

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 21 au 27 mai 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	22/05/20	24/05/19	31/12/19	30/04/20	15/05/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	287,7	22,1%	13,5%	0,4%	0,9%

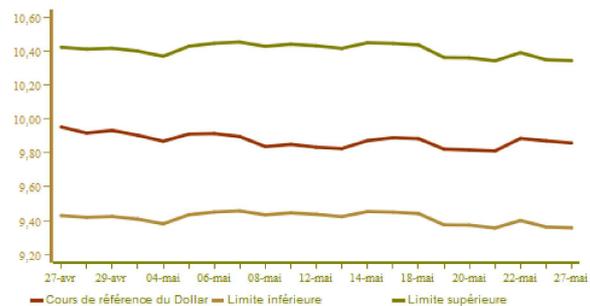
* En milliards de dirhams

	Mars 2019	Janvier 2020	Février 2020	Mars 2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 2 jours	5 mois et 16 jours	5 mois et 15 jours	5 mois et 24 jours



COURS DE CHANGE

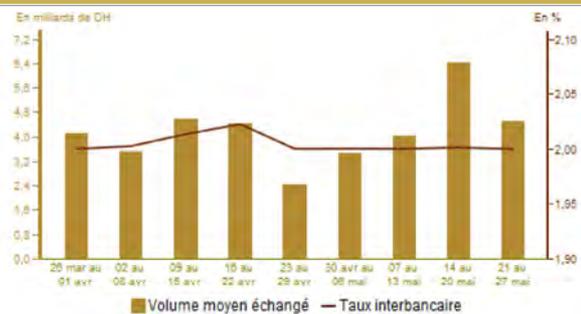
	20/05/2020	21/05/2020	22/05/2020	26/05/2020	27/05/2020
Cours de référence					
Euro	10.755	10.789	10.773	10.828	10.836
Dollar U.S.A.	9.814	9.808	9.882	9.867	9.855
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (S/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 14-05-20 au 20-05-20	Semaine du 21-05-20 au 27-05-20
Taux interbancaire	2,00	2,00
Volume moyen échangé*	6 462,00	4 510,00

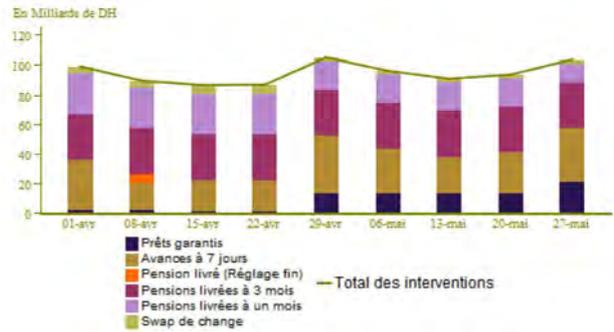
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghib*

	Semaine du 14-05-20 au 20-05-20	Semaine du 21-05-20 au 27-05-20
Interventions de BAM	93 755	103 675
Facilités à l'initiative de BAM	93 755	103 675
-Avances à 7 jours	27 000	36 390
-Pensions livrées à 1 mois	18 669	12 094
-Swap de change	2 800	2 820
-Pensions livrées à 3 mois	31 260	31 260
-PIAF**	15	15
-Prêts garantis	14 011	21 096
-Pensions livrées (réglage fin)		
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 27/05/2020

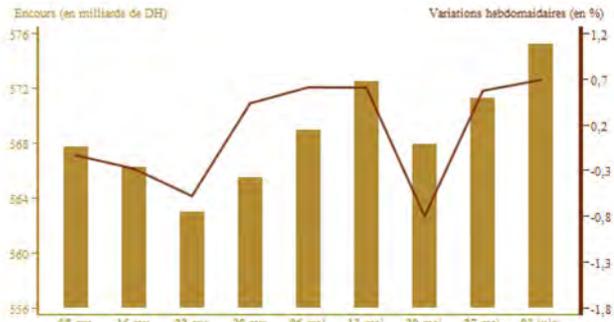
Montant servi	37 260
---------------	--------

* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

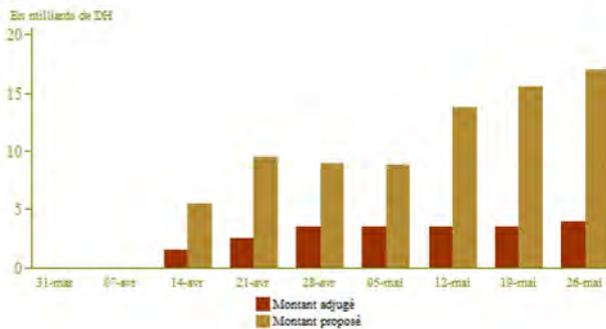
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 28-05-20 au 03-06-20	Adjudications au 26-05-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans		4 000	2,42
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		4 000	

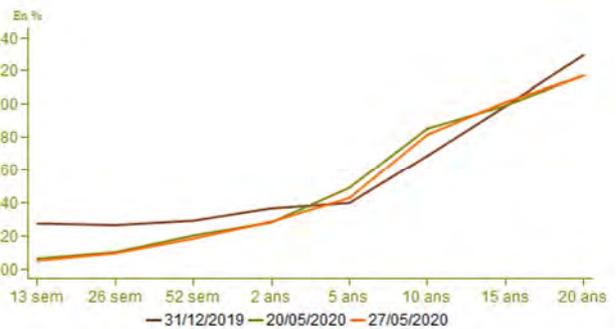


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

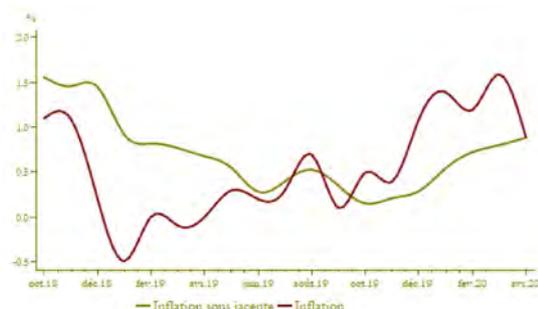


INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2020/ Mars 2020	Mars 2020/ Mars 2019	Avril 2020/ Avril 2019
Indice des prix à la consommation*	-0,1	1,6	0,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,0	0,8	0,9

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

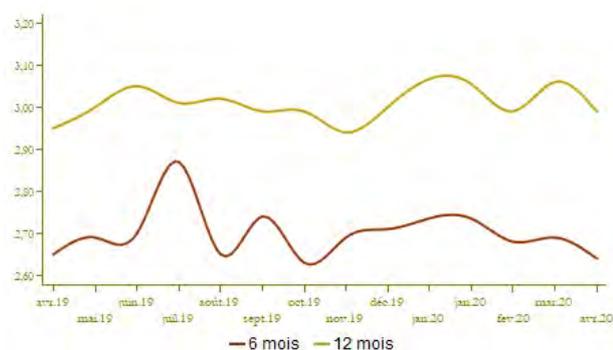
	2ème semestre 2019	1er semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,83	1,80

Taux créditeurs (%)	Février 2020	Mars 2020	Avril 2020
Dépôts à 6 mois	2,68	2,69	2,64
Dépôts à 12 mois	2,99	3,06	2,99

Taux débiteurs (%)	T3-2019	T4-2019	T1-2020
Taux débiteur moyen	5,09	4,91	4,87
Crédits aux particuliers	5,69	5,55	5,64
Crédits à l'habitat	4,51	4,48	4,39
Crédits à la consommation	6,72	6,66	6,75
Crédits aux entreprises	4,92	4,77	4,70
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,74	4,65	4,61
Crédits à l'équipement	5,20	4,58	4,49
Crédits à la promotion immobilière	6,07	6,12	6,15
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,87	5,68	5,83
Grandes entreprises (GE)	4,50	4,47	4,42

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

Taux créditeurs (en %)

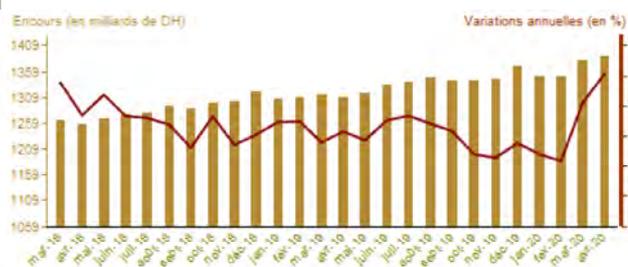


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2020	Variations en %	
		Avril 2020 Mars 2020	Avril 2020 Avril 2019
Monnaie fiduciaire	278,5	4,5	17,5
Monnaie scripturale	652,1	-1,3	7,2
M1	930,5	0,4	10,1
Placements à vue (M2-M1)	167,2	0,4	3,7
M2	1 097,7	0,4	9,0
Autres actifs monétaires (M3-M2)	292,7	1,6	-3,8
M3	1 390,4	0,6	6,1
Agrégat PL	738,1	-1,1	3,4
AOR	286,5	9,7	21,8
Avoirs extérieurs nets des AID**	22,2	-2,7	-14,2
Créances nettes sur l'administration centrale	216,4	1,5	8,7
Créances sur l'économie	1 098,4	0,5	6,9

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

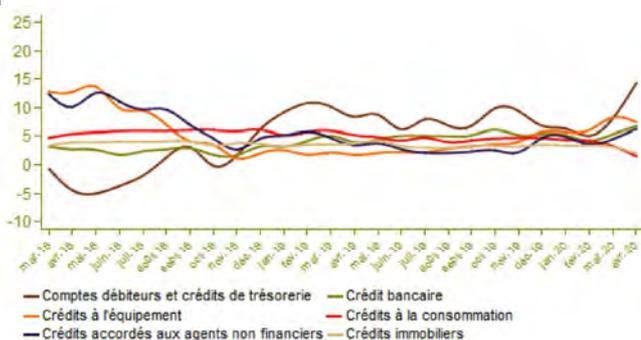
Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Avril 2020	Variations en %	
		Avril 2020 Mars 2020	Avril 2020 Avril 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	201,2	3,5	14,2
Crédits immobiliers	276,4	-0,5	2,0
Crédits à la consommation	55,8	-1,5	1,5
Crédits à l'équipement	187,6	-1,0	7,4
Créances diverses sur la clientèle	127,7	-0,4	7,6
Créances en souffrance	73,0	1,5	7,2
Crédit bancaire	921,7	0,4	6,7
Crédits accordés aux agents non financiers	802,4	0,7	7,1

* En milliards de dirhams

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



INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 14/05/20/ au 20/05/20	du 21/05/20/ au 27/05/20	27/05/20 20/05/20	27/05/20 27/04/20	27/05/20 31/12/19
MASI (fin de période)	9 505,71	9 935,25	4,52	9,37	-18,38
Volume quotidien moyen de la semaine*	90,90	159,20			
Capitalisation (fin de période)*	492 380,16	512 857,43	4,16	8,30	-18,16

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2019	Janvier- Avril 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	86 897	82 406	-5,2
Dont recettes fiscales	83 336	77 306	-7,2
Dépenses totales	108 890	115 773	6,3
Dépenses totales (hors compensation)	103 622	110 382	6,5
Compensation	5 268	5 391	2,3
Dépenses ordinaires (hors compensation)	78 386	85 813	9,5
Salaires	40 393	45 025	11,5
Autres biens et services	19 745	22 865	15,8
Intérêts de la dette	9 742	9 794	0,5
Transferts aux collectivités territoriales	8 506	8 130	-4,4
Solde ordinaire	3 243	-8 798	
Dépenses d'investissement	25 236	24 568	-2,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	10 860	28 409	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-11 133	-4 958	
Solde primaire***	-1 391	4 836	
Variation des dépenses en instance	-9 528	-4 784	
Besoin ou excédent de financement	-20 661	-9 742	
Financement extérieur	4 158	3 203	
Financement intérieur	16 503	6 539	

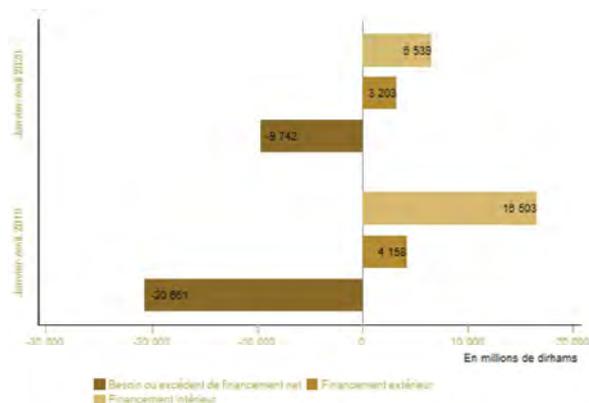
* En millions de dirhams

** 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



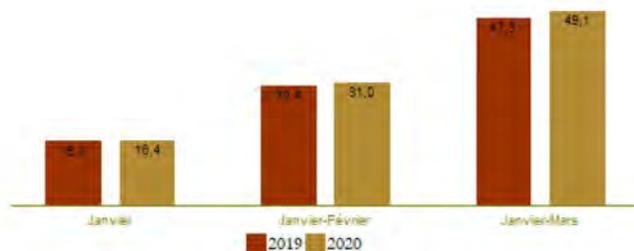
COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar.20	Janv-Mar.19	Janv-Mar.20 Janv-Mar.19
Exportations globales	68 217,0	76 329,0	-10,6
Automobile	15 418,0	20 641,0	-25,3
Phosphates et dérivés	11 017,0	11 585,0	-4,9
Importations globales	117 349,0	123 667,0	-5,1
Energie	17 514,0	18 398,0	-4,8
Produits finis d'équipement	28 359,0	32 225,0	-12,0
Produits finis de consommation	25 958,0	26 817,0	-3,2
Déficit commercial global	49 132,0	47 338,0	3,8
Taux de couverture en %	58,1	61,7	
Recettes de voyages	16 850,0	16 473,0	2,3
Transferts des MRE	14 532,0	15 257,0	-4,7
Flux net des investissements directs étrangers	4 238,0	3 943,0	7,5

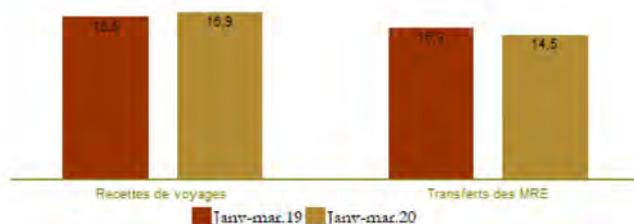
* En millions de dirhams

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 (%)
	T4-2018	T4-2019	T4-2019 T4-2018
PIB à prix constants	251,7	256,9	2,1
VA agricole	30,7	29,1	-5,2
VA non agricole	185,6	191,2	3,0
PIB à prix courants	281,4	288,2	2,4

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 21 et le 27 mai 2020, le dirham s'est déprécié de 0,75% par rapport à l'euro et de 0,41% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 22 mai 2020, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 287,7 milliards de dirhams en hausse de 0,9% d'une semaine à l'autre et de 22,1% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 21 au 27 mai 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 36,4 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 43,4 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 21,1 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 2,8 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions ressort à 103,7 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est situé à 2,00% en moyenne et le volume quotidien des échanges à 4,5 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 27 mai (date de valeur le 28 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 37,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 26 mai 2020, le Trésor a retenu 4 milliards de dirhams sur un montant proposé de 17 milliards. Les souscriptions ont porté sur les maturités de 5 ans au taux de 2,42%. En absence de remboursements durant la période allant du 28 mai au 3 juin 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 3 juin à 575,3 milliards, en hausse de 4,1% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

En avril 2020, **l'indice des prix à la consommation** base 2017 a reculé de 0,1% par rapport à mars, tiré essentiellement par le repli de 16,2% des prix des carburants et lubrifiants qui a plus que contrebalancé la hausse de 2,1% des prix des produits alimentaires à prix volatils, elle-même liée au renchérissement de 10,8% des poissons frais et de 8,3% des fruits frais. Pour leur part, les tarifs des produits réglementés et l'indicateur de l'inflation sous-jacente sont restés inchangés par rapport à mars.

En glissement annuel, l'inflation est passée de 1,6% en mars à 0,9% en avril. Cette décélération reflète le repli plus prononcé de 6,7% à 24,2% des prix des carburants et lubrifiants et dans une moindre mesure le ralentissement du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils de 9% à 6,8%. Quant aux tarifs des produits réglementés, ils ont augmenté quasiment au même rythme qu'en mars, soit 0,5%. En revanche, l'inflation sous-jacente s'est légèrement accélérée de 0,8% à 0,9%.

5- TAUX D'INTERET

En avril 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué des baisses de 5 points de base à 2,64% pour ceux à 6 mois et de 7 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 premier semestre de l'année 2020 à 1,80%, en baisse de 3 points de base par rapport au semestre précédent.

Pour ce qui est des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2020 font ressortir un repli du taux moyen global de 4 points de base à 4,87%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises privées ont marqué une baisse 7 points, recouvrant une diminution de 5 points pour les grandes entreprises et une hausse de 15 points pour les TPME. Quant aux taux appliqués aux particuliers, ils ont augmenté de 9 points de base, avec un accroissement de 9 points pour les crédits à la consommation et un recul de 9 points pour les prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 21 au 27 mai 2020, le MASI s'est apprécié de 4,5%, ramenant ainsi sa contreperformance depuis le début de l'année à 18,4%. Cette évolution hebdomadaire reflète notamment la hausse des indices sectoriels des « bâtiments et matériaux de construction » de 9,5%, des « banques » de 5,4% et de l'« agroalimentaire » de 5,1%. En revanche, les indices des secteurs de la « sylviculture et papier » et de la « chimie » ont diminué respectivement de 5,9% et 5%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 636,8 millions contre 454,5 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 159,1 millions après 90,9 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

Le mois d'avril 2020 a été marqué par l'accroissement, d'un mois à l'autre, des avoirs officiels de réserve (AOR) de 9,7%, suite principalement au tirage sur la LPL. De même, le crédit bancaire s'est accru de 0,4%, avec une hausse de 1,6% des prêts alloués aux sociétés non financières privées. Pour leur part, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une progression de 1,5%. Dans ces conditions, l'agrégat M3 s'est établi à 1 390,4 MMDH, en hausse de 0,6% par rapport au mois de mars, avec particulièrement une progression de 4,5% de la monnaie fiduciaire.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 s'est accélérée de 5,1% en mars à 6,1% en avril 2020, reflétant les hausses de 17,5% après 12,6% de la circulation fiduciaire et de 7,5% après 7% des dépôts à vue auprès des banques. Les comptes à terme ont, pour leur part, vu leur baisse s'atténuer de 10,1% à 7,6%.

Par contrepartie, le rythme de croissance des AOR s'est accéléré de 13,3% à 21,8% et celui des créances nettes sur l'Administration Centrale de 4,7% à 8,7%. De même, le crédit bancaire a progressé de 5,3% à 6,7%, avec un accroissement des concours au secteur non financier de 6,4% à 7,1%. Cette dernière évolution reflète essentiellement l'accélération de 9,6% à 11,4% de la progression des prêts aux sociétés non financières privées. De même, les concours aux sociétés non financières publiques ont augmenté de 1,2% après une baisse de 3,6%, alors que la croissance des prêts alloués aux ménages a enregistré un ralentissement à 2,9% après 3,8% en mars.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire recouvre une accélération du rythme d'accroissement des facilités de trésorerie de 8% à 14,2% et un ralentissement de 8,2% à 7,4% de la croissance des crédits à l'équipement et de 3,3% à 1,5% de celle des prêts à la consommation. Les prêts à l'immobilier se sont accrus, pour leur part, de 2% après 3,2%, avec une décélération de la progression des prêts à l'habitat de 3,4% à 2,2% et une quasi-stabilisation de la baisse des concours à la promotion immobilière à 2,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des quatre premiers mois de 2020 fait ressortir un déficit budgétaire de 5 milliards, contre 11,1 milliards à fin avril 2019 et ce, compte tenu du solde positif de 25,4 milliards du nouveau compte d'affectation spéciale intitulé « Fonds spécial pour la gestion de la pandémie coronavirus Covid-19 ». Les recettes ordinaires ont diminué de 5,2% à 82,4 milliards, recouvrant un recul de 7,2% des rentrées fiscales et une augmentation de 75,1% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 9% à 91,2 milliards, traduisant principalement des hausses de 11,5% de la masse salariale et de 15,8% des autres biens et services. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 8,8 milliards, au lieu d'un excédent de 3,2 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont baissé de 2,6% à 24,6 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 115,8 milliards, en alourdissement de 6,3%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 4,8 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 9,7 milliards, en atténuation de 10,9 milliards par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 6,5 milliards et par un flux net extérieur positif de 3,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin mars indiquent un creusement du déficit commercial de 1,8 milliard de dirhams par rapport à la même période une année auparavant pour s'établir à 49,1 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une baisse de 8,1 milliards des exportations, plus importante que celle de 6,3 milliards des importations. Le taux de couverture est ainsi revenu de 61,7% à 58,1%.

La diminution de 10,6% des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont baissé de 25,3% à 15,4 milliards, incluant des replis de 36,3% pour le segment « construction » et de 27,8% pour la branche du « câblage » et de 13,2% pour celle de l'« intérieur de véhicules et sièges ». Dans le même sens, les expéditions du secteur aéronautique se sont repliées de 19,2% à 3,4 milliards et celles du textile et cuir de 7% à 8,7 milliards. Les exportations du secteur des phosphates ont enregistré une baisse de 4,9% à 11 milliards, quant aux expéditions des produits agricoles et agroalimentaires, elles ont reculé de 2,5% à 19,9 milliards avec une baisse de 2,6% pour les ventes de produits agricoles et de 2,2% pour celles de l'industrie alimentaire. Dans le même sens, les exportations du secteur électronique ont reculé de 19,5% à 1,8 milliard et celles du secteur pharmaceutique ont diminué de 16,3% à 272 millions de dirhams.

En parallèle, les importations ont connu un repli de 5,1%, reflétant essentiellement une baisse de 12% des achats de biens d'équipement à 28,4 milliards de dirhams, tirée principalement par le recul des achats d'« avions et autres véhicules aériens ». De même, les achats des demi-produits ont diminué de 4,7% à 25,8 milliards et ceux des produits bruts ont baissé de 17,6% à 5,2 milliards de dirhams. Pour sa part, la facture énergétique s'est allégée de 4,8% à 17,5 milliards, sous l'effet du repli de 10,7% des achats du gas-oils et fuel-oils à 8,2 milliards. Les achats de produits finis de consommation ont baissé de 3,2% à 26 milliards, en lien principalement avec le repli de 25,4% des achats des « parties et pièces pour voitures de tourisme ». En revanche, les achats de produits alimentaires ont connu une progression de 13,6% à 14,6 milliards, suite à la hausse des approvisionnements en orge à 610 millions de dirhams.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint 16,9 milliards, en progression de 2,3%, et les dépenses au même titre ont diminué, en revanche, de 3,6% à 4,2 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont enregistré une diminution de 4,7% à 14,5 milliards de dirhams.

S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu une progression de 7,5% à 4,2 milliards, traduisant le recul de 41,6% des dépenses à 2,3 milliards, plus important que celui de 17,1% des recettes de même nature à 6,5 milliards de dirhams. De même, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 1,5 milliard de dirhams à 1,2 milliard de dirhams, sous l'effet conjugué de la hausse de 693 millions de dirhams des recettes et de la baisse de 813 millions pour celles des dépenses. Au total, l'encours des Avoirs officiels de réserve a atteint 261,2 milliards de dirhams, à fin mars, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois et 24 jours des importations de biens et services.