

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

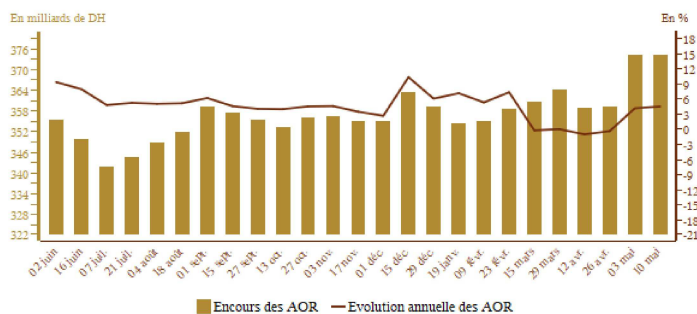
Semaine du 09 au 15 mai 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	10/05/24	12/05/23	31/12/23	03/05/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	373,8	5,0%	4,0%	0,0%

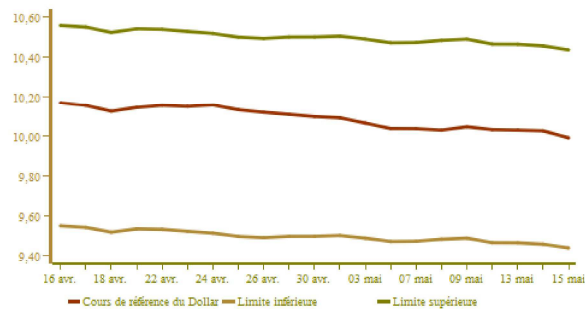
* En milliards de dirhams

	Avril 2023	Février 2024	Mars 2024	Avril 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 23 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 10 jours	5 mois et 8 jours



COURS DE CHANGE

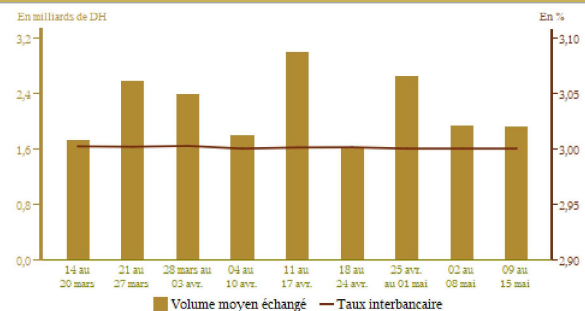
	08/05/2024	09/05/2024	10/05/2024	13/05/2024	14/05/2024	15/05/2024
Cours de référence						
Euro	10.777	10.784	10.815	10.817	10.828	10.819
Dollar US	10.028	10.045	10.030	10.028	10.025	9.989
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 02-05-24 au 08-05-24	Semaine du 09-05-24 au 15-05-24
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	1 930,20	1 914,80

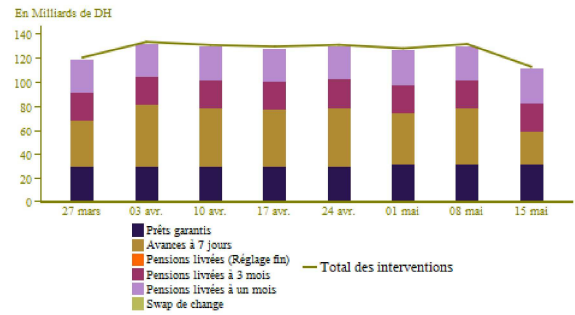
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 02-05-24 au 08-05-24	Semaine du 09-05-24 au 15-05-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	131 472	112 722
A l'initiative de BAM	131 472	112 722
-Avances à 7 jours	47 060	28 310
-Pensions livrées à 1 mois	28 605	28 605
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 202	23 202
-PIAFE**	1 692	1 692
-Prêts garantis	30 913	30 913
-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 15/05/2024

Montant servi	30 130
---------------	--------

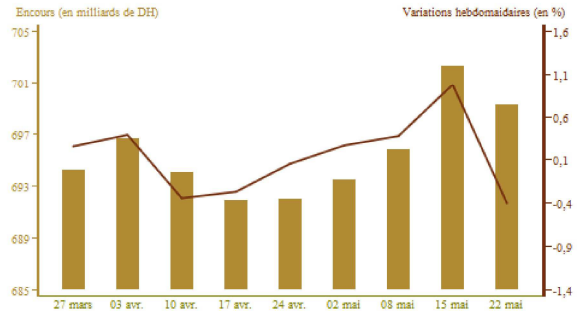
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

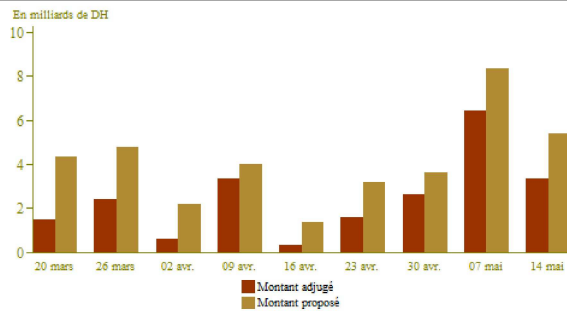
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 16-05-24 au 22-05-24	Adjudications au 14-05-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines	6 451		
2 ans			
5 ans		2 753	3,43
10 ans			
15 ans		600	4,03
20 ans			
30 ans			
Total	6 451	3 353	

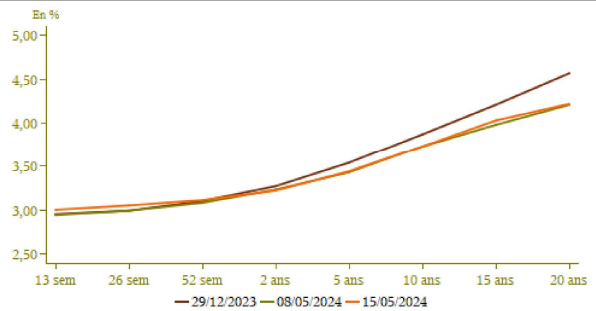


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

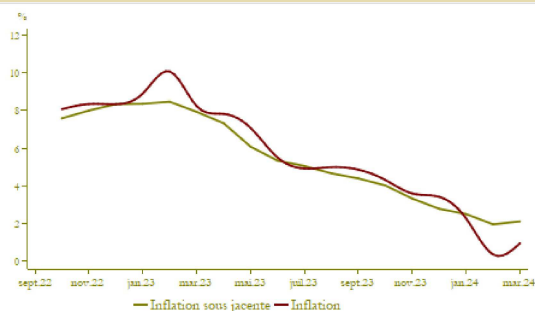


INFLATION

	Variations en %		
	Mars 2024/ Février 2024	Février 2024/ Février 2023	Mars 2024/ Mars 2023
Indice des prix à la consommation*	0,7	0,3	0,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	1,9	2,1

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

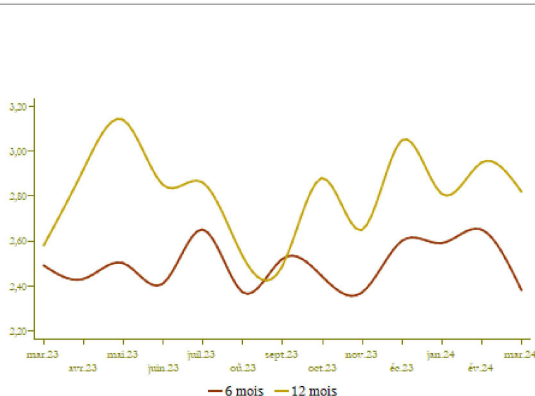
	2ème semestre 2023	1er semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,98	2,73

Taux créditeurs (%)	Janvier 2024	Février 2024	Mars 2024
Dépôts à 6 mois	2,59	2,65	2,38
Dépôts à 12 mois	2,81	2,95	2,82

Taux débiteurs (%)	T3-2023	T4-2023	T1-2024
Taux débiteur moyen	5,36	5,36	5,40
Crédits aux particuliers	5,94	5,94	6,09
Crédits à l'habitat	4,74	4,83	4,81
Crédits à la consommation	7,25	7,18	7,22
Crédits aux entreprises	5,32	5,30	5,26
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,31	5,35	5,30
Crédits à l'équipement	5,07	4,90	5,11
Crédits à la promotion immobilière	5,71	5,49	5,19
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,75	5,70	5,85
Grandes entreprises (GE)	5,05	5,25	5,16

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

Taux créditeurs (en %)

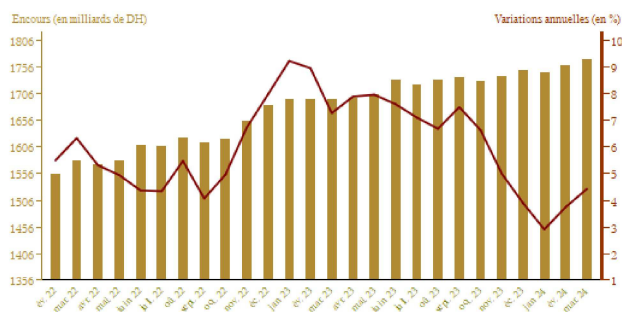


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mars 2024	Variations en %	
		Mars 2024 Février 2024	Mars 2024 Mars 2023
Monnaie fiduciaire	400,0	1,3	10,2
Monnaie scripturale	906,9	2,4	6,5
M1	1 306,9	2,1	7,6
Placements à vue (M2-M1)	184,4	0,6	2,7
M2	1 491,3	1,9	7,0
Autres actifs monétaires(M3-M2)	279,1	-5,3	-7,4
M3	1 770,4	0,7	4,4
Agrégat PL	899,1	0,1	19,6
AOR	362,0	0,7	0,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	39,8	11,2	48,9
Créances nettes sur l'administration centrale	330,1	0,4	0,2
Créances sur l'économie	1 326,9	0,7	6,2

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

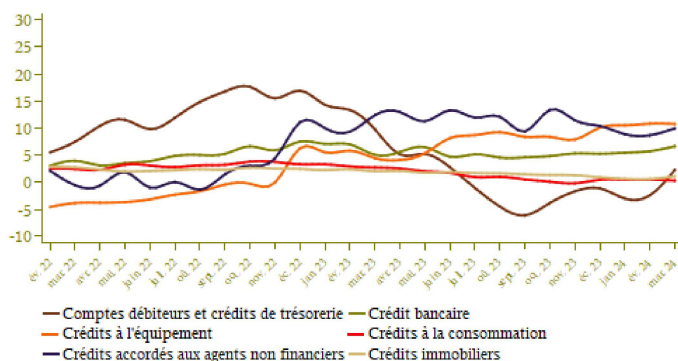


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mars 2024	Variations en %	
		Mars 2024 Février 2024	Mars 2024 Mars 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	254,8	4,0	2,3
Crédits immobiliers	303,8	0,6	1,1
Crédits à la consommation	58,0	0,2	0,3
Crédits à l'équipement	200,0	0,4	10,8
Créances diverses sur la clientèle	195,8	3,1	22,2
Créances en souffrance	95,5	0,4	5,3
Crédit bancaire	1 107,9	1,7	6,7
Crédits accordés aux agents non financiers	925,7	1,1	3,4

* En milliards de dirhams

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



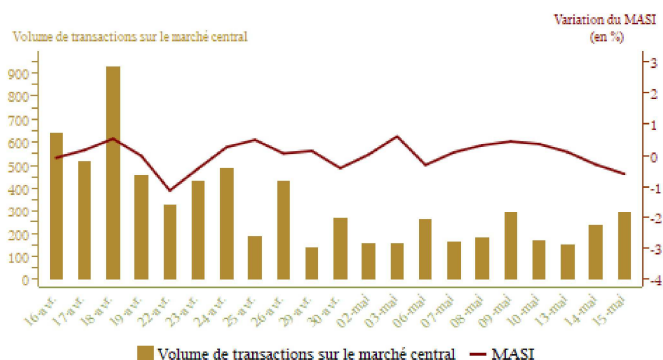
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 02/05/24 au 08/05/24	du 09/05/24 au 15/05/24	15/05/24 08/05/24	15/05/24 15/04/24	15/05/24 29/12/23
MASI (fin de période)	13 418,67	13 421,40	0,02	0,36	10,99
Volume quotidien moyen de la semaine*	185,33	507,01			
Capitalisation (fin de période)*	700 469,25	697 836,99	-0,38	1,33	11,46

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mars 2023	Janvier- Mars 2024	Variation(%)
Recettes ordinaires**	86 386	97 671	13,1
Dont recettes fiscales	81 906	90 211	10,1
Dépenses totales	107 117	108 262	1,1
Dépenses totales (hors compensation)	98 015	100 147	2,2
Compensation	9 102	8 115	-10,8
Dépenses ordinaires (hors compensation)	74 745	78 019	4,4
Salaires	38 178	38 519	0,9
Autres biens et services	21 711	24 464	12,7
Intérêts de la dette	6 585	5 761	-12,5
Transferts aux collectivités territoriales	8 271	9 276	12,1
Solde ordinaire	2 539	11 537	
Dépenses d'investissement	23 270	22 128	-4,9
Solde des comptes spéciaux du Trésor	22 277	20 166	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	1 546	9 576	
Solde primaire***	8 131	15 336	
Variation des opérations en instance	-5 830	-5 849	
Besoin ou excédent de financement	-4 283	3 727	
Financement extérieur	27 324	7 415	
Financement intérieur	-23 040	-11 142	

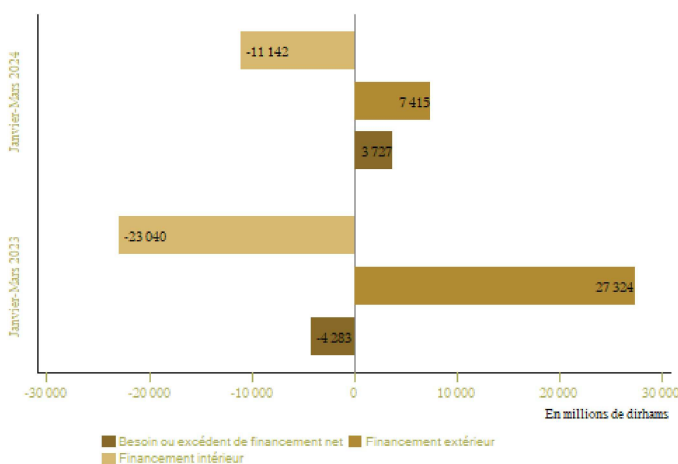
* En millions de dirhams

** 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)

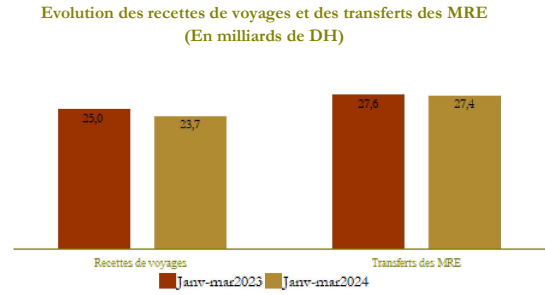
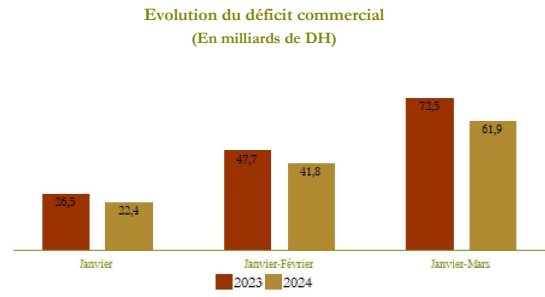
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar2024	Janv-Mar2023	Janv-Mar2024 Janv-Mar2023
Exportations globales	113 560,0	110 227,0	3,0
Automobile	38 342,0	33 913,0	13,1
Phosphates et dérivés	17 632,0	18 049,0	-2,3
Importations globales	175 474,0	182 716,0	-4,0
Energie	28 063,0	32 473,0	-13,6
Produits finis d'équipement	41 243,0	40 360,0	2,2
Produits finis de consommation	39 355,0	39 026,0	0,8
Déficit commercial global	61 915,0	72 488,0	-14,6
Taux de couverture en %	64,7	60,3	
Recettes de voyages	23 729,0	24 995,0	-5,1
Transferts des MRE	27 444,0	27 550,0	-0,4
Flux net des investissements directs étrangers	5 795,0	3 711,0	56,2

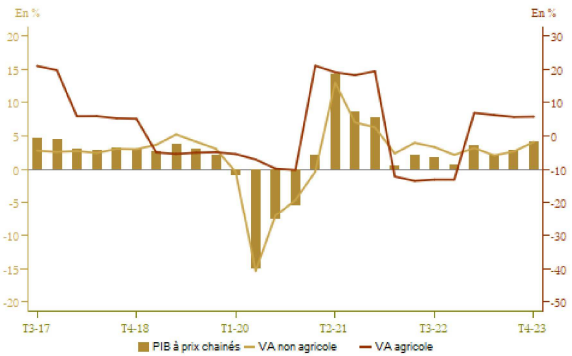
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 9 et le 15 mai 2024, le dirham s'est déprécié de 0,39% face à l'euro et s'est apprécié de 0,39% vis-à-vis du dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 10 mai 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 373,8 milliards de dirhams, en quasi-stagnation d'une semaine à l'autre et en hausse de 5% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 9 au 15 mai 2024, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 112,7 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 28,3 milliards, ainsi que des pensions livrées à long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 51,8 milliards et 32,6 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 1,9 milliard et le taux interbancaire s'est situé à 3% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 15 mai (date de valeur le 16 mai), la Banque a injecté un montant de 30,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 14 mai 2024, le Trésor a retenu 3,4 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 5,4 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2,8 milliards sur la maturité de 5 ans au taux de 3,43% et de 600 millions sur celle de 15 ans au taux de 4,03%. Tenant compte d'un remboursement de 6,5 milliards durant la période allant du 16 au 22 mai, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 22 mai à 699,3 milliards.

4- INFLATION

Après cinq mois de replis successifs, **l'indice des prix à la consommation (IPC)** a enregistré une hausse mensuelle de 0,7% en mars 2024, tirée principalement par celle de 4,3% des prix des produits alimentaires à prix volatils. L'évolution de ces derniers traduit pour l'essentiel des renchérissements de 12,2% pour les « poissons frais », de 3,2% pour les « légumes frais » et de 2% pour les « volaille et lapin ». De surcroît, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,2%, reflétant des augmentations des prix de 0,4% pour sa composante alimentaire¹ et de 0,4% pour les « articles d'habillement et chaussures ». Pour leurs parts, les tarifs réglementés et les prix des carburants et lubrifiants sont restés inchangés par rapport au mois précédent.

En variation annuelle, l'inflation est ressortie en accélération à 0,9% au lieu de 0,3% en février, portant sa moyenne au premier trimestre de 2024 à 1,2%. De même, sa composante sous-jacente s'est établie à 2,1% après 1,9%.

5- TAUX D'INTERET

En mars 2024, les taux créditeurs ont enregistré des baisses de 27 points de base (pb) à 2,38% pour les dépôts à 6 mois et de 13 pb à 2,82% 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 premier trimestre 2024 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 5,40%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux particuliers ont augmenté de 15 pb à 6,09%, avec notamment une hausse de 4 pb à 7,22% pour les prêts à la consommation et un recul de 2 pb à 4,81% pour ceux à l'habitat. S'agissant des taux appliqués aux crédits aux entreprises, ils ont baissé de 4 pb à 5,26% avec des replis de 5 pb à 5,30% pour les facilités de trésorerie et de 30 pb à 5,19% pour les prêts à la promotion immobilière et un accroissement de 21 pb à 5,11% pour les crédits à l'équipement.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 9 au 15 mai 2024, le MASI n'a pas connu de variation significative, maintenant une performance depuis le début de l'année de 11%. Cette évolution hebdomadaire recouvre principalement des progressions des indices des secteurs de la « participation et promotion immobilières » de 10,5%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,8% et des mines de 1,7%, ainsi que des baisses de ceux des « sociétés de placement immobilier » et de l'électricité de 3,6% et de 6,3% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est passé de 926,7 millions de dirhams à 2,5 milliards, dont 1,4 milliard réalisé au niveau du marché de blocs.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

La croissance annuelle de la masse monétaire a atteint 4,4% en mars, après 3,7% en février. Cette évolution recouvre des accélérations des progressions des dépôts à vue auprès des banques de 7% à 7,2% et des comptes d'épargne de 2,2% à 2,7%, une quasi-stabilité de la hausse la monnaie fiduciaire à 10,2% et des accentuations des baisses des comptes à terme de 5,9% à 6,3% et des titres d'OPCVM monétaires de 15,4% à 17,4%.

Par source de création monétaire, la progression des avoirs officiels de réserve a décéléré de 8,2% à 0,2% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 0,2% après une baisse de 6,3%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 3,4% après 2,5%. **Par secteur institutionnel**, la progression des concours au secteur non financier reflète, d'une part, la hausse des prêts aux sociétés non financières privées de 1,9% après une stagnation en février, et d'autre part, l'accélération de 20,8% à 24,7%, du rythme d'accroissement des crédits aux sociétés non financières publiques. En revanche, la croissance des prêts aux ménages a ralenti de 1,3% à 1%.

Par objet économique, l'évolution des concours bancaires au secteur non financier recouvre une hausse des facilités de trésorerie de 0,7%, après une diminution de 3,3%, des accélérations de la croissance des crédits à l'équipement de 5,1% à 5,8%, et des prêts à l'immobilier de 0,6% à 1,1% ainsi qu'une décélération des crédits à la consommation de 0,5% à 0,3%.

S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a ralenti à 5,3% après 6% en février 2024, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6% après 8,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du trésor au titre du premier trimestre 2024 fait ressortir un excédent budgétaire de 9,6 milliards de dirhams, contre 1,5 milliard un an auparavant. Les recettes ordinaires ont augmenté de 13,1% à 97,7 milliards, reflétant des rebonds de 10,1% des rentrées fiscales et de 89,8% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 2,7% à 86,1 milliards, recouvrant une hausse de 5,2% de celles des biens et services, ainsi que des baisses de 10,8% des charges de compensation et de 12,5% des paiements en intérêts de la dette. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 11,5 milliards contre 2,5 milliards à fin mars 2023. De leur côté, les dépenses d'investissement ont diminué de 4,9% à 22,1 milliards et les dépenses globales se sont chiffrées à 108,3 milliards, en accroissement de 1,1%. Pour ce qui est du solde des comptes spéciaux du Trésor, il s'est établi à 20,2 milliards, après 22,3 milliards à la même période de l'année précédente.

Compte tenu d'une réduction des opérations en instance de 5,8 milliards de dirhams, le Trésor a enregistré un excédent de financement de 3,7 milliards contre un déficit de caisse de 4,3 milliards un an auparavant. Le recours au marché des adjudications s'est élevé à 23,5 milliards au lieu de 44,6 milliards de dirhams à fin mars 2023 et les tirages extérieurs bruts ont atteint 9,7 milliards au lieu de 29,5 milliards de dirhams.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données du commerce extérieur relatives au premier trimestre 2024 indiquent une nouvelle baisse en glissement annuel des échanges extérieurs de biens, incluant un recul de 4% des importations à 175,5 milliards de dirhams et une augmentation de 3% à 113,6 milliards des exportations. Le déficit commercial s'est, en conséquence, atténué de 14,6% à 61,9 milliards et le taux de couverture s'est amélioré à 64,7% au lieu de 60,3% sur la même période un an auparavant.

Le repli des importations intègre en particulier un allègement de la facture énergétique de 13,6% à 28,1 milliards de dirhams, reflétant des reculs de 33% des achats de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » et de 35,5% de ceux des « houilles ; coques et combustibles solides similaires », alors que ceux de « gas-oils et fuel-oils » ont augmenté de 2%, sous l'effet d'une hausse de 8% des quantités importées. De même, les acquisitions de produits bruts ont diminué de 22,3% à 7,2 milliards et ceux des produits alimentaires ont baissé de 7,7% à 21,9 milliards. Quant aux acquisitions de demi-produits et de produits finis de consommation, elles ont quasiment stagné à 37,6 milliards et 39,4 milliards de dirhams respectivement. En revanche, les achats de biens d'équipements ont connu un accroissement de 2,2% à 41,2 milliards.

Pour sa part, l'augmentation des exportations a été tirée principalement par la poursuite de la forte dynamique des ventes du secteur automobile avec une hausse de 13,1% à 38,3 milliards, intégrant celles de 20,5% pour le segment de la construction automobile et de 6,4% pour celui du « câblage ». De même, les expéditions du secteur aéronautique se sont améliorées de 13,7% à 5,8 milliards, résultats d'augmentations de 20,3% des ventes de la branche de l'assemblage et de 2,7% de celle de l'EWIS*, et les exportations du secteur « électronique et électricité » ont progressé de 5% à 6 milliards. En revanche, les ventes des phosphates et dérivés ont accusé une baisse de 2,3% à 17,6 milliards, tirée par des replis de 11,2% des expéditions de l'acide phosphorique et de 8,3% de celles du phosphate brut, alors que celles des engrais ont progressé de 1%. De même, les exportations des produits agricoles et agro-alimentaires ont reculé de 3% à 25,6 milliards et celles du secteur textile et cuir ont fléchi de 3,7% à 11,7 milliards.

En parallèle, les recettes de voyages se sont contractées de 5,1% à 23,7 milliards de dirhams, alors que les dépenses au même titre ont augmenté de 38,6% à 7,7 milliards. S'agissant des transferts des MRE, ils sont restés quasi-stables à 27,4 milliards de dirhams.

En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE a affiché une augmentation de 56,2% à 5,8 milliards, tirée par une hausse de 23,9% des recettes à 9,7 milliards, les cessions ayant baissé de 5,1%. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 1,8 milliard, résultat d'une diminution de 649 millions de ces investissements et d'une hausse de 1,1 milliard des recettes.

A fin mars 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 362 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 10 jours d'importations de biens et services.