

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

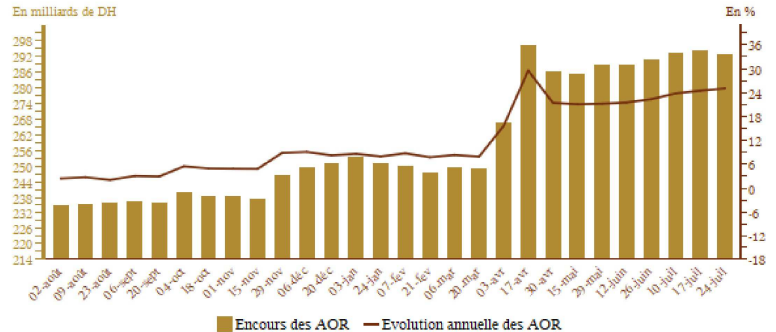
Semaine du 23 au 29 juillet 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	24/07/20	17/07/20	30/06/20	31/12/19	26/07/19
Avoirs officiels de réserve (AOR)	293,0	-0,6%	0,3%	15,6%	25,2%

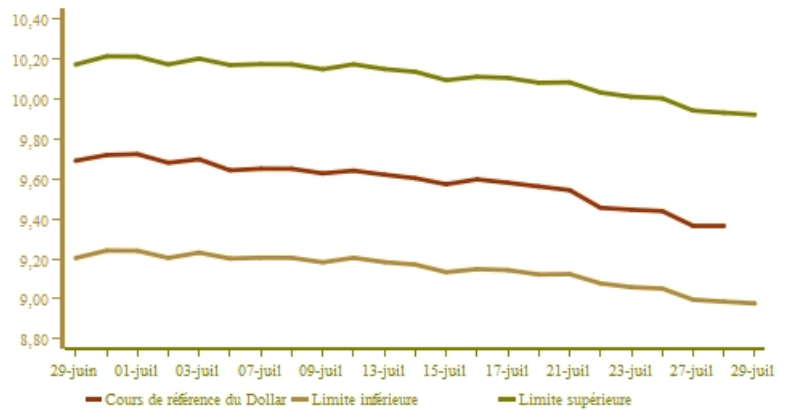
* En milliards de dirhams

	Mai 2019	Mars 2020	Avril 2020	Mai 2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 4 jours	6 mois et 12 Jours	7 mois	6 mois et 20 jours



COURS DE CHANGE

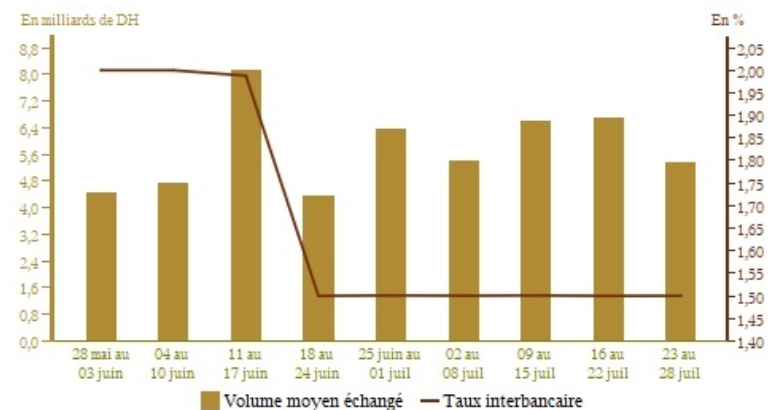
	22/07/2020	23/07/2020	24/07/2020	27/07/2020	28/07/2020	29/07/2020
Cours de l'igt gpeg						
Euro	10.936	10.941	10.935	10.977	10.994	10.981
Dollar U.S.A.	9.455	9.446	9.439	9.365	9.365	9.360
Adjudication						
Devises						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 16-07-20 au 22-07-20	Semaine du 23-07-20 au 28-07-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	6 722,80	5 358,25

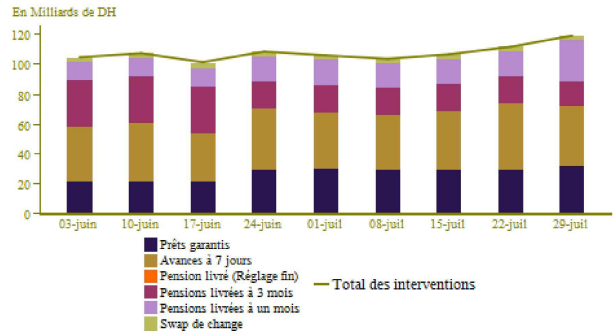
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 16-07-20 au 22-07-20	Semaine du 23-07-20 au 29-07-20
Interventions de BAM	111 455	118 881
Facilités à l'initiative de BAM	111 455	118 881
-Avances à 7 jours	45 000	40 020
-Pensions livrées à 1 mois	16 653	27 380
-Swap de change	2 960	2 950
-Pensions livrées à 3 mois	17 960	16 653
-PIAFE**	15	61
-Prêts garantis	28 867	31 817
-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 29/07/2020

Montant servi	38 110
---------------	--------

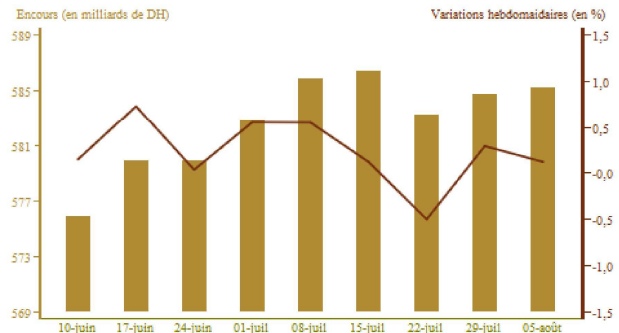
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

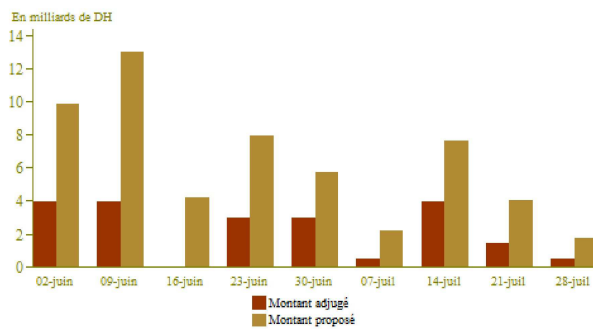
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 30-07-20 au 05-08-20	Adjudications au 28-07-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		100	1,60
52 semaines			
2 ans		400	1,83
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		500	

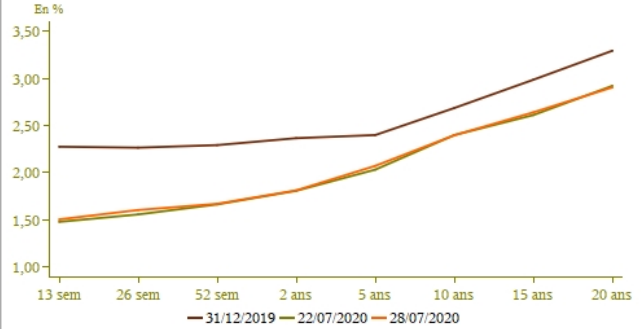


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



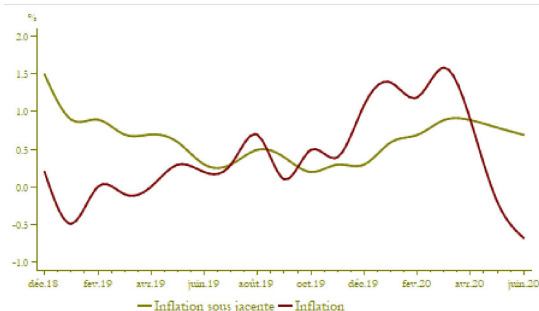
INFLATION

Evolution de l'inflation

	Variations en %		
	Juin 2020/ Mai 2020	Mai 2020/ Mai 2019	Juin 2020/ Juin 2019
Indice des prix à la consommation*	-0,3	-0,2	-0,7
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,2	0,8	0,7

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM



TAUX D'INTERET

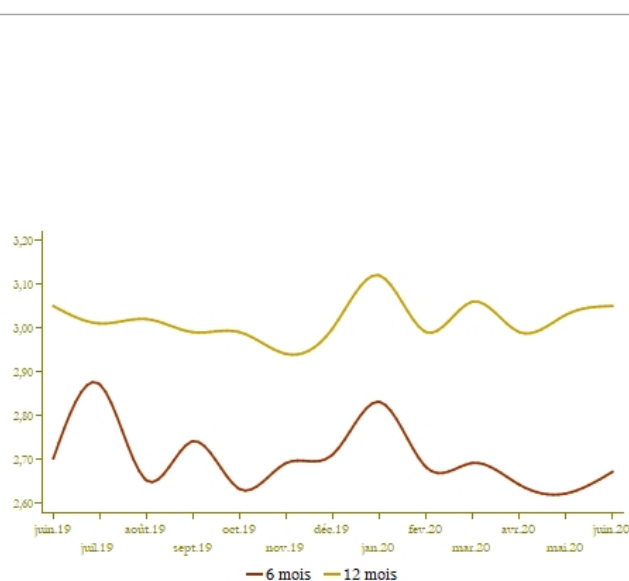
Taux créditeurs (en %)

	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

Taux créditeurs (%)	Avril 2020	Mai 2020	Juin 2020
Dépôts à 6 mois	2,64	2,62	2,67
Dépôts à 12 mois	2,99	3,03	3,05

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



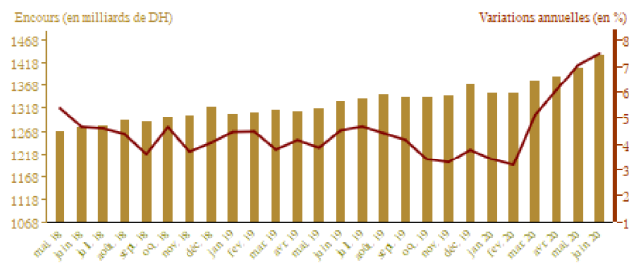
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

Evolution de M3

	Encours* à fin Juin 2020	Variations en %	
		Juin 2020 Mai 2020	Juin 2020 Juin 2019
Monnaie fiduciaire	295,3	2,0	22,3
Monnaie scripturale	681,6	3,2	8,8
M1	976,9	2,8	12,6
Placements à vue (M2-M1)	166,3	-1,3	2,4
M2	1 143,2	2,2	11,0
Autres actifs monétaires (M3-M2)	291,4	0,2	-4,3
M3	1 434,6	1,8	7,5
Agrégat PL	741,5	4,0	2,4
AOR	292,3	1,1	22,9
Avoirs extérieurs nets des AID**	17,2	4,6	-10,0
Créances nettes sur l'administration centrale	244,9	2,7	21,7
Créances sur l'économie	1 117,5	1,1	5,8

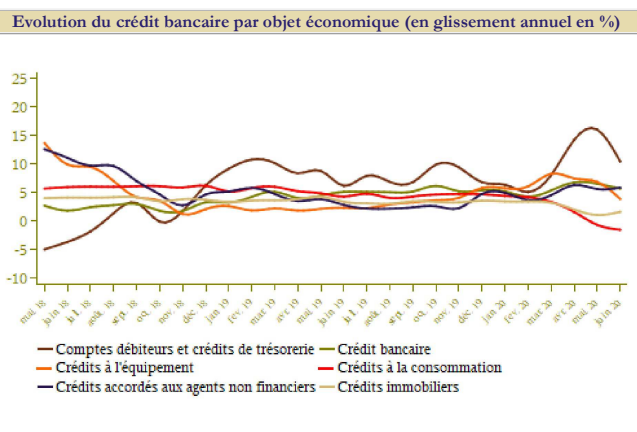
* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Juin 2020	Variations en %	
		Juin 2020 Mai 2020	Juin 2020 Juin 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	205,9	0,7	10,4
Crédits immobiliers	277,7	0,6	1,6
Crédits à la consommation	54,5	-0,8	-1,6
Crédits à l'équipement	183,7	-2,1	3,8
Créances diverses sur la clientèle	153,7	19,1	9,4
Créances en souffrance	75,7	2,7	11,9
Crédit bancaire	951,3	2,7	5,6
Crédits accordés aux agents non financiers	808,9	0,4	5,2

* En milliards de dirhams



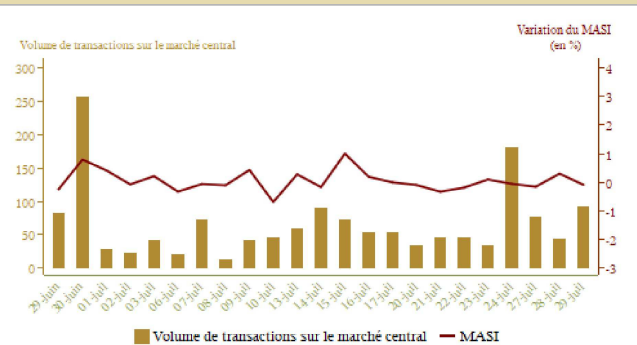
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 16/07/20/ au 22/07/20	du 23/07/20/ au 29/07/20	29/07/20 22/07/20	29/07/20 29/06/20	29/07/20 31/12/19
MASI (fin de période)	10 218,12	10 228,27	0,10	1,38	-15,97
Volume quotidien moyen de la semaine*	54,51	85,88			
Capitalisation (fin de période)*	527 799,65	529 634,70	0,35	1,79	-15,49

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Juin 2019	Janvier- Juin 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	130 212	119 503	-8,2
Dont recettes fiscales	121 513	110 970	-8,7
Dépenses totales	158 554	163 713	3,3
Dépenses totales (hors compensation)	150 618	156 354	3,8
Compensation	7 936	7 359	-7,3
Dépenses ordinaires (hors compensation)	117 840	125 065	6,1
Salaires	61 665	66 860	8,4
Autres biens et services	27 724	30 965	11,7
Intérêts de la dette	15 810	15 933	0,8
Transferts aux collectivités territoriales	12 641	11 307	-10,6
<i>Solde ordinaire</i>	4 436	-12 921	
Dépenses d'investissement	32 778	31 289	-4,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	7 386	15 118	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-20 956	-29 093	
<i>Solde primaire***</i>	-5 146	-13 160	
Variation des opérations en instance	-11 497	-6 541	
Besoin ou excédent de financement	-32 454	-35 634	
Financement extérieur	5 842	6 174	
Financement intérieur	26 612	29 460	
dont Privatisation	3 349	0	

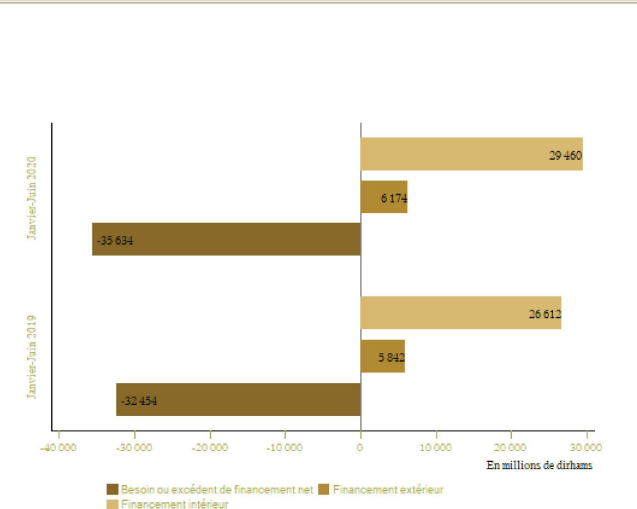
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

Source: Ministère de L'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration(DTFF)

Financement du Trésor



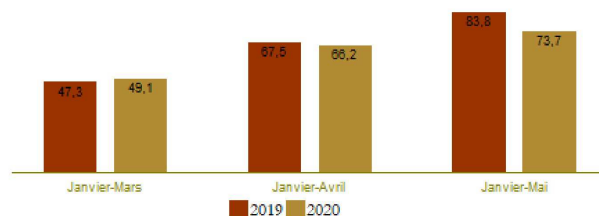
COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mai.20 **	Janv-Mai.19	Janv-Mai.20 Janv-Mai.19
Exportations globales	100 883,0	126 244,0	-20,1
Automobile	21 311,0	35 148,0	-39,4
Phosphates et dérivés	20 587,0	20 912,0	-1,6
Importations globales	174 584,0	210 038,0	-16,9
Energie	22 938,0	32 201,0	-28,8
Produits finis d'équipement	42 714,0	53 237,0	-19,8
Produits finis de consommation	35 867,0	46 947,0	-23,6
Déficit commercial global	73 701,0	83 794,0	-12,0
Taux de couverture en %	57,8	60,1	
Recettes de voyages	21 623,0	28 545,0	-24,2
Transferts des MRE	22 678,0	25 895,0	-12,4
Flux net des investissements directs étrangers	7 234,0	8 598,0	-15,9

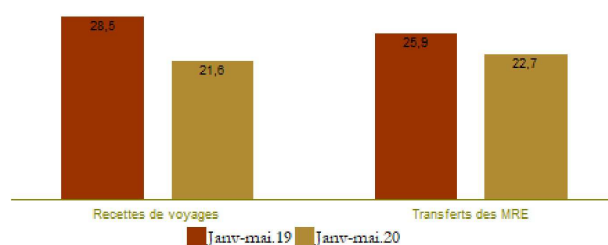
* En millions de dirhams

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial (En milliards de DH)



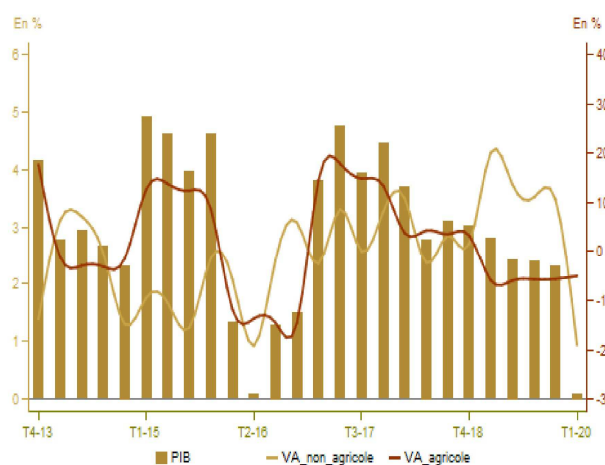
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE (En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2019	T1-2020	T1-2020 T1-2019
PIB à prix constants	246,6	246,9	0,1
VA agricole	29,8	28,3	-5,0
VA non agricole	185,0	186,8	0,9
PIB à prix courants	286,5	287,6	0,4

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 23 et le 29 juillet 2020, le dirham s'est déprécié de 0,41% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 1,02% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 24 juillet 2020, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 293 milliards de dirhams, en baisse de 0,6% d'une semaine à l'autre et en hausse de 25,2% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 23 au 29 juillet 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 40 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte notamment des injections de 44 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 31,8 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 3 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions ressort à 118,9 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien des échanges s'est établi à 5,4 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de la période à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 29 juillet (date de valeur le 30 juillet), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 28 juillet 2020, le Trésor a retenu 500 millions de dirhams sur un montant proposé de 1,8 milliard. Les souscriptions ont porté à hauteur de 100 millions sur les maturités de 26 semaines au taux de 1,60% et de 400 millions sur celles de 2 ans au taux de 1,83%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 30 juillet au 5 août 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 5 août à 585,3 milliards, en hausse de 5,9% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

En juin, l'indice des prix à la consommation a accusé un nouveau recul mensuel de 0,3%, tiré essentiellement par un repli de 3,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils qui a concerné la totalité des produits de cette catégorie à l'exception des agrumes. En particulier, la baisse a été de 6,3% pour les légumes frais, de 6,8% pour les poissons frais et 3,2% pour les fruits frais. De même, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est contracté de 0,2% en lien avec l'évolution de sa composante alimentaire. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont augmenté de 8,1%, reflétant ceux des cours internationaux des produits pétroliers, et les tarifs des produits réglementés ont progressé de 0,2% avec une hausse de 2,7% de ceux du transport routier de passagers.

En glissement annuel, l'inflation entamée en avril 2020 a reculé à -0,7% en juin après -0,2% un mois auparavant, ramenant sa moyenne sur les cinq premiers mois à 0,7%. Ce ralentissement est lié principalement à l'accentuation de la baisse des prix des produits alimentaires à prix volatils qui ont reculé de 6,2% après 1,3% en mai. De surcroît, le rythme de l'inflation sous-jacente a baissé à 0,7% après 0,8% reflétant une décélération de sa composante alimentaire, avec notamment une baisse des prix des viandes fraîches de 3,6% après 2,5% en mai. A l'opposé, le recul des prix des carburants et lubrifiants s'est atténué à 20,4% contre 27,2% un mois auparavant et le rythme de progression des tarifs des produits réglementés a légèrement augmenté à 0,6% après 0,5%.

5- TAUX D'INTERET

En juin 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses de 5 points de base à 2,67% pour ceux à 6 mois et de 2 points à 3,05% 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 2020 à 1,74%, en baisse de 6 points de base par rapport au premier semestre de 2020.

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 23 au 29 juillet 2020, le MASI a enregistré une hausse de 0,1%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 16%. Cette évolution traduit notamment les augmentations des indices sectoriels des « banques » de 2,8% et des « assurances » de 1,7%. A l'inverse, les indices des secteurs du « bâtiment et matériaux de construction » et des « télécommunications » ont diminué de 2,3% et de 1,1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 429,4 millions de dirhams après 272,5 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 85,7 millions contre 46,8 millions une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en juin 2020, une hausse de 1,8% pour s'établir à 1 434,6 MMDH. Cette évolution est attribuable à l'accroissement de 2,7% tant du crédit bancaire que des créances nettes sur l'Administration Centrale ainsi qu'à l'augmentation de 1,1% des avoirs officiels de réserve.

La hausse du crédit bancaire reflète la progression de 0,7% des facilités de trésorerie et de 0,6% des prêts à l'immobilier. Les concours à l'équipement et à la consommation ont, en revanche, accusé des replis de 2,1% et de 0,8% respectivement.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 s'est accéléré à 7,5% après 7,1% un mois auparavant. Cette évolution reflète principalement un accroissement de 22,3% après 20,4% de la monnaie fiduciaire, une accélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques de 8,6% à 9,1% et une atténuation de la baisse des comptes à terme de 8,1% à 6,8%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 21,7% après 19,9% et les avoirs officiels de réserve de 22,9% après 21,5%. En revanche, la croissance du crédit bancaire a décéléré de 6,5% à 5,6%, avec une progression des concours au secteur non financier de 5,2% après 6,4%. Cette dernière évolution reflète un ralentissement de 11,3% à 7,7% de la progression des prêts accordés aux sociétés non financières privées. Les prêts aux ménages et aux sociétés non financières publiques ont, en revanche, vu leur croissance s'accélérer, de 1,5% à 2,1% et de 0,1% à 2,7% respectivement.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une décélération du rythme d'accroissement tant des facilités de trésorerie, de 14,4% à 10,3%, que des prêts à l'équipement, de 6,8% à 3,8%, et une accentuation de la baisse des crédits à la consommation de 0,7% à 1,6%. En revanche, les concours à l'immobilier ont marqué une hausse de 1,6% contre 1% un mois auparavant.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle font ressortir une accélération par rapport à T1-2020 du rythme de croissance annuelle du crédit bancaire global de 5,3% à 5,6%. Cette évolution recouvre une progression de 3,5% contre 1,3% des concours aux entreprises des « Industries manufacturières » et de 6,6% après 5,8% des prêts alloués au secteur d'« Electricité, gaz et eau » ; un ralentissement de la croissance des crédits au secteur du « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » de 15% à 3,4% ; un repli de 4,8% après une hausse de 2,4% des prêts au secteur des « Transports et communications » et une accentuation de la baisse des crédits au secteur du « Bâtiment et travaux publics » de 1,6% à 3,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier semestre 2020 s'est soldée par un déficit hors privatisation de 29,1 milliards, contre 21 milliards un an auparavant et ce, compte tenu du solde positif de 15,3 milliards du compte d'affectation spéciale du Fonds Covid-19. Cette détérioration est le résultat principalement d'un repli de 8,2% des recettes ordinaires à 119,5 milliards, avec un recul de 8,7% des rentrées fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 5,3% à 132,4 milliards, recouvrant notamment des hausses de 8,4% de la masse salariale et de 11,7% des dépenses des autres biens et services, la charge de compensation s'étant allégée de 7,3%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 12,9 milliards, contre un excédent hors privatisation de 4,4 milliards à fin juin 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 4,5% à 31,3 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 163,7 milliards, en alourdissement de 3,3%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 6,5 milliards, le déficit de caisse hors privatisation s'est établi à 35,6 milliards, en creusement de 9,8% par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 29,5 milliards et par un flux net extérieur positif de 6,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin mai indiquent un repli important aussi bien des importations que des exportations. Dans ce contexte le déficit commercial s'est allégé, par rapport à la même période de 2019, de 10,1 milliards pour s'établir à 73,7 milliards de dirhams et le taux de couverture est revenu ainsi de 60,1% à 57,8%.

Le recul de 16,9% des importations est imputable essentiellement à la baisse de 19,8% des achats de biens d'équipement à 42,7 milliards de dirhams et à l'allègement de la facture énergétique de 28,8% à 22,9 milliards, en lien avec des replis de 35,2% des achats du gas-oils et fuel-oils, de 37% de ceux des « huiles de pétrole et lubrifiants » et de 14,9% des acquisitions du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». De même, les importations de produits finis de consommation ont baissé de 23,6% à 35,9 milliards, avec notamment des régressions de 34,4% des achats de voitures de tourisme et de 35,2% des acquisitions de « parties et pièces pour voitures de tourisme » et les importations des demi-produits ont diminué de 16,2% à 38,3 milliards. A l'inverse, les achats de produits alimentaires ont progressé de 23,7% à 26,9 milliards, tirés notamment par la hausse des approvisionnements en blé à 7,9 milliards de dirhams et en orge à 1,5 milliards.

En parallèle, la diminution de 20,1% des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont reculé de 39,4% à 21,3 milliards, recouvrant des replis de 41,5% pour le segment « construction », et de 48,6% pour la branche du « câblage ». Les expéditions du secteur textile et cuir ont diminué de 33,8% à 10,6 milliards, suite principalement à la baisse de 38,4% des ventes des vêtements confectionnés et de 33,8% de celles des articles de bonneterie. Dans le même sens, les exportations des produits agricoles et agroalimentaires ont baissé de 6,3% à 29,5 milliards avec un repli de 10,4% pour les produits de l'industrie alimentaire et de 1,3% pour ceux de l'agriculture. Les exportations du secteur aéronautique se sont repliées de 14,6% à 6 milliards et celles des phosphates et dérivés ont diminué de 1,6% à 20,6 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint à 21,6 milliards, en diminution de 24,2%, alors que les transferts des MRE ont enregistré une baisse de 12,4% à 22,7 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 15,9% à 7,2 milliards, résultat des diminutions de 26,9% ou 3,9 milliards des recettes et de 43% ou 2,5 milliards des cessions. De même, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 51,8% à 1,8 milliard, résultat d'une hausse d'un milliard des recettes et d'un repli de 868 millions des investissements.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 289,1 milliards de dirhams à fin mai 2020, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 20 jours d'importations de biens et services.