

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

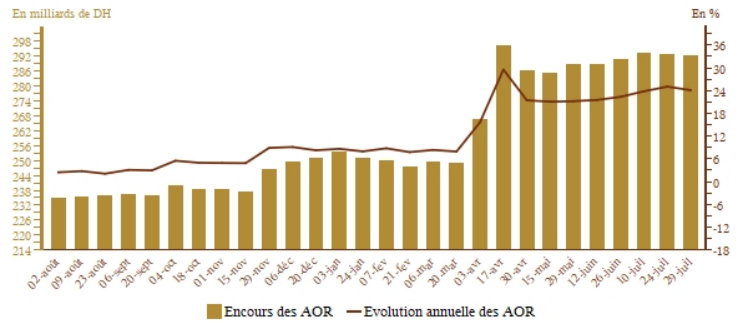
Semaine du 30 juillet au 05 août 2020

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	29/07/20	24/07/20	30/06/20	31/12/19	31/07/19
Avoirs officiels de réserve (AOR)	292,4	-0,2%	0,1%	15,4%	24,2%

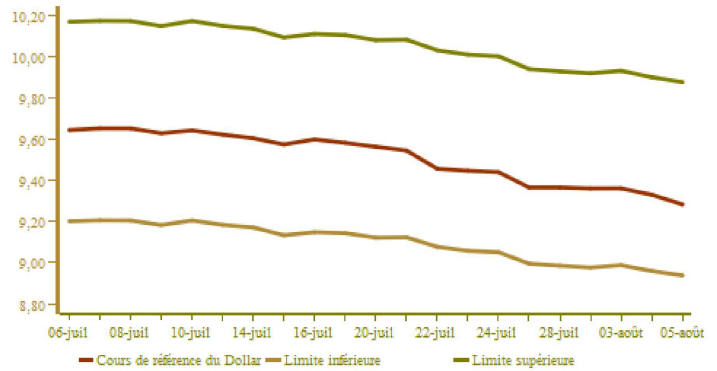
\* En milliards de dirhams

	Juin 2019	Avril 2020	Mai 2020	Juin 2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 4 jours	7 mois	6 mois et 20 jours	6 mois et 22 jours



### COURS DE CHANGE

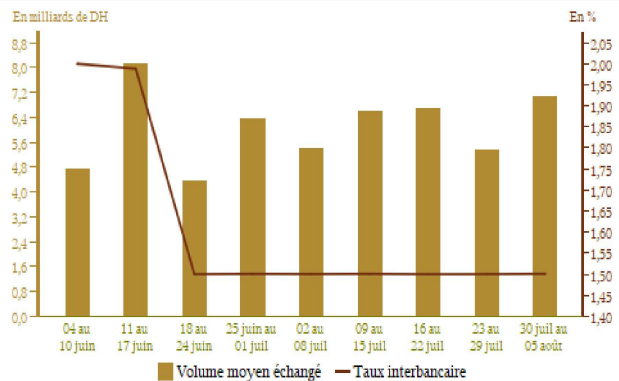
	29/07/2020	03/08/2020	04/08/2020	05/08/2020
<b>Cours de référence</b>				
Euro	10.981	10.982	10.982	10.988
Dollar U.S.A.	9.360	9.360	9.330	9.283
<b>Adjudication</b>				
Devise				
Cours moyen (S/DH)				



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 23-07-20 au 29-07-20	Semaine du 30-07-20 au 05-08-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 358,25	7 080,67

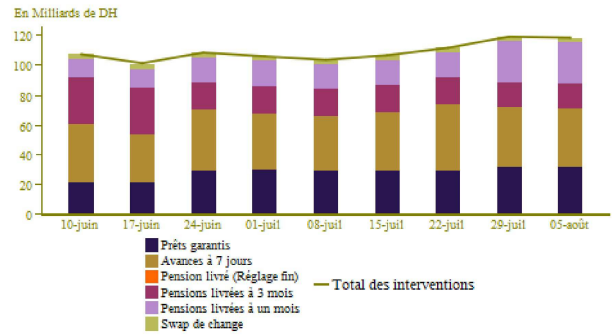
\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 23-07-20 au 29-07-20	Semaine du 30-07-20 au 05-08-20
<b>Interventions de BAM</b>	<b>118 881</b>	<b>118 152</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>118 881</b>	<b>118 062</b>
-Avances à 7 jours	40 020	39 201
-Pensions livrées à 1 mois	27 380	27 380
-Swap de change	2 950	2 950
-Pensions livrées à 3 mois	16 653	16 653
-PIAFE**	61	61
-Prêts garantis	31 817	31 817
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>		<b>90</b>
-Avances à 24 heures		90
-Facilités de dépôt à 24 heures		



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 05/08/2020

Montant servi	45 620
---------------	--------

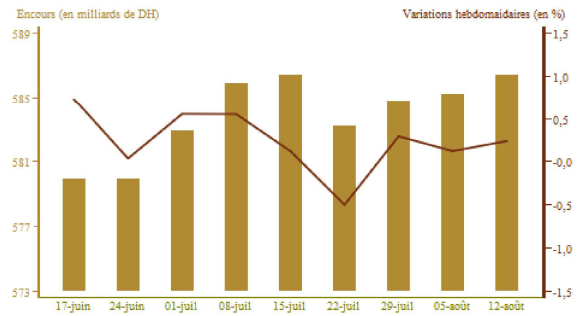
\* En millions de dirhams

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

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

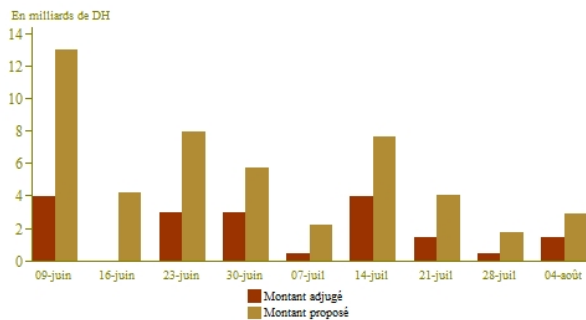
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 06-08-20 au 12-08-20	Adjudications au 04-08-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	313	900	1,56
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		600	1,86
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>313</b>	<b>1 500</b>	

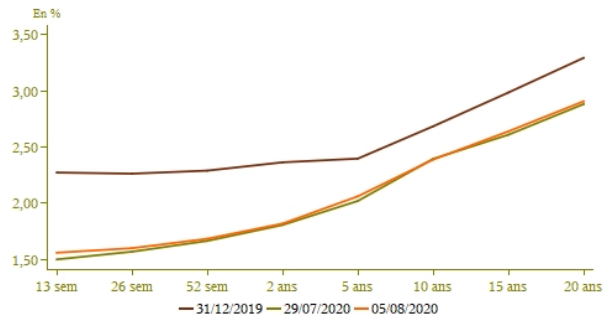


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



### Courbe des taux du marché secondaire (en%)



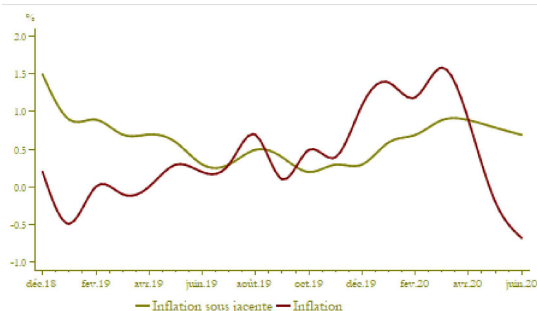
## INFLATION

### 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

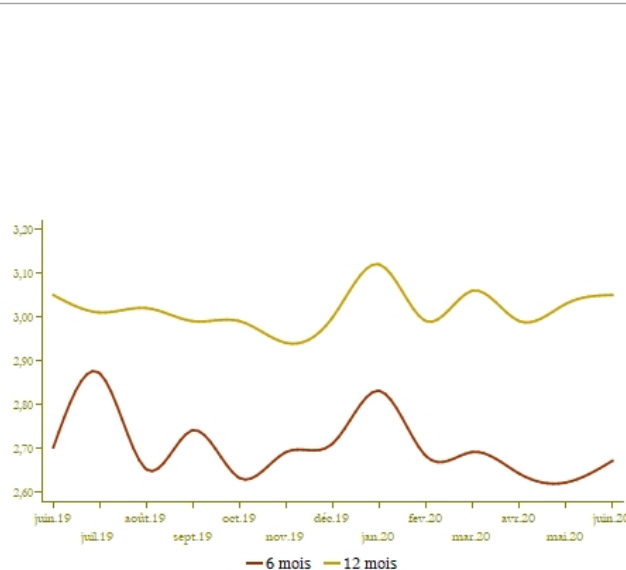
### Taux créditeurs (en %)

	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
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>5,09</b>	<b>4,91</b>	<b>4,87</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,69</b>	<b>5,55</b>	<b>5,64</b>
Crédits à l'habitat	4,51	4,48	4,39
Crédits à la consommation	6,72	6,66	6,75
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,92</b>	<b>4,77</b>	<b>4,70</b>
<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



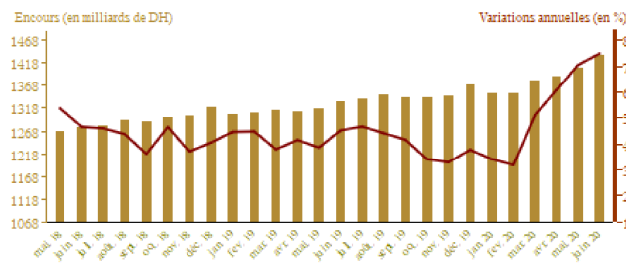
## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

### 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
<b>M1</b>	<b>976,9</b>	<b>2,8</b>	<b>12,6</b>
Placements à vue (M2-M1)	166,3	-1,3	2,4
<b>M2</b>	<b>1 143,2</b>	<b>2,2</b>	<b>11,0</b>
Autres actifs monétaires (M3-M2)	291,4	0,2	-4,3
<b>M3</b>	<b>1 434,6</b>	<b>1,8</b>	<b>7,5</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>741,5</b>	<b>4,0</b>	<b>2,4</b>
<b>AOR</b>	<b>292,3</b>	<b>1,1</b>	<b>22,9</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	17,2	4,6	-10,0
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>244,9</b>	<b>2,7</b>	<b>21,7</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 117,5</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>

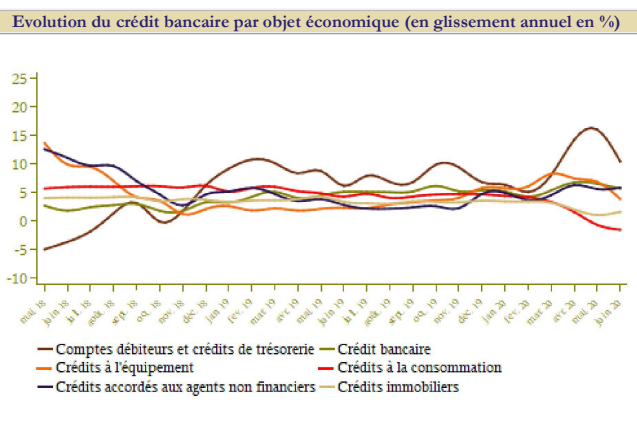
\* En milliards de dirhams

\*\* 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
<b>Crédit bancaire</b>	<b>951,3</b>	<b>2,7</b>	<b>5,6</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>808,9</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>

\* En milliards de dirhams



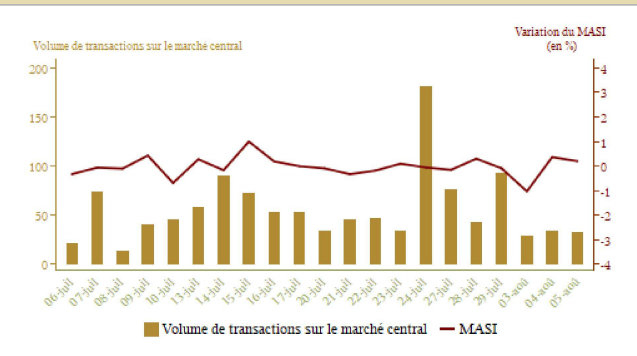
### INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 23/07/20/ au 29/07/20	du 03/08/20/ au 05/08/20	05/08/20 29/07/20	05/08/20 03/07/20	05/08/20 31/12/19
MASI (fin de période)	10 228,27	10 179,99	-0,47	-0,45	-16,36
Volume quotidien moyen de la semaine*	85,88	32,64			
Capitalisation (fin de période)*	529 634,70	526 082,04	-0,67	-0,18	-16,05

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

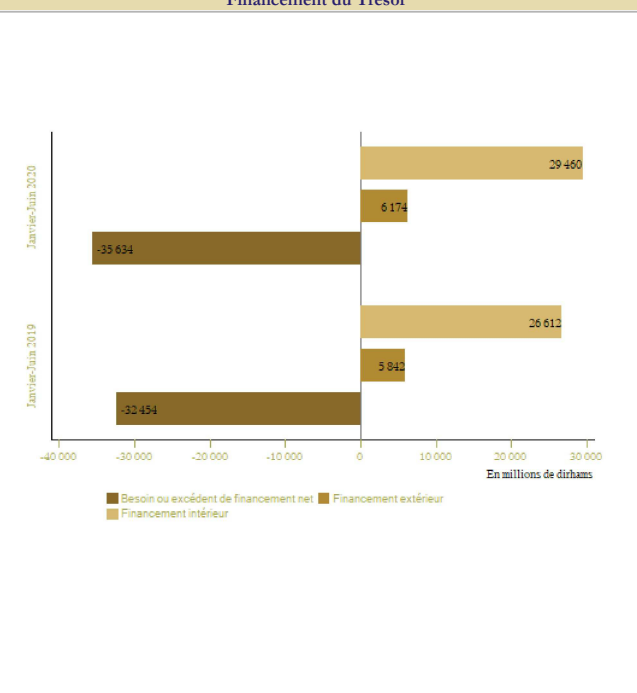
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Juin 2019	Janvier- Juin 2020	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>130 212</b>	<b>119 503</b>	<b>-8,2</b>
Dont recettes fiscales	121 513	110 970	-8,7
<b>Dépenses totales</b>	<b>158 554</b>	<b>163 713</b>	<b>3,3</b>
Dépenses totales (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
<b>Solde ordinaire</b>	<b>4 436</b>	<b>-12 921</b>	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>32 778</b>	<b>31 289</b>	<b>-4,5</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	7 386	15 118	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-20 956</b>	<b>-29 093</b>	
<b>Solde primaire***</b>	<b>-5 146</b>	<b>-13 160</b>	
Variation des opérations en instance	-11 497	-6 541	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-32 454</b>	<b>-35 634</b>	
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

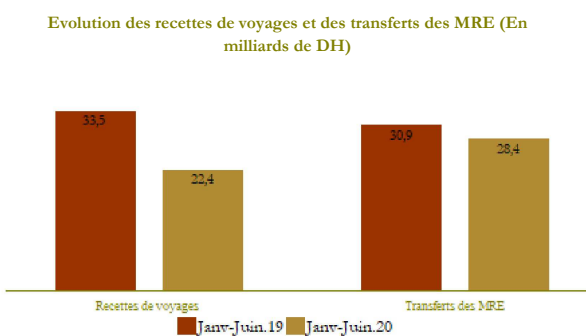
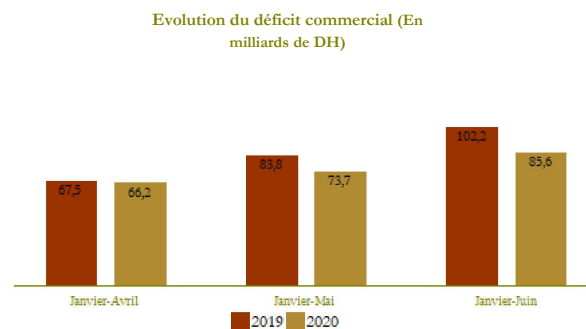
Source: Ministère de L'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration(DTFF)



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juin.20	Janv-Juin.19	Janv-Juin.20 Janv-Juin.19
<b>Exportations globales</b>	<b>121 304,0</b>	<b>148 535,0</b>	<b>-18,3</b>
Automobile	28 145,0	42 011,0	-33,0
Phosphates et dérivés	24 995,0	25 501,0	-2,0
<b>Importations globales</b>	<b>206 888,0</b>	<b>250 692,0</b>	<b>-17,5</b>
Energie	26 345,0	38 386,0	-31,4
Produits finis d'équipement	52 335,0	65 472,0	-20,1
Produits finis de consommation	42 183,0	56 479,0	-25,3
<b>Déficit commercial global</b>	<b>85 584,0</b>	<b>102 157,0</b>	<b>-16,2</b>
Taux de couverture en %	58,6	59,2	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>22 398,0</b>	<b>33 531,0</b>	<b>-33,2</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>28 415,0</b>	<b>30 904,0</b>	<b>-8,1</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>8 338,0</b>	<b>8 982,0</b>	<b>-7,2</b>

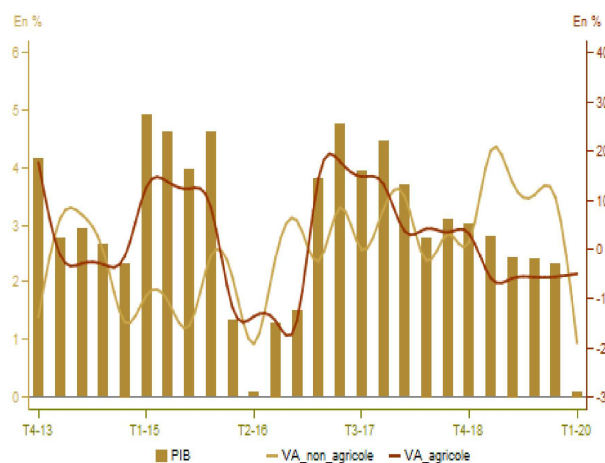
\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## 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 30 juillet et le 5 août 2020, le dirham est resté quasi-stable par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,83% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 29 juillet 2020, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 292,4 milliards de dirhams, en baisse de 0,2% d'une semaine à l'autre et en hausse de 24,2% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 30 juillet au 5 août 2020, l'encours des avances à 7 jours sur appel d'offres s'est établi à 39,2 milliards de dirhams. 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 de Bank al Maghrib ressort à 118,2 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien des échanges s'est établi à 7,1 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 5 août (date de valeur le 6 août), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 45,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 4 août 2020, le Trésor a retenu 1,5 milliard de dirhams sur un montant proposé de 3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 900 millions sur les maturités de 13 semaines au taux de 1,56% et de 600 millions sur celles de 2 ans au taux de 1,86%. Tenant compte des remboursements, d'un montant de 313 millions, durant la période du 6 au 12 août 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 12 août à 586,5 milliards, en hausse de 6,1% 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 de 3,2% pour les fruits frais. De même, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est contracté de 0,2% en lien avec sa composante alimentaire. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont connu une augmentation de 8,1%, reflétant celle 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**, la décélération de l'inflation entamée en avril 2020 s'est accentuée à -0,7% en juin après -0,2% un mois auparavant, ramenant sa moyenne sur les six 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 un repli des prix des viandes fraîches de 3,6% après 2,5% en mai. Le ralentissement de l'inflation sous-jacente reflète aussi bien celui des prix des biens non échangeables de 1% à 0,9% que ceux des biens échangeables qui ont progressé de 0,5% au lieu de 0,6% un mois auparavant. 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 3 au 5 août 2020, le MASI a diminué de 0,5%, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 16,4%. Cette évolution traduit notamment les replis des indices sectoriels des « télécommunications » de 3,1% et des « banques » de 0,6%. A l'inverse, les indices des secteurs du « bâtiment et matériaux de construction » et de l'« agroalimentaire » ont augmenté de 2,2% et de 1,7% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 97,9 millions de dirhams après 429,4 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 32,6 millions contre 85,7 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 des échanges extérieurs à fin juin font ressortir 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 l'année précédente de 16,6 milliards à 85,6 milliards de dirhams, et le taux de couverture est ainsi revenu de 59,2% à 58,6%.

Les importations ont reculé de 17,5% traduisant essentiellement la baisse de 25,3% des acquisitions de produits finis de consommation à 42,2 milliards en lien avec des reculs de 39,1% pour « les voitures de tourisme » et de 38,9% pour « les parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme ». Les achats de biens d'équipement ont baissé de 20,1% à 52,3 milliards avec en particulier des régressions de 98,6% pour « les avions et autres véhicules aériens ou spatiaux » et de 40,7% pour « les fils et câbles et autres conducteurs isolés ». De même, la facture énergétique s'est allégée de 31,4% à 26,3 milliards en lien avec des replis de 37,2% des achats du gas-oils et fuel-oils, de 45,9% de ceux des « huiles de pétrole et lubrifiants », et de 16,7% des acquisitions du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». Les importations de demi-produits ont également diminué de 16,4% à 45 milliards et celles de produits bruts ont reculé de 18% à 9,4 milliards. A l'inverse, les achats de produits alimentaires ont progressé de 26,9% à 31,6 milliards, tirés notamment par la hausse des approvisionnements en blé à 8,6 milliards de dirhams et en orge à 1,6 milliard.

En parallèle, les exportations ont diminué de 18,3% avec des baisses pour l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont reculé de 33% à 28,1 milliards, incluant des replis de 40,3% pour le segment « construction » et de 38,8% pour celui du « câblage ». Les expéditions du secteur textile et cuir ont également diminué de 34,9% à 12,3 milliards, suite principalement à la baisse de 40% des ventes des vêtements confectionnés et de 38,4% de celles des articles de bonneterie. Dans le même sens, les exportations des produits agricoles et agroalimentaires ont baissé de 4,3% à 33,1 milliards avec un repli de 6,4% pour les produits de l'industrie alimentaire et de 0,4% pour ceux de l'agriculture. Les exportations du secteur aéronautique se sont repliées, pour leur part, de 18,1% à 6,9 milliards et celles des phosphates et dérivés ont diminué de 2% à 25 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont établies à 22,4 milliards, en diminution de 33,2%, alors que les transferts des MRE ont enregistré une baisse de 8,1% à 28,4 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 7,2% à 8,3 milliards, résultat des diminutions de 22,2% ou 3,7 milliards des recettes et de 39,7% ou 3 milliards des cessions. De même, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 41,2% à 2,4 milliards, résultat d'une hausse de 1,1 milliard des recettes et d'un repli de 562 millions des investissements.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 292,3 milliards de dirhams à fin juin 2020, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 22 jours d'importations de biens et services.