

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

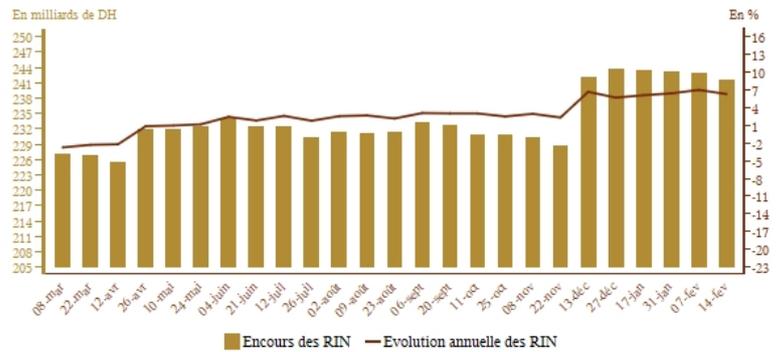
Semaine du 13 au 19 février 2020

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis		
	14/02/20	07/02/20	31/12/19	15/02/19
Reserves internationales nettes (RIN)	242,2	-0,5%	-1,4%	6,9%

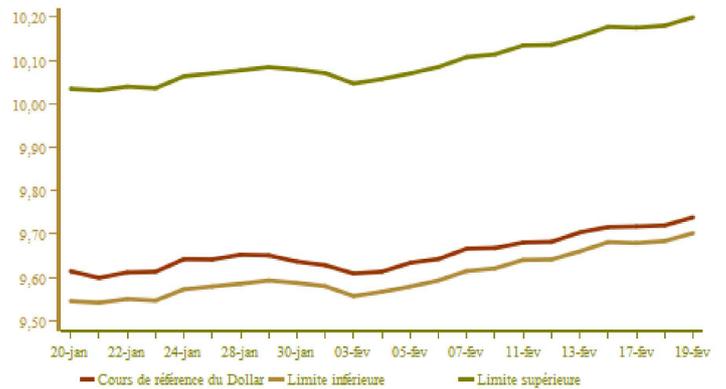
* En milliards de dirhams

	Décembre 2018	Octobre 2019	Novembre 2019	Décembre 2019
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 3 jours	4 mois et 28 jours	5 mois et 4 jours	5 mois et 8 jours



COURS DE CHANGE

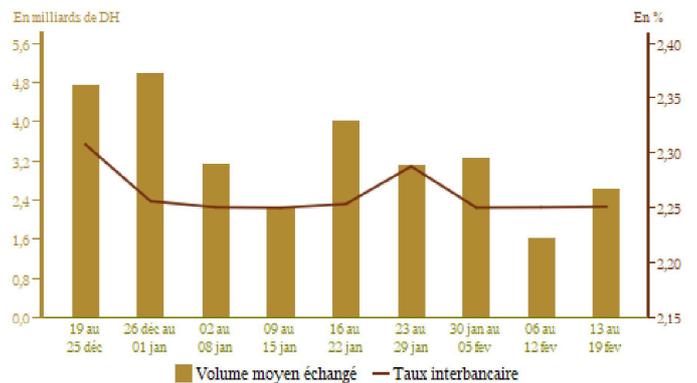
	12/02/2020	13/02/2020	14/02/2020	17/02/2020	18/02/2020	19/02/2020
Cours de référence						
Euro	10.568	10.550	10.535	10.538	10.530	10.512
Dollar U.S.A.	9.682	9.704	9.716	9.717	9.720	9.738
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 06-02-20 au 12-02-20	Semaine du 13-02-20 au 19-02-20
Taux interbancaire	2,25	2,25
Volume moyen échangé *	1 633,00	2 622,80

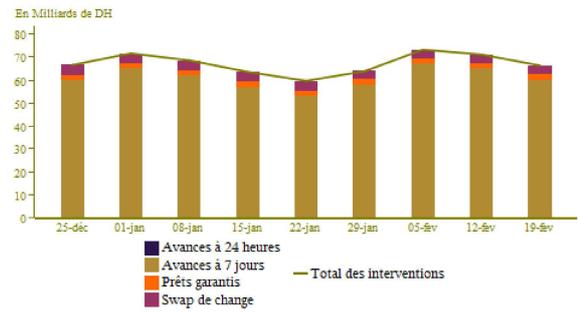
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 06-02-20 au 12-02-20	Semaine du 13-02-20 au 19-02-20
Interventions de BA¹	71 060	66 320
Facilités à l'initiative de BAM	71 060	66 320
-Avances à 7 jours	65 000	60 260
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change	3 760	3 760
-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 19/02/2020

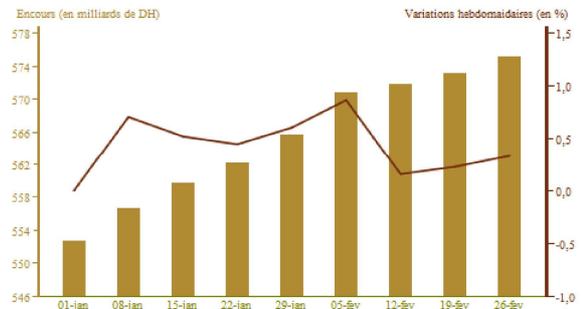
Montant servi	67 060
---------------	--------

* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

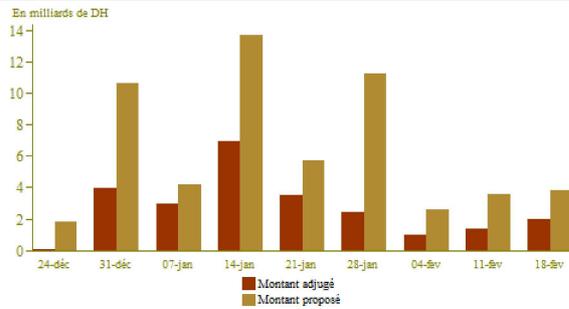
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 20-02-20 au 26-02-20	Adjudications au 18-02-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		200	2,20
26 semaines			
52 semaines		100	2,34
2 ans		1 700	2,41
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		2 000	

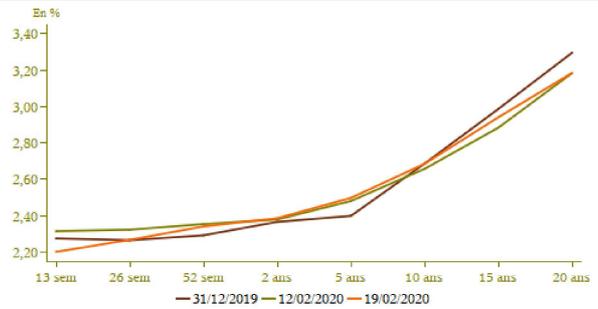


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



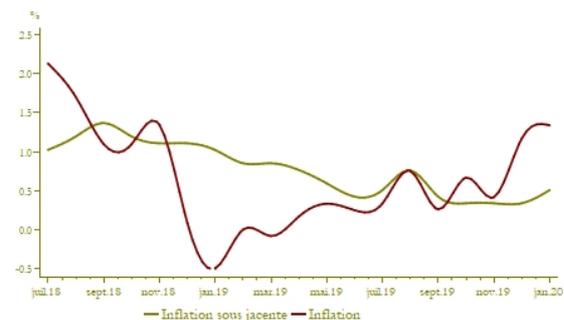
INFLATION

	Variations en %		
	Janvier 2020/ Décembre 2019	Décembre 2019/ Décembre 2018	Janvier 2020/ Janvier 2019
Indice des prix à la consommation*	-0,1	1,2	1,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	0,3	0,5

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

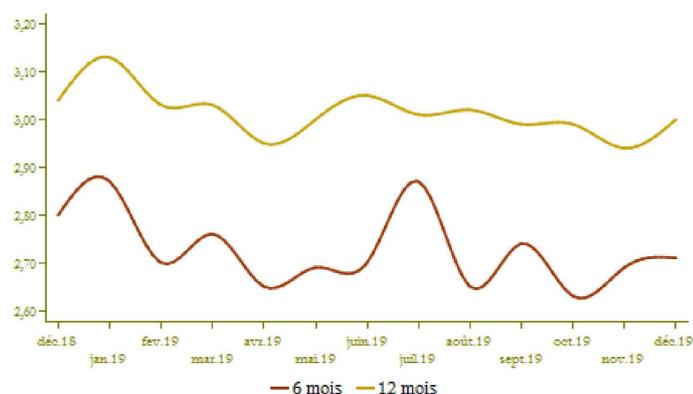
	1er semestre 2019	2ème semestre 2019	1er semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,94	1,83	1,80

Taux créditeurs (%)	Octobre 2019	Novembre 2019	Décembre 2019
Dépôts à 6 mois	2,63	2,69	2,71
Dépôts à 12 mois	2,99	2,94	3,00

Taux débiteurs (%)	T2-2019	T3-2019	T4-2019
Taux débiteur moyen	4,98	5,09	4,91
Crédits aux particuliers	5,34	5,69	5,55
Crédits à l'habitat	4,18	4,51	4,48
Crédits à la consommation	6,71	6,72	6,66
Crédits aux entreprises	4,85	4,92	4,77
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,70	4,74	4,65
Crédits à l'équipement	5,07	5,20	4,58
Crédits à la promotion immobilière	5,46	6,07	6,12
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,75	5,87	5,68
Grandes entreprises (GE)	4,41	4,50	4,47

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

Taux créditeurs (en %)



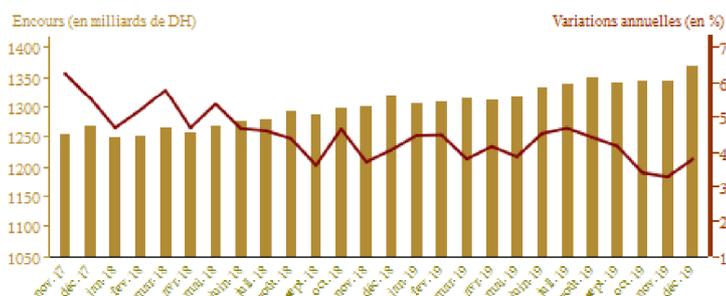
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Décembre 2019	Variations en %	
		Décembre 2019 Novembre 2019	Décembre 2019 Décembre 2018
Monnaie fiduciaire	250,9	0,3	7,4
Monnaie scripturale	661,0	4,8	5,7
M1	911,9	3,5	6,2
Placements à vue (M2-M1)	166,5	0,5	4,6
M2	1 078,3	3,0	5,9
Autres actifs monétaires(M3-M2)	292,4	-1,8	-3,4
M3	1 370,8	2,0	3,8
Agrégat PL	747,0	1,1	6,7
RIN	245,6	2,5	6,5
Avoirs extérieurs nets des AID**	20,3	-13,8	-20,8
Créances nettes sur l'administration centrale	215,0	4,4	5,9
Créances sur l'économie	1 078,7	1,9	5,5

* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

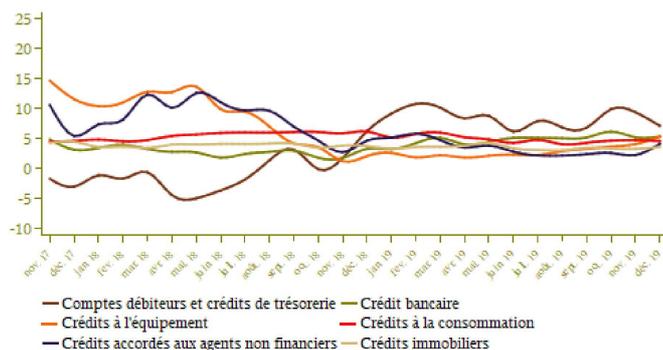


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Décembre 2019	Variations en %	
		Décembre 2019 Novembre 2019	Décembre 2019 Décembre 2018
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	190,3	2,5	7,1
Crédits immobiliers	276,7	0,3	3,5
Crédits à la consommation	56,5	0,1	4,5
Crédits à l'équipement	183,2	1,9	5,3
Créances diverses sur la clientèle	140,7	13,1	6,4
Créances en souffrance	69,2	-1,0	6,0
Crédit bancaire	916,7	2,8	5,3
Crédits accordés aux agents non financiers	784,2	1,0	5,3

* En milliards de dirhams

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



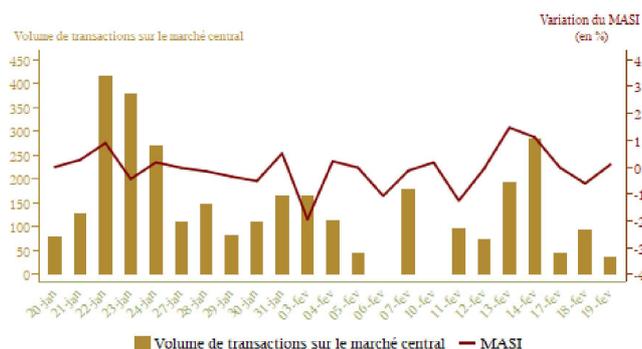
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 06/02/20/ au 12/02/20	du 13/02/20/ au 19/02/20	19/02/20 12/02/20	19/02/20 17/01/20	19/02/20 31/12/19
MASI (fin de période)	12 027,31	12 274,85	2,06	-1,70	0,85
Volume quotidien moyen de la semaine*	190,54	195,00			
Capitalisation (fin de période)*	617 317,50	629 723,02	2,01	-1,83	0,48

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier 2019	Janvier 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	23 008	23 235	1,0
Dont recettes fiscales	22 403	22 691	1,3
Dépenses totales	33 958	39 053	15,0
Dépenses totales (hors compensation)	32 834	37 695	14,8
Compensation	1 124	1 358	20,8
Dépenses ordinaires (hors compensation)	20 505	25 620	24,9
Salaires	9 034	12 622	39,7
Autres biens et services	7 462	8 893	19,2
Intérêts de la dette	1 338	1 331	-0,6
Transferts aux collectivités territoriales	2 671	2 774	3,9
<i>Solde ordinaire</i>	1 379	-3 743	
Dépenses d'investissement	12 329	12 075	-2,1
Solde des comptes spéciaux du Trésor	11 624	13 898	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	674	-1 920	
<i>Solde primaire***</i>	2 012	-589	
Variation des dépenses en instance	-6 817	-5 900	
Besoin ou excédent de financement	-6 143	-7 820	
Financement extérieur	-641	-477	
Financement intérieur	6 117	8 297	

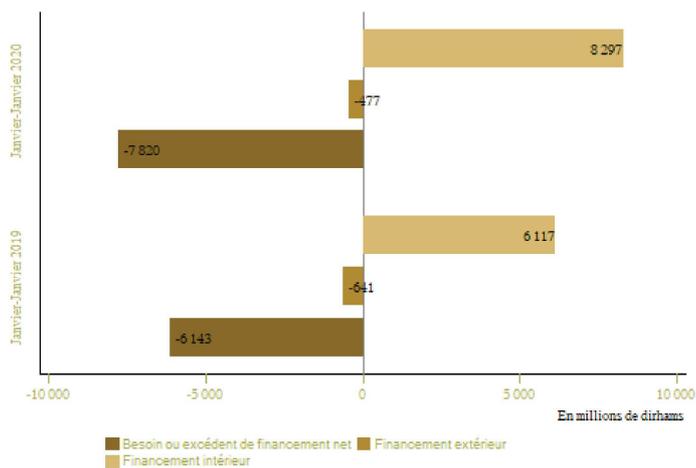
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités Territoriale

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

Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)

Financement du Trésor

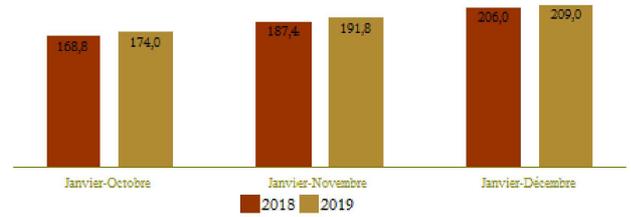


COMPTES EXTERIEURS

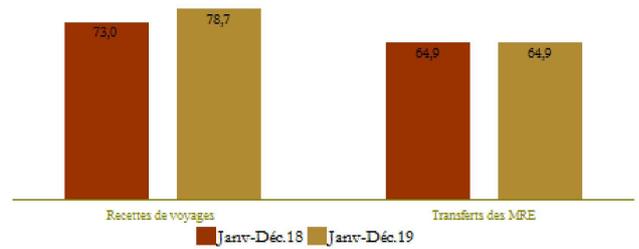
	Montants*		Variations en %
	Janv-Déc 19	Janv-Déc 18	Janv-Déc 19 Janv-Déc 18
Exportations globales	282 020,0	275 441,0	2,4
Automobile	77 132,0	72 367,0	6,6
Phosphates et dérivés	48 945,0	51 989,0	-5,9
Importations globales	491 015,0	481 442,0	2,0
Energie	76 407,0	82 301,0	-7,2
Produits finis d'équipement	126 880,0	120 233,0	5,5
Produits finis de consommation	113 106,0	108 491,0	4,3
Déficit commercial global	208 995,0	206 001,0	1,5
Taux de couverture en %	57,4	57,2	
Recettes de voyages	78 654,0	73 039,0	7,7
Transferts des MRE	64 862,0	64 925,0	-0,1
Flux net des investissements directs étrangers	18 184,0	34 169,0	-46,8

* 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 (%)
	T3-2018	T3-2019	T3-2019 T3-2018
PIB à prix constants	245,9	251,0	2,1
VA agricole	31,5	29,8	-5,3
VA non agricole	179,5	184,8	3,0
PIB à prix courants	275,6	284,1	3,1

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 13 et le 19 février 2020, le dirham s'est apprécié de 0,53% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,58% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 14 février 2020, l'encours des réserves internationales nettes s'est établi à 242,2 milliards de dirhams, en baisse de 0,5% d'une semaine à l'autre et en hausse de 6,9% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 13 au 19 février 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 60,3 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 3,8 milliards servis sous forme de swap de change, le volume total des interventions est ressorti à 66,3 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est situé à 2,25% en moyenne et le volume quotidien des échanges à 2,6 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 19 février (date de valeur le 20 février), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 67,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 18 février 2020, le Trésor a retenu 2 milliards de dirhams sur un montant proposé de 3,8 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 200 millions sur les maturités de 13 semaines au taux de 2,20 %, de 100 millions sur celles de 52 semaines au taux de 2,34% et de 1,7 milliard sur les bons à 2 ans au taux de 2,41%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 20 au 26 février 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 26 février 2020 à 575,2 milliards, en hausse de 4,1% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a accusé une baisse de 0,1% entre décembre 2019 et janvier 2020, reflétant essentiellement le repli de 1,6% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier une baisse de 3,7% des prix des légumes frais et de 2% des volailles et lapin. Ces reculs ont été légèrement atténués par le renchérissement de 2,1% des fruits frais et de 1,5% des céréales non transformés. Pour leur part, les prix des carburants et lubrifiants ont augmenté de 2% alors que les tarifs des produits réglementés n'ont pas connu de variation significative d'un mois à l'autre. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il a augmenté de 0,2% en lien avec la hausse des primes des assurances de transport de 4,2% et de la progression de 0,2% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus.

En glissement annuel, l'inflation est passée de 1,2% en décembre 2019 à 1,3% en janvier 2020. Cette accélération reflète celle de 4,5% à 6% des prix des produits alimentaires à prix volatils, de 5,9% à 13,9% des prix des carburants et lubrifiants et de 0,3% à 0,5% de l'inflation sous-jacente, en lien essentiellement avec l'atténuation de la baisse de sa composante alimentaire de 1% à 0,6%. En revanche, les tarifs des produits réglementés ont décéléré à 0,5% après 1,5% le mois précédent traduisant la dissipation de l'augmentation, en janvier 2019, des prix des tabacs.

5- TAUX D'INTERET

En décembre 2019, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré de légères hausses de 2 points de base à 2,71% pour ceux à 6 mois et de 6 points à 3% 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.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre 2019 font ressortir une diminution du taux moyen global de 18 points de base à 4,91%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises privées ont connu un repli de 15 points globalement, de 3 points pour les grandes entreprises et de 19 points pour les TPME. Pour leur part, les taux appliqués aux crédits aux particuliers ont marqué une baisse de 14 points de base, avec en particulier des diminutions de 3 points de ceux des prêts à l'habitat et de 6 points de ceux des crédits à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 13 au 19 février 2020, le MASI s'est apprécié de 2,1%, enregistrant ainsi une performance de 0,9% depuis le début de l'année. Cette évolution hebdomadaire trouve son origine dans la progression des indices sectoriels des « assurances » de 5,1%, des « télécommunications » de 2,6% et des « banques » de 2,2%. A l'inverse, ceux relatifs aux secteurs des « boissons » et de l'« immobilier » se sont dépréciés de 1,4% et de 1,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 975 millions de dirhams contre 952,7 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 131,7 millions après 107 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en décembre 2019, une hausse de 2% pour s'établir à 1 370,8 MMDH. Les créances sur l'Administration Centrale ont progressé de 4,4%, les réserves internationales nettes de 2,5% et le crédit au secteur non financier a connu une augmentation de 1%. Cette dernière reflète des hausses des prêts à l'équipement de 1,9%, des facilités de trésorerie de 1,7% et des crédits immobiliers de 0,3%. En revanche, les crédits à la consommation sont restés quasiment à leur niveau du mois précédent.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a progressé de 3,8% après 3,3% en novembre, reflétant essentiellement une hausse de la monnaie scripturale de 5,7% après 4,6% et une atténuation de la baisse des titres d'OPCVM monétaires de 8,2% à 1,8%. En revanche, la circulation fiduciaire a vu sa croissance ralentir de 7,8% à 7,4% et la baisse des comptes à terme s'est accentuée de 5,4% à 7,4%.

Par contrepartie, le rythme d'accroissement annuel du crédit bancaire au secteur non financier s'est accéléré de 5% à 5,3% et celui des créances sur l'Administration Centrale de 1,7% à 5,9%, tandis que la progression des réserves internationales nettes a ralenti de 7,3% à 6,5%.

Par catégorie, la croissance des prêts à l'équipement s'est accélérée de 4% à 5,3% et celle des crédits immobiliers de 3,2% à 3,5%. A l'inverse, le taux de progression des facilités de trésorerie au secteur non financier est revenu de 9,3% à 8,4% et celui des prêts à la consommation de 4,7% à 4,5%.

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit au secteur non financier reflète principalement l'atténuation de la baisse des concours aux sociétés non financières publiques de 7% à 2,1%. Pour les prêts au secteur privé, leur taux de progression est resté inchangé à 5,6%, recouvrant une accélération pour les crédits aux sociétés non financières privées de 6,6% à 7,1% et un ralentissement pour les concours aux ménages de 4,6% à 4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire de janvier 2020 fait ressortir un déficit de 1,9 milliard au lieu d'un excédent de 674 millions en janvier 2019. Les dépenses ordinaires ont marqué un alourdissement de 24,7% à 27 milliards en liaison principalement avec l'augmentation de 39,7% de la masse salariale, liée en partie au cumul des deux augmentations programmées des salaires, et de 19,2% des dépenses des autres biens et services. En parallèle, les recettes ordinaires ont augmenté de 1% à 23,2 milliards, recouvrant une hausse de 1,3% des rentrées fiscales et un recul de 43,9% de celles non fiscales. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 3,7 milliards, au lieu d'un excédent de 1,4 milliard à fin janvier 2019. De leur côté, les dépenses d'investissement ont régressé de 2,1% à 12,1 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 39,1 milliards, en accroissement de 15%.

Compte tenu du règlement des opérations en instance de 5,9 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 7,8 milliards, en aggravation de 1,7 milliard par rapport à la même période en 2019. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 477 millions ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 8,3 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin 2019 indiquent un creusement, d'une année à l'autre, du déficit commercial de 3 milliards pour s'établir à 209 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 9,6 milliards des importations, plus importante que celle de 6,6 milliards des exportations. Le taux de couverture s'est légèrement amélioré de 57,2% à 57,4%.

La hausse de 2% des importations reflète principalement la progression de 5,5% des acquisitions de biens d'équipement à 126,9 milliards de dirhams, liée notamment à l'augmentation des achats d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». De même, les importations de produits finis de consommation ont progressé de 4,3% à 113,1 milliards et celles de demi-produits et de produits alimentaires se sont accrues de 4,5% et de 4,4% à 104,4 milliards et à 47,8 milliards respectivement. En revanche, la facture énergétique a diminué de 7,2% à 76,4 milliards et les achats de produits bruts ont baissé de 10% à 22,1 milliards de dirhams.

L'amélioration de 2,4% des exportations traduit notamment la progression de 6,6% à 77,1 milliards des ventes du secteur automobile, tirée par les hausses de 8,9% pour le segment « câblage » et de 14,2% pour celui de l'« intérieur de véhicules et sièges », alors que celles de la construction automobile se sont repliées de 1,3%. Dans le même sens, les ventes de produits agricoles et agroalimentaires, se sont améliorées de 4,1% à 60,8 milliards et celles de l'aéronautique ont augmenté de 7,3% à 15,8 milliards. Les exportations des phosphates et dérivés ont, en revanche, diminué de 5,9% à 48,9 milliards de dirhams, en liaison essentiellement avec le repli du prix des engrais.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint 78,7 milliards, en accroissement de 7,7%, alors que les transferts des MRE ont enregistré une baisse de 0,1% à 64,9 milliards. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 16 milliards de dirhams pour s'établir à 18,2 milliards, résultat d'un recul de 13,9 milliards des recettes et d'une hausse de 2,1 milliards des cessions. En parallèle, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger s'est amélioré de 3,1 milliards pour atteindre 9,3 milliards, résultat principalement d'une augmentation de 2,9 milliards des investissements.

Au total, l'encours des réserves internationales nettes a atteint 245,6 milliards de dirhams, à fin 2019, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois et 8 jours des importations de biens et services.