

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

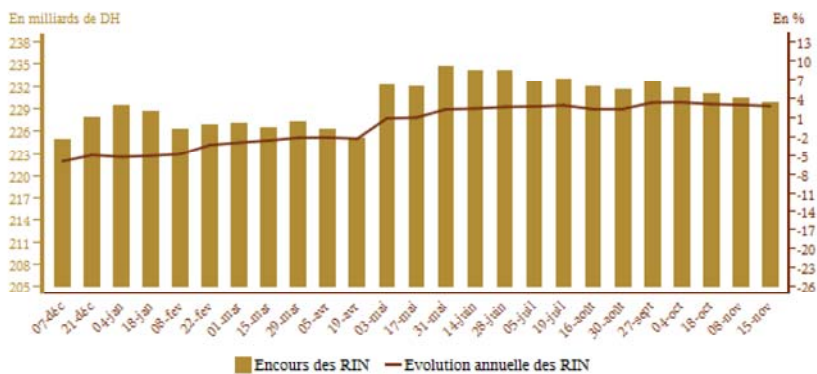
Semaine du 14 au 20 novembre 2019

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	15/11/19	16/11/18	31/12/18	31/10/19	08/11/19
Reserves internationales nettes (RIN)	230,2	3,2%	-0,2%	-0,6%	-0,3%

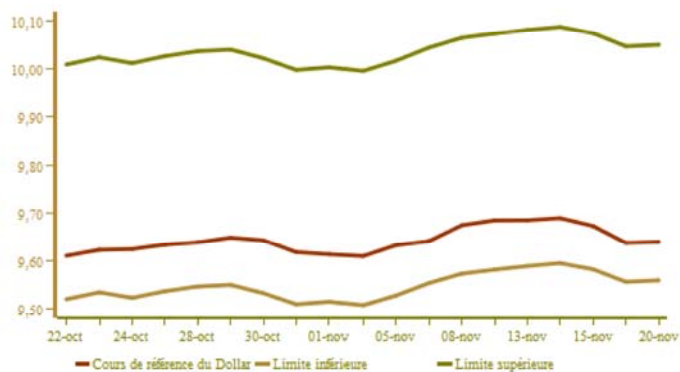
* En milliards de dirhams

	Septembre 2018	Juillet 2019	Août 2019	Septembre 2019
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois	5 mois	5 mois	5 mois



COURS DE CHANGE

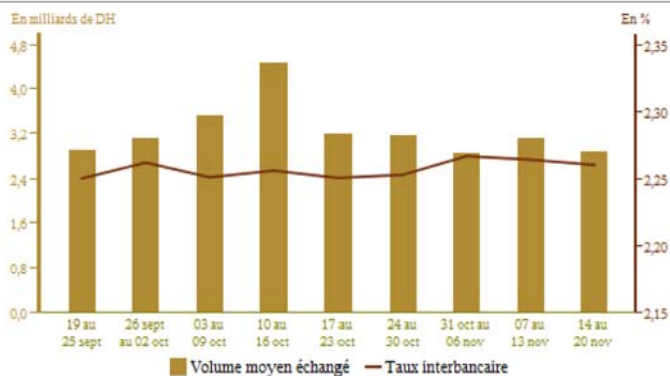
	13/11/2019	14/11/2019	15/11/2019	19/11/2019	20/11/2019
Cours de référence					
Euro	10.664	10.654	10.669	10.671	10.662
Dollar U.S.A.	9.685	9.689	9.673	9.637	9.639
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (S/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 07-11-19 au 13-11-19	Semaine du 14-11-19 au 20-11-19
Taux interbancaire	2,27	2,26
Volume moyen échangé*	3 110,25	2 868,00

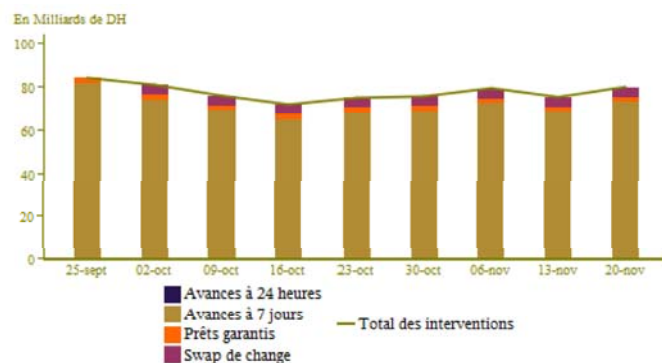
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 07-11-19 au 13-11-19	Semaine du 14-11-19 au 20-11-19
Interventions de BAM	75 170	79 790
Facilités à l'initiative de BAM	75 170	79 790
-Avances à 7 jours	68 250	72 870
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change	4 620	4 620
-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 20/11/2019

Montant servi	74 290
---------------	--------

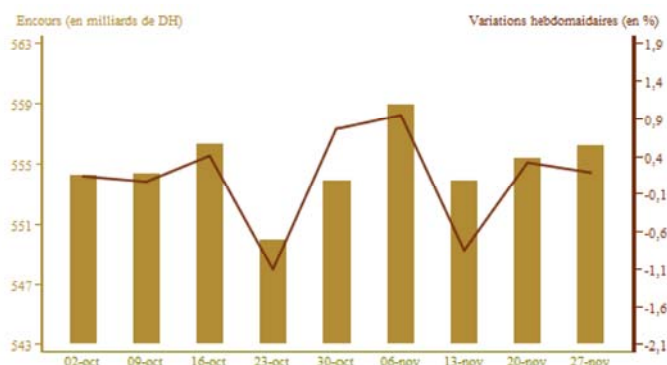
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

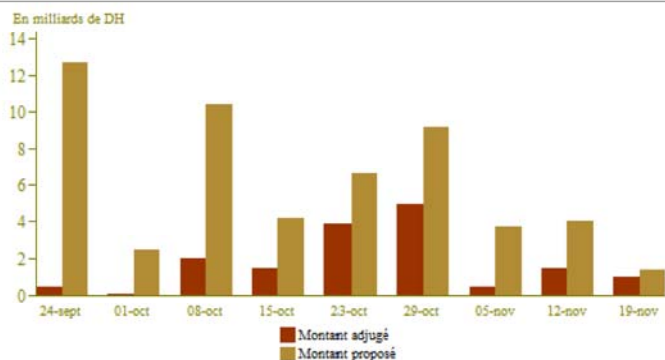
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements*	Adjudications au 19-11-19	
	du 21-11-19 au 27-11-19	Souscriptions*	Taux
13 semaines	200		
26 semaines			
52 semaines		425	2,28
2 ans		550	2,33
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	200	975	

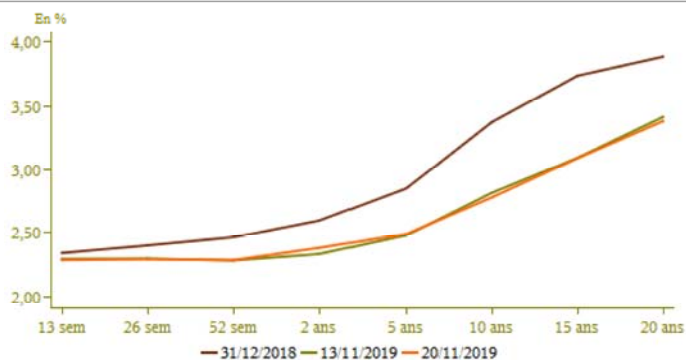
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

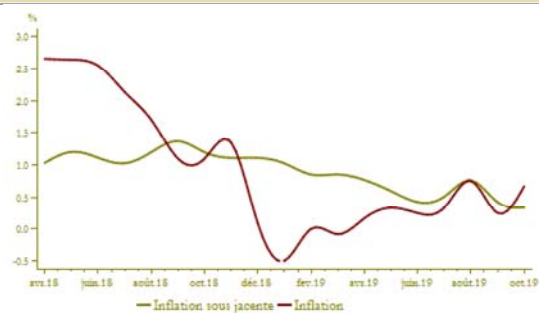


INFLATION

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

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation

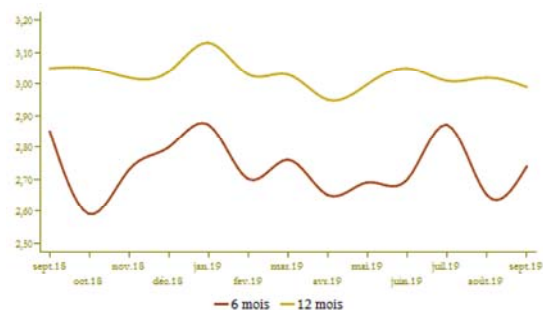


TAUX D'INTERET

Taux créditeurs (en %)

	1er semestre 2019	2ème semestre 2019
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,94	1,83

Taux créditeurs (%)	Juillet 2019	Août 2019	Septembre 2019
Dépôts à 6 mois	2,87	2,65	2,74
Dépôts à 12 mois	3,01	3,02	2,99



Taux débiteurs (%)	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

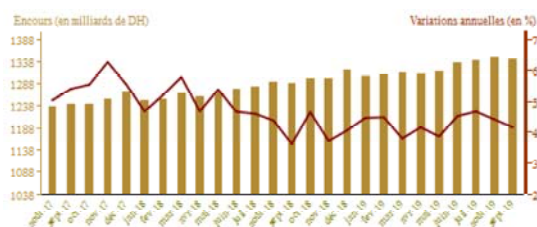
Source : Données de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

Evolution de M3

	Encours* à fin Septembre 2019	Variations en %	
		Septembre 2019 Août 2019	Septembre 2019 Septembre 2018
Monnaie fiduciaire	249,7	-1,9	6,4
Monnaie scripturale	629,9	0,7	4,3
M1	879,6	-0,0	4,9
Placements à vue (M2-M1)	164,5	0,5	4,0
M2	1 044,1	0,1	4,7
Autres actifs monétaires (M3-M2)	298,3	-2,4	2,2
M3	1 342,4	-0,5	4,2
Agrégat PL	720,3	-0,0	5,9
RIN	232,9	0,5	3,8
Avoirs extérieurs nets des AID**	25,8	-20,4	-18,1
Créances nettes sur l'administration centrale	203,8	-1,1	9,3
Créances sur l'économie	1 057,6	0,4	5,2

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

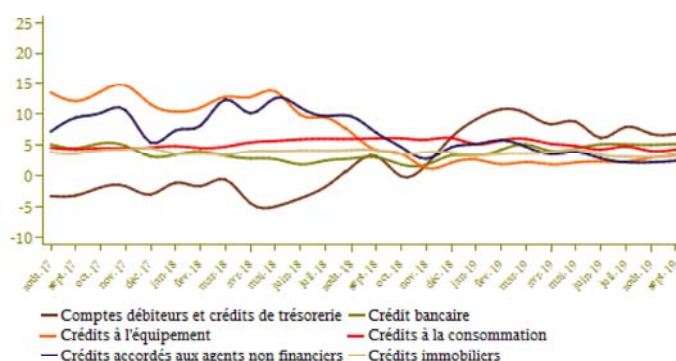


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Septembre 2019	Variations en %	
		Septembre 2019 Août 2019	Septembre 2019 Septembre 2018
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	188,7	2,2	6,8
Crédits immobiliers	274,7	0,4	3,4
Crédits à la consommation	56,2	0,2	4,2
Crédits à l'équipement	177,6	-0,7	3,2
Créances diverses sur la clientèle	132,3	1,4	9,7
Créances en souffrance	68,9	0,5	5,1
Crédit bancaire	898,4	0,7	5,1
Crédits accordés aux agents non financiers	773,7	0,5	4,0

* En milliards de dirhams

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



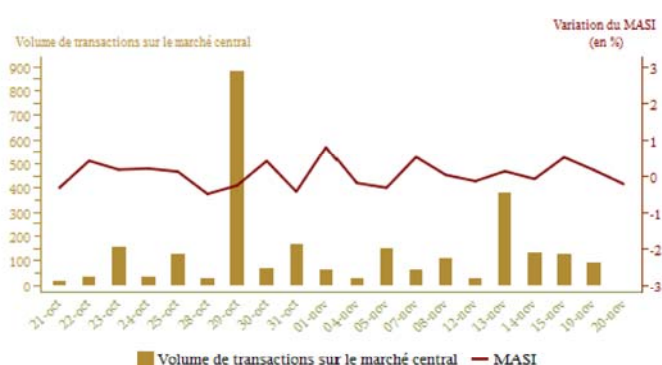
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 07/11/19/ au 13/11/19	du 14/11/19/ au 20/11/19	20/11/19 13/11/19	20/11/19 18/10/19	20/11/19 31/12/18
MASI	11 576,89	11 619,94	0,37	0,97	2,25
Volume quotidien moyen de la semaine*	147,55	123,08			
Capitalisation*	596 911,42	598 701,00	0,30	1,14	2,84

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Octobre 2018	Janvier- Octobre 2019	Variation(%)
Recettes ordinaires**	207 457	215 286	3,8
Dont recettes fiscales	189 930	194 822	2,6
Dépenses totales	246 089	259 449	5,4
Dépenses totales (hors compensation)	230 981	247 145	7,0
Compensation	15 108	12 304	-18,6
Dépenses ordinaires (hors compensation)	183 060	195 454	6,8
Salaires	88 008	92 627	5,2
Autres biens et services	48 668	53 799	10,5
Intérêts de la dette	25 133	27 513	9,5
Transferts aux collectivités territoriales	21 251	21 515	1,2
<i>Solde ordinaire</i>	9 289	7 528	
Dépenses d'investissement	47 921	51 691	7,9
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 296	4 147	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-35 336	-40 016	
<i>Solde primaire***</i>	-10 203	-12 503	
Variation des dépenses en instance	-2 208	-9 059	
Besoin ou excédent de financement	-37 544	-49 075	
Financement extérieur	-3 613	3 351	
Financement intérieur	41 158	45 724	
dont Privatisation	0	4 444	

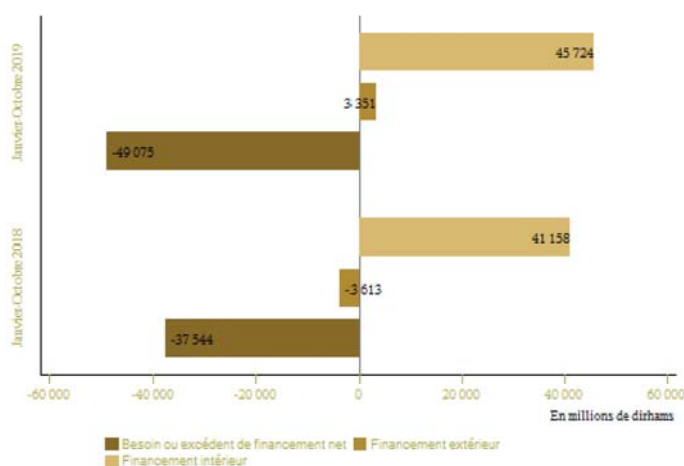
* En millions de dirhams

** 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

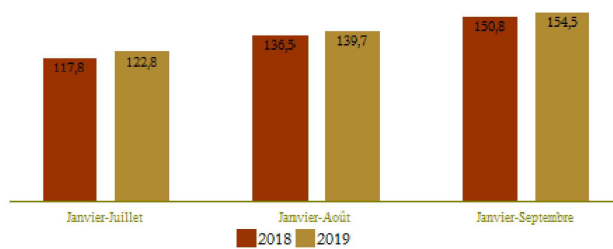


COMPTES EXTERIEURS

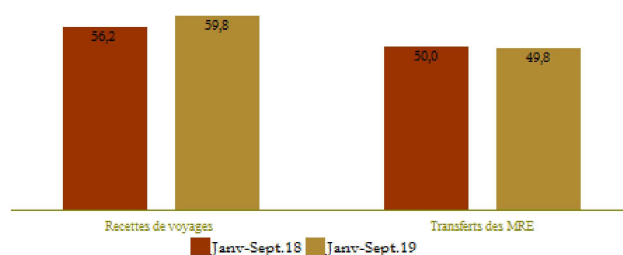
	Montants*		Variations en %
	Janv-Sept.19 **	Janv-Sept.18	Janv-Sept.19/ Janv-Sept.18
Exportations globales	211 406,0	204 182,0	3,5
Automobile	56 358,0	54 163,0	4,1
Phosphates et dérivés	38 564,0	38 393,0	0,4
Importations globales	365 872,0	355 020,0	3,1
Energie	58 031,0	60 775,0	-4,5
Produits finis d'équipement	94 781,0	87 007,0	8,9
Produits finis de consommation	83 151,0	79 723,0	4,3
Déficit commercial global	154 466,0	150 838,0	2,4
Taux de couverture en %	57,8	57,5	
Recettes de voyages	59 795,0	56 231,0	6,3
Transferts des MRE	49 802,0	50 027,0	-0,4
Flux net des investissements directs étrangers	13 355,0	19 629,0	-32,0

* En millions de dirhams
 ** Données préliminaires
 Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



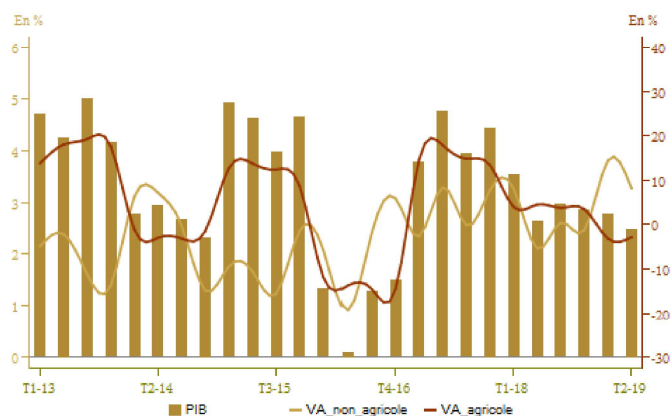
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2018	T2-2019	T2-2019 T2-2018
PIB à prix constants	242,4	248,4	2,5
VA agricole	32,7	31,8	-2,8
VA non agricole	178,0	183,9	3,3
PIB à prix courants	275,0	284,3	3,4

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 14 et le 20 novembre 2019, le dirham est resté quasiment inchangé par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,47% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 15 novembre 2019, les réserves internationales nettes se sont établies à 230,2 MMDH, en baisse de 0,3% d'une semaine à l'autre et en progression de 3,2% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 14 au 20 novembre 2019, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 72,9 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 4,6 milliards servi sous forme de swap de change, le volume total des interventions est ressorti à 79,8 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est situé à 2,26% en moyenne et le volume quotidien des échanges à 2,9 milliards de dirhams en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 20 novembre (date de valeur le 21 novembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 74,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 19 novembre 2019, le Trésor a retenu 975 millions de dirhams sur un montant proposé de 1,4 milliard. Les souscriptions ont porté à hauteur de 550 millions sur des maturités de 2 ans au taux de 2,33% et de 425 millions sur les bons à 52 semaines au taux de 2,28%. Tenant compte des remboursements d'un montant de 200 millions, durant la période allant du 21 au 27 novembre 2019, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 27 novembre à 556,2 milliards, en hausse de 3% par rapport à fin 2018.

4- INFLATION

En octobre 2019, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse mensuelle de 0,3% après une baisse de 0,2% en septembre. Cette évolution résulte principalement du renchérissement de 1,7% des produits alimentaires à prix volatils, elle-même liée à une augmentation de 6,4% des prix des légumes frais et de 4,5% de ceux des agrumes. De même, les prix des carburants et lubrifiants se sont accrus de 2,5% et ceux des tarifs des produits réglementés de 0,1%. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a reculé de 0,1%, reflétant notamment le repli de 0,2% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus, en l'occurrence les viandes fraîches.

En glissement annuel, l'inflation est passée de 0,3% en septembre à 0,7% en octobre, portant sa moyenne sur les dix premiers mois de 2019 à 0,3%. Cette accélération est liée essentiellement à l'accroissement de 2,9%, après un recul de 0,5%, des prix des produits alimentaires à prix volatils. Elle est liée, mais dans une moindre mesure à l'atténuation de la baisse des prix des carburants et lubrifiants de 4,5% à 3,6%. En revanche, l'inflation sous-jacente a de nouveau ralenti de 0,4% à 0,3% tandis que les tarifs des produits réglementés ont évolué au même rythme qu'en septembre, soit 1,6%.

5- TAUX D'INTERET

En septembre 2019, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une hausse de 9 points de base à 2,74% pour ceux à 6 mois et ont marqué une baisse de 3 points à 2,99% 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 deuxième semestre de l'année 2019 à 1,83%, en baisse de 11 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 14 au 20 novembre 2019, le MASI a enregistré une hausse de 0,4%, portant sa performance depuis le début de l'année à 2,2%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence traduit essentiellement les progressions des indices des secteurs des « banques » de 1,1%, des « télécommunications » de 0,6% et « matériel, logiciels et services informatiques » de 3,1%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il est revenu à 492,3 millions de dirhams, après 590,2 millions une semaine auparavant, et ont été réalisés en quasi-totalité sur le marché central action avec un volume quotidien moyen de 122,5 millions contre 147,6 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a accusé un repli en septembre de 0,5% pour s'établir à 1 342,4 MMDH, reflétant notamment des baisses de 1,9% de la monnaie fiduciaire et de 1,1% des comptes à terme, les dépôts à vue et les comptes d'épargne ayant, quant à eux, progressé de 0,7% et de 0,5% respectivement.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont diminué de 1,1%, tandis que les réserves internationales nettes se sont accrues de 0,5% et le crédit bancaire de 0,7%. Cette dernière évolution reflète principalement des hausses de 2,2% des facilités de trésorerie, de 0,4% des crédits immobiliers et de 0,2% de ceux à la consommation, les concours à l'équipement ayant, en revanche, accusé un repli de 0,7%.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 a décéléré à 4,2% après 4,4% un mois auparavant, traduisant une accentuation de la baisse des comptes à terme à 1,6% après 0,1% et un ralentissement de 6,8% à 6,4% de la progression de la circulation fiduciaire et de 4,1% à 3,8% de celle des dépôts à vue auprès des banques. En revanche, les titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'atténuer de 4,5% à 0,2% et le taux d'accroissement des placements à vue est resté quasiment inchangé à 4%.

L'évolution de M3 recouvre principalement un ralentissement de 15,9% à 9,3% de la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale, une quasi-stagnation de la croissance du crédit bancaire à 5,1% et une hausse de 3,8% après 2,6% des réserves internationales nettes.

La ventilation du crédit bancaire par objet économique fait ressortir des hausses de 3,2% après 2,8% des prêts à l'équipement, de 3,4% après 3% des crédits immobiliers et de 4,2% au lieu de 4% de ceux à la consommation. Le taux de progression des facilités de trésorerie est, pour sa part, resté inchangé par rapport au mois précédent, soit 6,8%.

Par secteur institutionnel, le rythme de progression des concours au secteur non financier s'est accéléré à 4% après 3,5%, traduisant essentiellement une hausse de 4,3% après 3,9% des crédits au secteur privé, avec une accélération de 3,4% à 4,2% pour les entreprises privées et 4,3% à 4,5% pour les ménages. En revanche, les concours aux sociétés non financières publiques ont accusé une baisse de 5,6%, soit le même taux enregistré un mois auparavant.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation budgétaire au titre des dix premiers mois de 2019 fait ressortir un déficit, hors privatisation, de 40 milliards de dirhams, en creusement de 4,7 milliards par rapport à la même période de 2018. Les recettes ordinaires hors privatisation se sont améliorées de 3,8% à 215,3 milliards, reflétant des progressions de 2,6% des rentrées fiscales et de 16,6% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 4,8% à 207,8 milliards, recouvrant notamment une hausse des dépenses de biens et services et un allègement de la charge de compensation. Le solde ordinaire, hors privatisation, ressort ainsi excédentaire à 7,5 milliards contre 9,3 milliards à la même période en 2018. Quant aux dépenses d'investissement, elles ont progressé de 7,9% à 51,7 milliards, portant les dépenses globales à 259,4 milliards, en alourdissement de 5,4%.

Tenant compte de la réduction des dépenses en instance de paiement d'un montant de 9,1 milliards, le déficit de caisse, hors privatisation, s'est établi à 49,1 milliards, en accentuation de 11,5 milliards par rapport à la même période en 2018. Ce besoin a été financé par des ressources intérieures d'un montant net de 41,3 milliards, par une recette de privatisation de 4,4 milliards et par des concours extérieurs nets de 3,4 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin septembre 2019 indiquent un creusement du déficit commercial de 3,6 milliards, par rapport à la même période de l'année 2018, à 154,5 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 10,9 milliards des importations, plus importante que celle de 7,2 milliards des exportations. Le taux de couverture est passé, quant à lui, de 57,5% à 57,8%.

La hausse des importations de 3,1% traduit essentiellement une progression de 8,9% des acquisitions de biens d'équipement à 94,8 milliards de dirhams, liée en grande partie aux achats d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». De même, les importations de produits finis de consommation ont progressé de 4,3% à 83,2 milliards et les achats de demi-produits se sont accrus de 4,3% à 77,5 milliards. En revanche, la facture énergétique a diminué de 4,5% à 58 milliards et les achats de produits bruts ont reculé de 8,5% à 16,6 milliards.

L'amélioration de 3,5% des exportations reflète essentiellement celle de 5,4% des ventes du secteur de l'agriculture et agroalimentaire à 45,1 milliards de dirhams. De même, les ventes du secteur automobile ont progressé de 4,1% à 56,4 milliards, avec des augmentations respectives de 6,3% et de 8,9% pour les segments « câblage » et « Intérieur véhicules et sièges » ainsi qu'une baisse de 0,3% à 25 milliards pour la branche de la « construction ». Les ventes des phosphates et dérivés ont progressé de 0,4% à 38,6 milliards de dirhams, reflétant principalement une hausse de 11,2% de celles de l'acide phosphorique. Les ventes du secteur aéronautique ont maintenu leur dynamique avec une augmentation de 9,9% à 11,8 milliards, tandis que celles du secteur « textile et cuir » ont baissé de 1% à 28,4 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint 59,8 milliards, en accroissement de 6,3%, alors que les transferts des MRE se sont quasi-stabilisés à 49,8 milliards. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a diminué de 6,3 milliards pour s'établir à 13,4 milliards de dirhams, résultat d'un repli de 5,5 milliards des recettes et d'une hausse de 740 millions des cessions. En parallèle, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a enregistré une hausse de 3,6 milliards pour atteindre 6,5 milliards, suite essentiellement à une augmentation de 3,4 milliards des investissements au même titre.

Au total, l'encours des réserves internationales nettes a atteint 232,9 milliards de dirhams à fin septembre, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois d'importations de biens et services.

