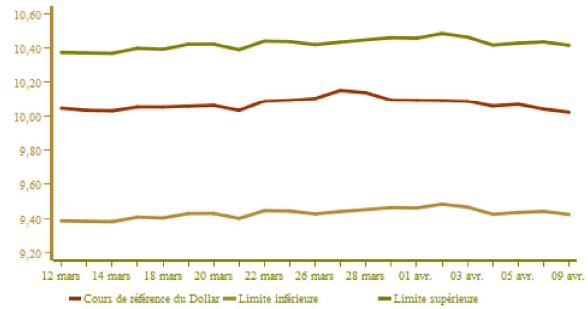
* En milliards de dirhams

	Mars 2023	Janvier 2024	Février 2024	Mars 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 24 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE

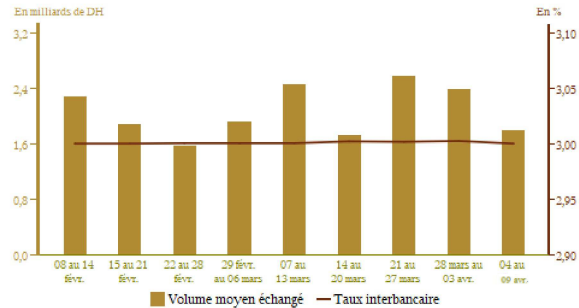
	03/04/2024	04/04/2024	05/04/2024	08/04/2024	09/04/2024
Cours de référence					
Euro	10.865	10.920	10.906	10.868	10.890
Dollar US	10.086	10.057	10.068	10.039	10.020
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (S/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 28-03-24 au 03-04-24	Semaine du 04-04-24 au 09-04-24
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	2 388,80	1 801,00

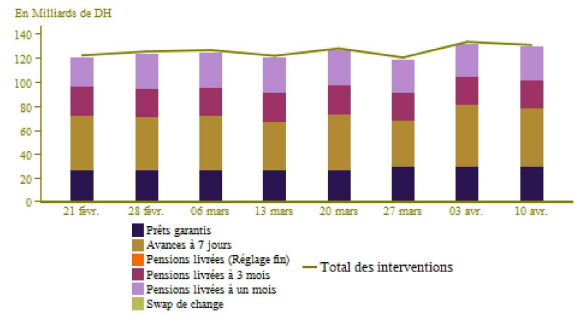
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 28-03-24 au 03-04-24	Semaine du 04-04-24 au 10-04-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	133 208	130 688
A l'initiative de BAM	133 208	130 688
-Avances à 7 jours	52 220	49 700
-Pensions livrées à 1 mois	27 354	27 354
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 202	23 202
-PIAFE**	1 558	1 558
-Prêts garantis	28 874	28 874
-Pensions livrées (réglage fin)		
A l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
OPERATIONS STRUCTURELLES		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 15/04/2024

Montant servi	46 700
---------------	--------

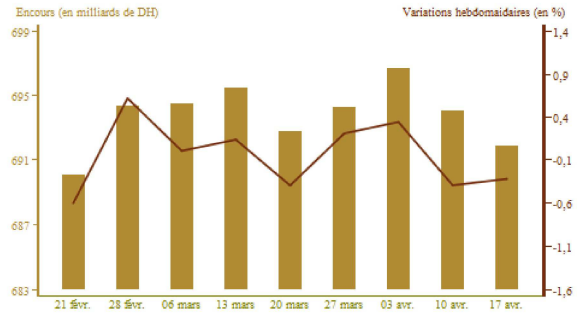
* En millions de dirhams

**Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

MARCHE DES ADJUDICATIONS

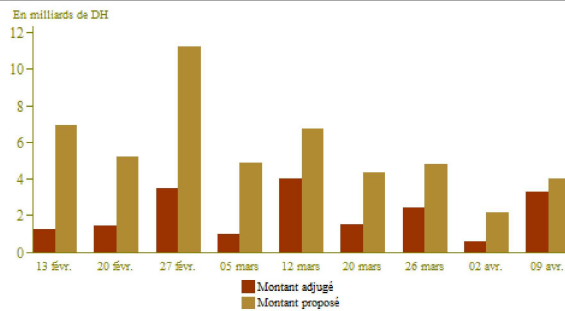
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 11-04-24 au 17-04-24	Adjudications au 09-04-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans	5 475	2 810	3,43
10 ans			
15 ans		510	4,02
20 ans			
30 ans			
Total	5 475	3 320	

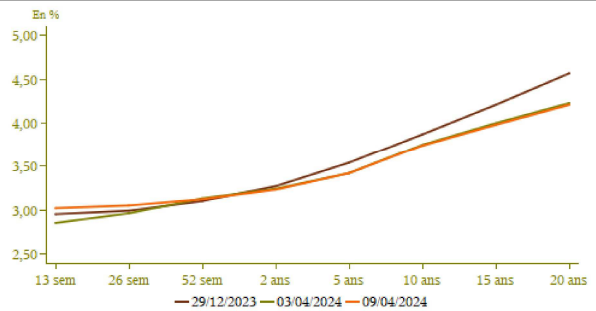


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

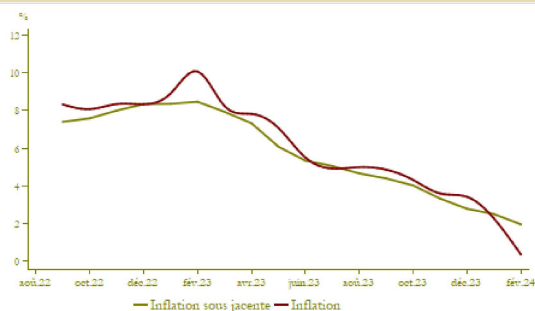


INFLATION

	Variations en %		
	Février 2024/ Janvier 2024	Janvier 2024/ Janvier 2023	Février 2024/ Février 2023
Indice des prix à la consommation*	-0,3	2,3	0,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	2,5	1,9

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

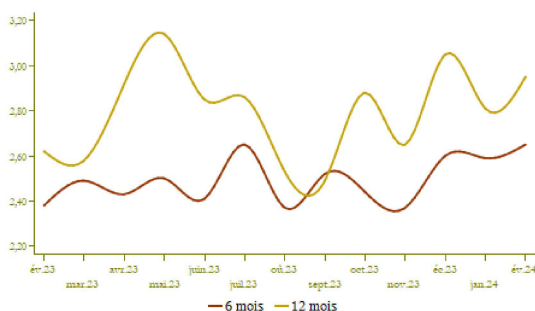
	2ème semestre 2023	1er semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,98	2,73

Taux crédateurs (%)	Décembre 2023	Janvier 2024	Février 2024
Dépôts à 6 mois	2,60	2,59	2,65
Dépôts à 12 mois	3,05	2,81	2,95

Taux débiteurs (%)	T2-2023	T3-2023	T4-2023
Taux débiteur moyen	5,26	5,36	5,36
Crédits aux particuliers	5,93	5,94	5,94
Crédits à l'habitat	4,64	4,74	4,83
Crédits à la consommation	7,27	7,25	7,18
Crédits aux entreprises	5,22	5,32	5,30
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,28	5,31	5,35
Crédits à l'équipement	4,72	5,07	4,90
Crédits à la promotion immobilière	5,43	5,71	5,49
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,77	5,75	5,70
Grandes entreprises (GE)	5,01	5,05	5,25

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

Taux crédateurs (en %)

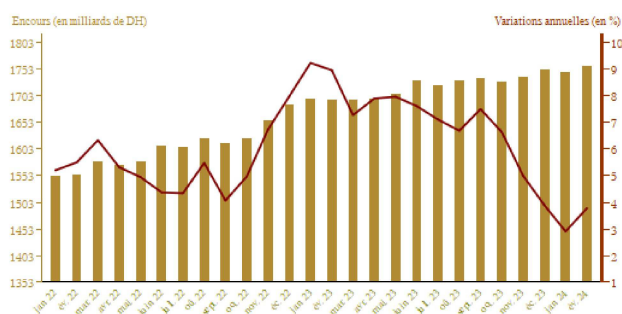


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Février 2024	Variations en %	
		Février 2024 Janvier 2024	Février 2024 Février 2023
Monnaie fiduciaire	394,8	0,4	10,2
Monnaie scripturale	885,7	0,5	6,2
M1	1 280,5	0,5	7,4
Placements à vue (M2-M1)	183,3	0,3	2,2
M2	1 463,8	0,4	6,7
Autres actifs monétaires (M3-M2)	295,2	2,3	-8,7
M3	1 759,0	0,8	3,8
Agrégat PL	900,5	0,4	21,2
AOR	359,6	0,8	8,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	35,8	-6,9	46,6
Créances nettes sur l'administration centrale	328,8	3,7	-6,3
Créances sur l'économie	1 317,9	-0,0	6,3

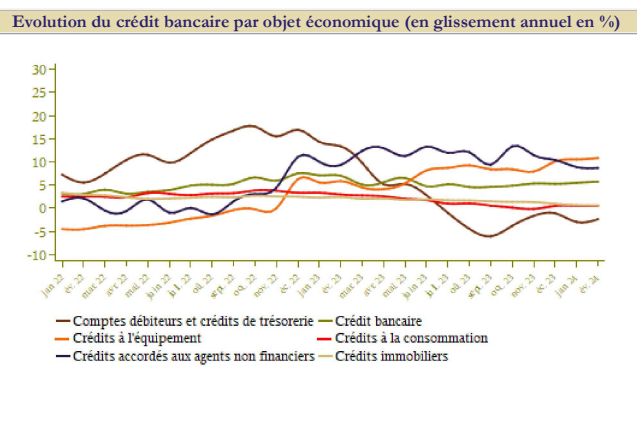
* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Février 2024	Variations en %	
		Février 2024 Janvier 2024	Février 2024 Février 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	244,9	-1,5	-2,4
Crédits immobiliers	302,1	-0,0	0,6
Crédits à la consommation	57,9	0,0	0,5
Crédits à l'équipement	199,2	0,6	10,8
Créances diverses sur la clientèle	189,8	0,2	25,2
Créances en souffrance	95,1	1,3	6,0
Crédit bancaire	1 089,1	-0,1	5,7
Crédits accordés aux agents non financiers	915,3	-0,1	2,5

* En milliards de dirhams



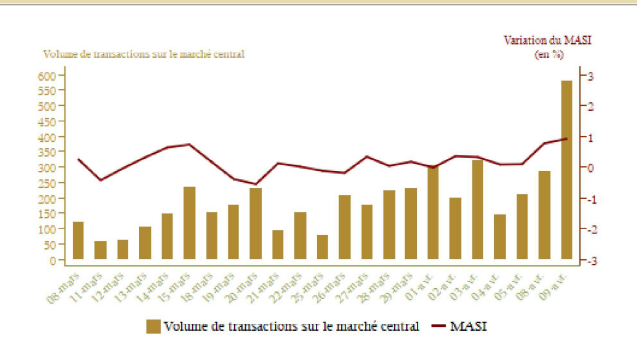
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 28/03/24 au 03/04/24	du 04/04/24 au 09/04/24	09/04/24 03/04/24	09/04/24 08/03/24	09/04/24 29/12/23
MASI (fin de période)	13 095,43	13 341,29	1,88	3,36	10,32
Volume quotidien moyen de la semaine*	258,07	308,63			
Capitalisation (fin de période)*	675 662,77	686 260,95	1,57	2,94	9,61

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

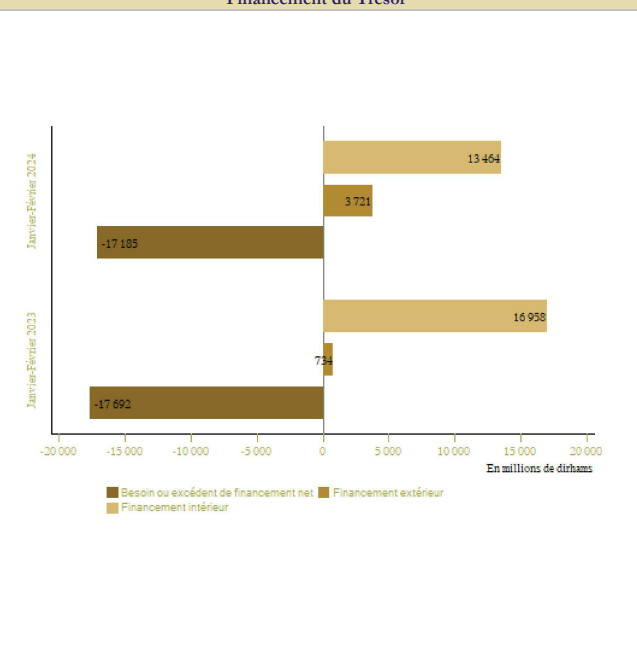
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Février 2023	Janvier- Février 2024	Variation(%)
Recettes ordinaires**	49 096	56 982	16,1
Dont recettes fiscales	46 053	50 861	10,4
Dépenses totales	73 356	76 409	4,2
Dépenses totales (hors compensation)	67 686	71 097	5,0
Compensation	5 670	5 312	-6,3
Dépenses ordinaires (hors compensation)	51 315	54 284	5,8
Salaires	25 579	26 545	3,8
Autres biens et services	14 997	15 988	6,6
Intérêts de la dette	4 744	4 769	0,5
Transferts aux collectivités territoriales	5 995	6 983	16,5
<i>Solde ordinaire</i>	-7 889	-2 615	
Dépenses d'investissement	16 371	16 813	2,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	13 617	9 797	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-10 644	-9 630	
<i>Solde primaire***</i>	-5 900	-4 861	
Variation des opérations en instance	-7 049	-7 555	
Besoin ou excédent de financement	-17 692	-17 185	
Financement extérieur	734	3 721	
Financement intérieur	16 958	13 464	

* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

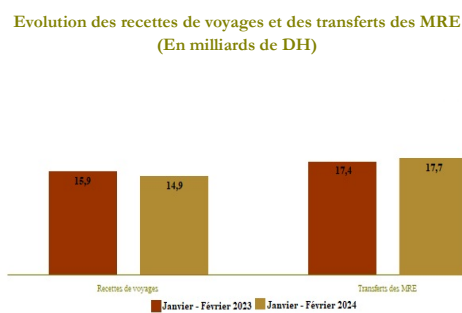
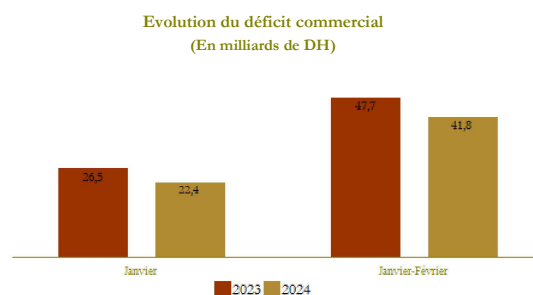
Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv.- Fév. 24	Janv.- Fév. 23	Janv.- Fév. 24 Janv.- Fév. 23
Exportations globales	73 751,0	69 498,0	6,1
Automobile	24 271,0	21 667,0	12,0
Phosphates et dérivés	11 667,0	10 787,0	8,2
Importations globales	115 507,0	117 184,0	-1,4
Energie	18 596,0	21 035,0	-11,6
Produits finis d'équipement	26 733,0	26 573,0	0,6
Produits finis de consommation	25 534,0	24 465,0	4,4
Déficit commercial global	41 755,0	47 685,0	-12,4
Taux de couverture en %	63,9	59,3	
Recettes de voyages	14 874,0	15 940,0	-6,7
Transferts des MRE	17 700,0	17 441,0	1,5
Flux net des investissements directs étrangers	4 411,0	3 533,0	24,9

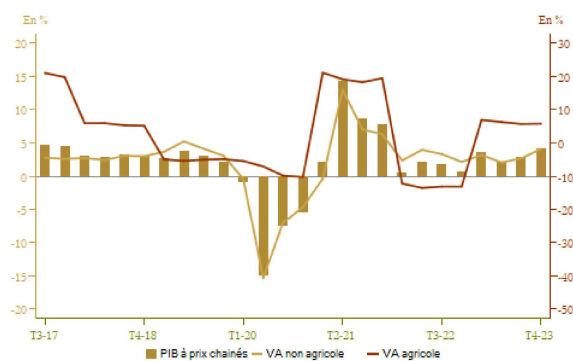
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2022	T4-2023	T4-2023 T4-2022
PIB à prix chaînés	301,2	313,6	4,1
VA agricole	25,8	27,3	5,8
VA non agricole	243,9	253,9	4,1
PIB à prix courants	347,4	370,8	6,7

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 4 et 9 avril 2024, le dirham s'est déprécié de 0,23% vis-à-vis de l'euro et s'est apprécié de 0,66% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 5 avril 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 360,9 milliards de dirhams, en baisse de 0,9% d'une semaine à l'autre et de 0,2% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 4 au 10 avril 2024, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 130,7 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 49,7 milliards ainsi que des pensions livrées à long terme et des prêts garantis pour des encours respectifs de 50,6 milliards et 30,4 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges est revenu à 1,8 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 15 avril (date de valeur le 15 avril), la Banque a injecté un montant de 46,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 9 avril 2024, le Trésor a retenu 3,3 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 4 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2,8 milliards sur la maturité de 5 ans au taux de 3,43% et de 510 millions sur celle de 15 ans au taux de 4,02%. Tenant compte d'un remboursement de 5,5 milliards de dirhams durant la période allant du 11 au 17 avril, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 17 avril à 691,9 milliards.

4- INFLATION

En février 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une baisse mensuelle de 0,3%, la cinquième consécutive depuis octobre 2023. Ce repli est attribuable en majeure partie, à celui de 2,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils, qui reflète exclusivement des diminutions de 12,6% pour les « légumes frais » et de 2,2% pour les « poissons frais ». Le recul de l'IPC traduit également, mais dans une moindre mesure, celui de 1% des prix des carburants et lubrifiants. A l'opposé, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a connu une augmentation mensuelle de 0,2%, portée essentiellement par celles de 0,3% de sa composante alimentaire, de 0,4% des prix des « biens et services divers¹ » et de 0,4% de ceux du « transport² ». Pour leur part, les tarifs réglementés ont affiché une stagnation par rapport à leur niveau observé en janvier.

En variation annuelle, en lien avec un effet de base, l'inflation a sensiblement décéléré à 0,3% en février au lieu de 2,3% en janvier, soit le taux le plus bas depuis mars 2021. Sa composante sous-jacente poursuit aussi son ralentissement graduel revenant à 1,9% au lieu de 2,5% un mois auparavant.

(1) Hors produits réglementés.

(2) Hors produits réglementés et hors carburants et lubrifiants.

5- TAUX D'INTERET

En février 2024, les taux créditeurs ont enregistré des hausses de 6 points de base (pb) à 2,65% pour les dépôts à 6 mois et de 14 pb à 2,95% pour ceux à un an. Concernant le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de 2024 à 2,73% après 2,98% au deuxième semestre de 2023.

Concernant les taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre 2023 indiquent une stabilité du taux moyen global à 5,36%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux entreprises ont baissé de 2 pb à 5,30%, avec des replis de 17 pb à 4,90% pour les prêts à l'équipement et de 22 pb à 5,49% pour ceux à la promotion immobilière ainsi qu'un accroissement de 4 pb à 5,35% pour les facilités de trésorerie. S'agissant des taux appliqués aux crédits aux particuliers, ils sont restés stables à 5,94% recouvrant une hausse de 9 pb à 4,83% pour les prêts à l'habitat et un recul de 7 pb à 7,18% pour ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 4 au 9 avril 2024, le MASI s'est apprécié de 1,9% portant sa performance depuis le début de l'année à 10,3%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les progressions des indices des secteurs de « participation et promotion immobilières » de 22,9%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,9% et des banques de 0,7%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des « sociétés de placement immobilier » et du « pétrole et gaz » ont diminué de 1,5% chacun.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il s'est établi à 1,2 milliard contre 1,3 milliard une semaine auparavant, réalisé principalement sur le marché central.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En février 2024, la masse monétaire (agrégat M3) a enregistré une croissance annuelle de 3,8% après celle de 2,9% en janvier. Cette évolution intègre principalement :

- L'atténuation de la baisse des comptes à terme de 9,2% à 5,9% ;
- la quasi-stagnation de la progression de la monnaie fiduciaire à 10,2% et des dépôts à vue auprès des banques à 7% ; et
- l'accentuation du recul des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 14,3% à 14,9%.

Au niveau des sources de création monétaire, l'évolution de M3 est attribuable à l'accélération de la hausse du crédit bancaire au secteur non financier de 1,9% à 2,5% et des AOR de 6,9% à 8,2%, ainsi qu'à l'atténuation de la diminution des créances nettes sur l'Administration Centrale de 9,7% à 6,3%.

Par secteur institutionnel, la progression des concours au secteur non financier reflète principalement l'évolution des prêts aux sociétés non financières privées qui, après avoir accusé un recul de 0,7% en janvier 2024, sont revenues à leur niveau de février 2023. La croissance des crédits aux ménages est restée, pour sa part, quasiment stable à 1,3%, alors que celle des concours aux sociétés non financières publiques a décéléré à 20,8% après 22,5%.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier recouvre :

- L'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 3,3% après 4,5%, avec un repli des crédits aux sociétés privées de 8,4% après celui de 9,6% et ;
- La quasi-stagnation des rythmes des prêts à l'immobilier à 0,6%, des concours à l'équipement à 5,1% et de ceux à la consommation à 0,5%.

S'agissant des créances en souffrance, elles ont marqué une hausse de 6% après 5% en janvier 2024, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,7% après 8,6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin février 2024 fait ressortir une atténuation du déficit budgétaire à 9,6 milliards, au lieu de 10,6 milliards de dirhams à la même période en 2023. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 16,1% à 57 milliards, reflétant des accroissements de 10,4% des rentrées fiscales et de 136,2% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 4,6% à 59,6 milliards, résultat essentiellement des hausses de 4,8% des dépenses de biens et services et de 16,5% des transferts aux collectivités territoriales. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 2,7% à 16,8 milliards et les dépenses globales se sont établies à 76,4 milliards, en augmentation de 4,2%. Par ailleurs, le solde positif des comptes spéciaux du Trésor s'est chiffré à 9,8 milliards, en diminution de 3,8 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 7,6 milliards, le déficit de caisse s'est allégé de 508 millions à 17,2 milliards. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures nettes de 13,5 milliards et par un flux net extérieur à hauteur de 3,7 milliards de dirhams.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données du commerce extérieur à fin février 2024 indiquent une augmentation des exportations de 6,1% et un recul de 1,4% des importations. Le déficit commercial s'est, en conséquence, atténué de 12,4% et le taux de couverture s'est amélioré à 63,9% au lieu de 59,3% au cours de la même période un an auparavant.

L'évolution des importations recouvre des évolutions différenciées des principaux produits. En effet, la facture énergétique s'est allégée de 11,6%, reflétant des reculs de 29,8% des achats de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » et de 27,4% de ceux des « houilles ; cokes et combustibles solides similaires » en raison du repli de leurs prix. A l'inverse, les importations de « gas-oils et fuel-oils », qui ont accaparé près de la moitié des achats de produits énergétiques, ont augmenté de 1,4%, résultat d'une hausse de 10,4% des quantités importés et d'un recul de 8,2% des prix. Les acquisitions de produits bruts ont, pour leur part, diminué de 13,7%, avec notamment une baisse de 26,5% des importations d'« huile de soja brute ou raffinée ». De même, les achats de produits alimentaires ont accusé un repli de 4,3%, tiré par ceux de 52,3% et 39,9% des approvisionnements en maïs et en tourteaux respectivement, alors que les importations de blé ont augmenté de 8,3%. En parallèle, les importations de demi-produits se sont accrues de 3,8% et celles de produits finis de consommation ont augmenté de 4,4%. S'agissant des achats de biens d'équipements, ils ont affiché une légère progression de 0,6%.

La hausse des exportations a été généralisée à l'ensemble des principaux secteurs, à l'exception de ceux du « textile et cuir » et de l'« agriculture et agro-alimentaire » qui ont accusé des baisses respectives de 1,7% et 0,7%. Les ventes du secteur automobile ont enregistré une progression de 12%, traduisant des accroissements de 13,5% pour le segment de la construction et de 9% pour celui du câblage. Les exportations de phosphates et dérivés ont, pour leur part, affiché une hausse de 8,2%, tirée essentiellement par celle de 10,7% des ventes des « engrais naturels et chimiques », sous l'effet d'une augmentation de 33,5% des volumes expédiés. De même, les exportations du secteur aéronautique se sont améliorées de 18,7% et les ventes du secteur de l'« électronique et électricité » ont affiché une progression de 6,6%, avec une augmentation de 29,1% pour le segment « fils et câbles ».

En parallèle, les recettes voyages ont accusé un repli de 6,7% à 14,9 milliards de dirhams, alors que les dépenses au même titre ont augmenté de 28,1% à 4,7 milliards. S'agissant des transferts des MRE, ils ont progressé de 1,5% à 17,7 milliards. En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE a affiché une augmentation de 24,9%, en lien avec une hausse de 17,5% des recettes plus importante que celle de 4,4% des sorties. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 1,7 milliard, résultat d'une diminution de 827 millions des sorties et d'une hausse de 860 millions des recettes.

A fin février 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 359,6 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 9 jours d'importations de biens et services.