

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

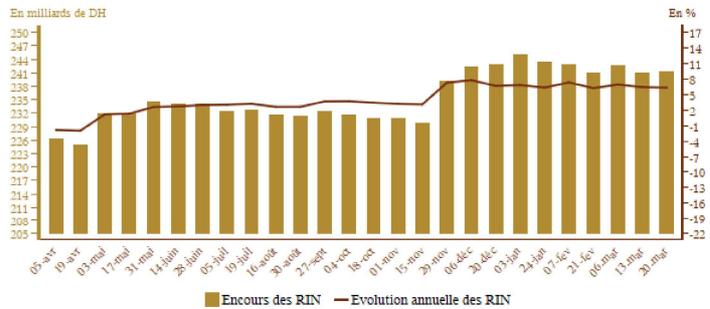
Semaine du 19 au 25 mars 2020

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	20/03/20	22/03/19	31/12/19	29/02/20	13/03/20
Reserves internationales nettes (RIN)	241,8	6,4%	-1,5%	0,2%	0,1%

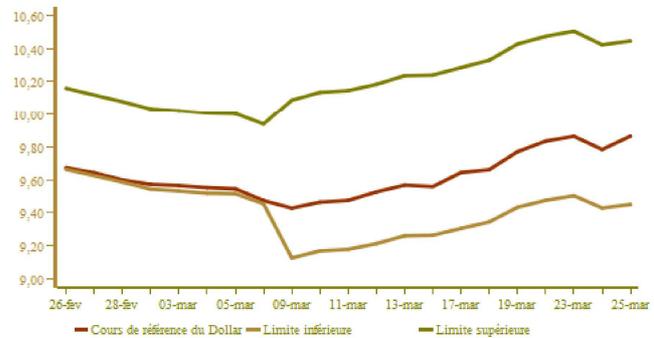
* En milliards de dirhams

	Janvier 2019	Novembre 2019	Décembre 2019	Janvier 2020
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 2 jours	5 mois et 4 jours	5 mois et 12 jours	5 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE

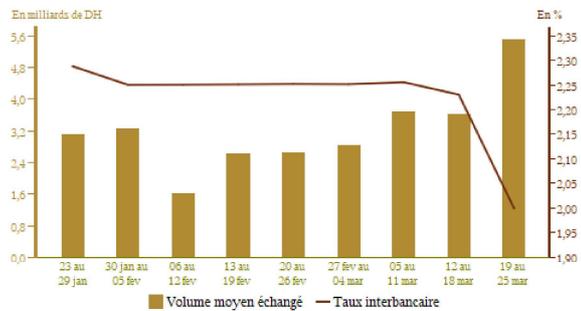
	18/03/2020	19/03/2020	20/03/2020	23/03/2020	24/03/2020	25/03/2020
Cours de reference						
Euro	10.605	10.540	10.535	10.536	10.635	10.666
Dollar U.S.A.	9.661	9.769	9.834	9.863	9.783	9.864
Adjudication						
Devises						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 12-03-20 au 18-03-20	Semaine du 19-03-20 au 25-03-20
Taux interbancaire	2,23	2,00
Volume moyen échangé*	3 636,00	5 511,40

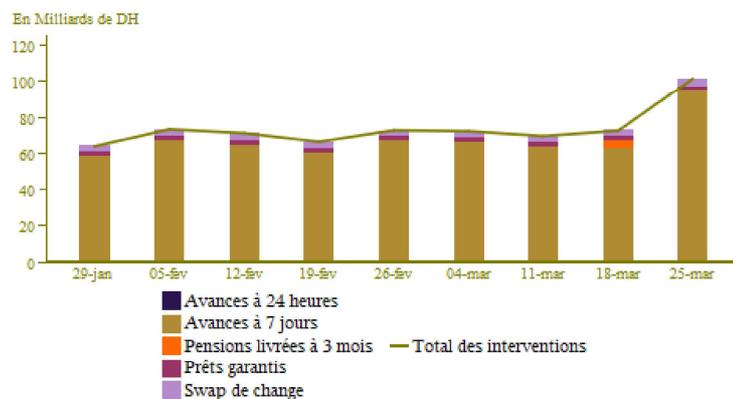
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 12-03-20 au 18-03-20	Semaine du 19-03-20 au 25-03-20
Interventions de BAM	72 394	101 520
Facilités à l'initiative de BAM	72 267	101 520
-Avances à 7 jours	61 650	95 140
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change	3 260	4 080
-Pensions livrées à 3 mois	5 057	
- Prêts garantis	2 300	2 300
Facilités à l'initiative des banques	127	
-Avances à 24 heures	127	
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 25/03/2020

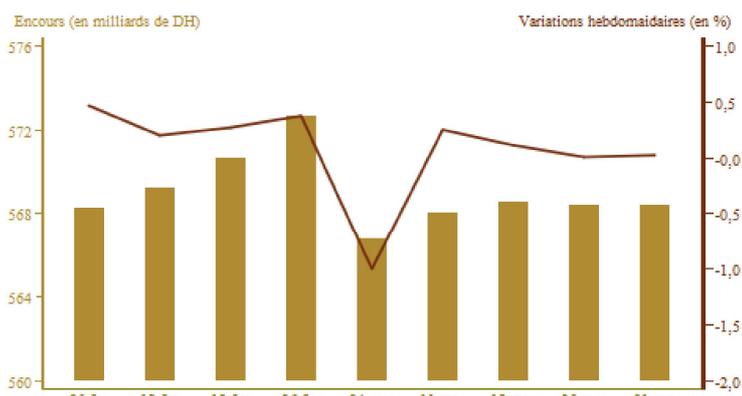
Montant servi	33 670
---------------	--------

* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

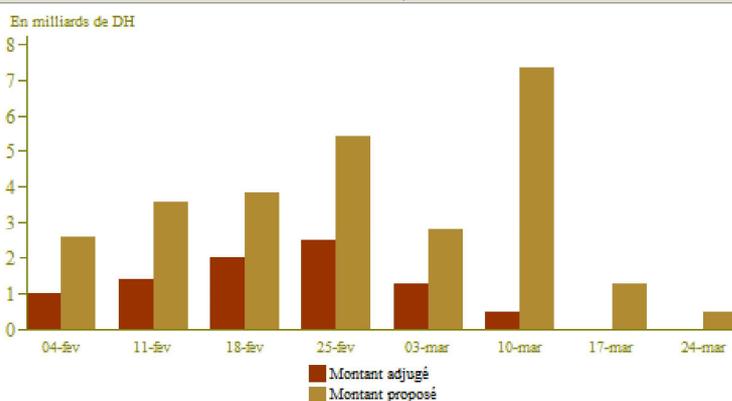
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 26-03-20 au 01-04-20	Adjudications au 24-03-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total			

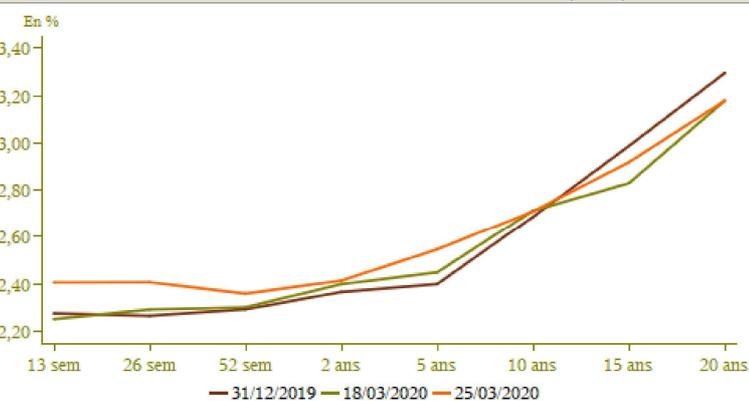


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

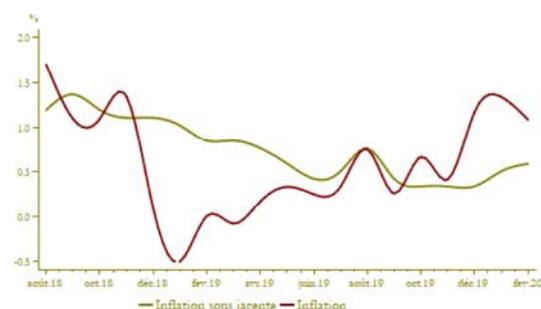


INFLATION

	Variations en %		
	Février 2020/ Janvier 2020	Janvier 2020/ Janvier 2019	Février 2020/ Février 2019
Indice des prix à la consommation*	-0,2	1,3	1,1
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,0	0,5	0,6

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

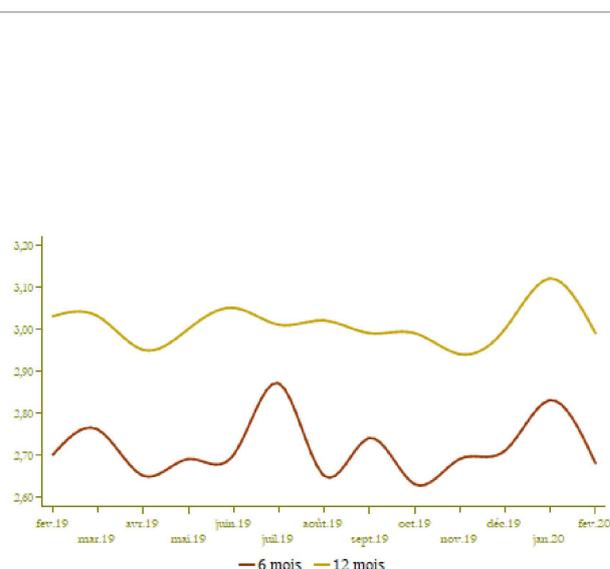
	2ème semestre 2019	1er semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,83	1,80

Taux créditeurs (%)	Décembre 2019	Janvier 2020	Février 2020
Dépôts à 6 mois	2,71	2,83	2,68
Dépôts à 12 mois	3,00	3,12	2,99

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 de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

Taux créditeurs (en %)

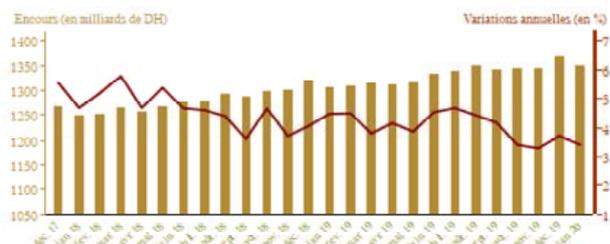


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Janvier 2020	Variations en %	
		Janvier 2020 Décembre 2019	Janvier 2020 Janvier 2019
Monnaie fiduciaire	253,0	0,8	7,9
Monnaie scripturale	649,0	-1,8	7,5
M1	902,0	-1,1	7,6
Placements à vue (M2-M1)	167,6	0,7	4,7
M2	1 069,6	-0,8	7,2
Autres actifs monétaires (M3-M2)	280,9	-3,6	-8,7
M3	1 350,6	-1,4	3,4
Agrégat PL	743,6	0,4	6,7
RIN	243,7	-0,8	6,8
Avoirs extérieurs nets des AID**	17,8	-8,6	-25,3
Créances nettes sur l'administration centrale	219,2	2,2	7,9
Créances sur l'économie	1 066,0	-1,1	5,1

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

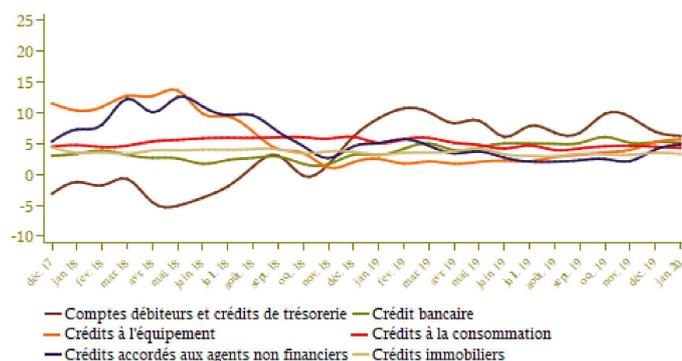


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours *	Encours à fin Janvier 2020	Variations en %	
		Janvier 2020 Décembre 2019	Janvier 2020 Janvier 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	183,7	-3,4	6,3
Crédits immobiliers	276,4	-0,1	3,4
Crédits à la consommation	56,4	-0,3	4,4
Crédits à l'équipement	182,4	-0,4	5,7
Créances diverses sur la clientèle	127,2	-9,6	4,9
Créances en souffrance	70,6	2,1	9,0
Crédit bancaire	896,7	-2,2	5,1
Crédits accordés aux agents non financiers	776,6	-1,0	5,3

* En milliards de dirhams

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

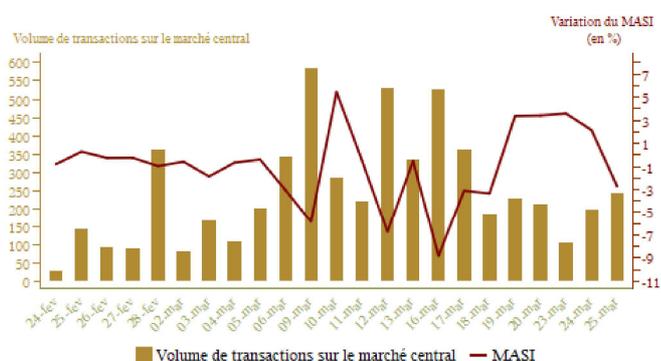


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 12/03/20 au 18/03/20	du 19/03/20 au 25/03/20	25/03/20 18/03/20	25/03/20 25/02/20	25/03/20 31/12/19
MASI (fin de période)	8 987,89	9 891,77	10,06	-20,50	-18,73
Volume quotidien moyen de la semaine*	613,02	196,79			
Capitalisation (fin de période)*	467 308,62	512 943,17	9,77	-19,69	-18,15

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



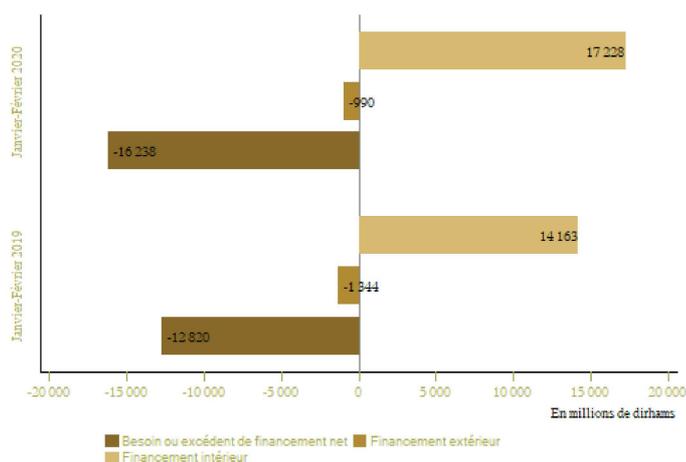
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Février 2019	Janvier- Février 2020	Variation (%)
Recettes ordinaires**	39 263	39 799	1,4
Dont recettes fiscales	37 229	38 281	2,8
Dépenses totales	59 726	63 828	6,9
Dépenses totales (hors compensation)	57 424	61 048	6,3
Compensation	2 302	2 780	20,8
Dépenses ordinaires (hors compensation)	40 959	45 160	10,3
Salaires	20 778	23 269	12,0
Autres biens et services	11 517	12 826	11,4
Intérêts de la dette	4 124	4 309	4,5
Transferts aux collectivités territoriales	4 541	4 756	4,8
<i>Solde ordinaire</i>	-3 999	-8 141	
Dépenses d'investissement	16 464	15 889	-3,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	11 235	12 333	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-9 228	-11 697	
<i>Solde primaire***</i>	-5 105	-7 389	
Variation des dépenses en instance	-3 591	-4 541	
Besoin ou excédent de financement	-12 820	-16 238	
Financement extérieur	-1 344	-990	
Financement intérieur	14 163	17 228	

* 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)

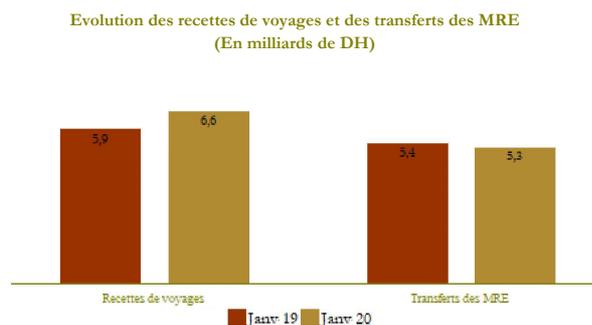
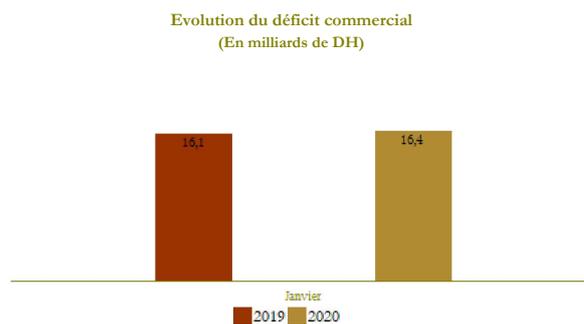
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janvier 2020	Janvier 2019	Janv-2020/ Janv-2019
Exportations globales	24 359,0	24 071,0	1,2
Automobile	7 023,0	7 018,0	0,1
Phosphates et dérivés	3 052,0	3 416,0	-10,7
Importations globales	40 751,0	40 192,0	1,4
Energie	6 784,0	5 913,0	14,7
Produits finis d'équipement	10 319,0	10 000,0	3,2
Produits finis de consommation	8 692,0	8 330,0	4,3
Déficit commercial global	16 392,0	16 121,0	1,7
Taux de couverture en %	59,8	59,9	
Recettes de voyages	6 595,0	5 926,0	11,3
Transferts des MRE	5 264,0	5 412,0	-2,7
Flux net des investissements directs étrangers	1432,0	2111,0	-32,2

* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 19 et le 25 mars 2020, le dirham s'est déprécié de 0,58% par rapport à l'euro et de 2,06% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 20 mars 2020, l'encours des réserves internationales nettes s'est établi à 241,8 milliards de dirhams, en progression de 0,1% d'une semaine à l'autre et de 6,4% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 19 au 25 mars 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 95,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 2,3 milliards accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et d'un montant de 4,1 milliards servi sous forme de swap de change, le volume total des interventions est ressorti à 101,5 milliards de dirhams.

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

Lors de l'appel d'offres du 25 mars (date de valeur le 26 mars), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 33,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours. Elle a également procédé, le 24 mars, à deux opérations de pension livrée avec des montants respectifs de 27,4 milliards et 31,3 milliards pour des durées respectives d'un mois et de 3 mois.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 24 mars 2020, le Trésor n'a retenu aucune soumission sur un montant total proposé de 500 millions de dirhams. En absence de remboursements durant la période allant du 26 mars au 1^{er} avril 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 1^{er} avril à 568,5 milliards, en hausse de 2,9% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a accusé une baisse mensuelle de 0,2% en février, tirée par le recul de 5,2% des prix des carburants et lubrifiants dans un contexte marqué par un reflux des cours internationaux des produits pétroliers et par le repli de 0,8% des prix des produits alimentaires à prix volatils. En revanche, les tarifs des produits réglementés ont enregistré une hausse mensuelle de 0,1% en lien avec l'augmentation de 1,5% des frais des services dentaires. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il est resté inchangé d'un mois à l'autre, la régression de 0,1% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus ayant compensé la hausse de 0,5% des prix de la rubrique « transport » hors tarifs réglementés.

En glissement annuel, l'inflation est revenue à 1,1% en février après 1,3% en janvier, ramenant sa moyenne sur les deux premiers mois de l'année à 1,3%. Cette décélération est attribuable principalement à celle de 13,9% à 4,3% du rythme de progression des prix des carburants et lubrifiants. Elle est liée, dans une moindre mesure, à la baisse du taux d'accroissement des prix des produits alimentaires à prix volatils de 6% à 5,1%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle s'est légèrement accélérée à 0,6% après 0,5% tandis que les tarifs des produits réglementés ont augmenté à un rythme quasi identique au mois précédent, soit 0,6%.

5- TAUX D'INTERET

En février 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses de 15 points de base à 2,68% pour ceux à 6 mois et de 13 points de base 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.

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

Après une baisse de 20,7% enregistrée une semaine auparavant, le MASI s'est accru de 10,1% durant la période allant du 19 au 25 mars 2020, ramenant ainsi sa contre-performance depuis le début de l'année à 18,7%. Cette évolution hebdomadaire reflète l'appréciation des principaux indices sectoriels, notamment celui des « télécommunications » de 14,4%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 9,9%, des « banques » de 9,8% et de l'« agroalimentaire » de 8,6%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 983,9 millions contre 3,1 milliards de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 196,7 millions après 388,1 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en janvier 2020, une baisse de 1,4% pour revenir à 1 350,6 MMDH, attribuable essentiellement au repli de 2,2% du crédit bancaire et dans une moindre mesure de 0,8% des réserves internationales nettes. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 2,2%.

La baisse du crédit bancaire reflète celle des facilités de trésorerie de 3,4%, des crédits à l'équipement de 0,4% et des prêts à la consommation de 0,3%. En revanche, les prêts à l'immobilier sont restés quasiment à leur niveau du mois précédent.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 a ralenti de 3,7% en décembre 2019 à 3,4% en janvier 2020. Cette évolution recouvre une accentuation de la baisse des comptes à terme de 7,4% à 9,3% et des titres d'OPCVM monétaires de 3,4% à 12,1%, ainsi qu'une accélération des rythmes de progression des dépôts à vue auprès des banques de 4,6% à 6,8% et de la circulation fiduciaire de 7,4% à 7,9%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 7,9% après 5,6% et les réserves internationales nettes de 6,8% après 6,5%. En revanche, la croissance du crédit bancaire a décéléré de 5,3% à 5,1%, avec une progression des concours au secteur non financier de 5,3%, soit le même taux qu'un mois auparavant. Cette dernière évolution recouvre une hausse de 0,4% après un repli de 2,1% des crédits aux sociétés non financières publiques, une accélération de la progression des concours aux ménages de 4% à 4,5% et un accroissement de 6,3% après 7,1% des prêts aux sociétés non financières privées.

Par objet économique, la croissance des concours au secteur non financier résulte d'une accélération de 5,3% à 5,7% de la progression des crédits à l'équipement, d'une décélération de 8,4% à 7,7% de celle des facilités de trésorerie et d'une quasi-stabilité du taux d'accroissement des crédits à la consommation à 4,4% et de celui à l'immobilier à 3,4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire à fin février 2020 fait ressortir un déficit de 11,7 milliards au lieu de 9,2 milliards à fin février 2019. Les dépenses ordinaires ont marqué un alourdissement de 10,8% à 47,9 milliards en liaison principalement avec l'augmentation de 12% de la masse salariale, liée en partie au cumul des deux augmentations programmées des salaires, et de 11,4% des dépenses des autres biens et services. En parallèle, les recettes ordinaires ont augmenté de 1,4% à 39,8 milliards, recouvrant une hausse de 2,8% des rentrées fiscales et un recul de 47,6% de celles non fiscales. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 8,1 milliards, au lieu de 4 milliards à fin février 2019. De leur côté, les dépenses d'investissement ont régressé de 3,5% à 15,9 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 63,8 milliards, en accroissement de 6,9%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 4,5 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 16,2 milliards, en aggravation de 3,4 milliards par rapport à la même période en 2019. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 990 millions ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 17,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs du mois de janvier 2020 indiquent un creusement du déficit commercial de 271 millions de dirhams par rapport à la même période de l'année précédente pour s'établir à 16,4 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 559 millions des importations, plus importante que celle de 288 millions des exportations. Le taux de couverture est passé de 59,9% à 59,8%.

L'accroissement de 1,4% des importations reflète, principalement l'alourdissement de 14,7% de la facture énergétique incluant des hausses de 24,5% des acquisitions du gas-oils et fuel-oils et de 24,6% de celles du gaz de pétrole et autres hydrocarbures. De même, les achats de produits alimentaires et des produits finis de consommation se sont accrus de 12,3% et de 4,3%, respectivement. En revanche, les acquisitions de demi-produits et de produits bruts ont reculé de 10,6% et de 20,9%.

L'amélioration de 1,2% des exportations reflète essentiellement une augmentation de 3,6% des exportations du secteur textile et cuir et une progression de 2% des ventes du secteur « agriculture et agroalimentaire », avec des hausses de 0,7% pour les produits agricoles et de 2,9% pour ceux de l'industrie agro-alimentaire. Les ventes du secteur automobile ont quasiment stagné à 7 milliards, incluant une baisse de 11,1% pour la construction et des augmentations respectives de 2,1% et de 7% pour les branches du câblage et de « l'intérieur véhicules et sièges ». En revanche, les exportations des phosphates et dérivés ont baissé de 10,7%.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint 6,6 milliards, en accroissement de 11,3%, alors que les transferts des MRE ont enregistré une baisse de 2,7% à 5,3 milliards. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 32,2% à 1,4 milliard, résultat des reculs de 1,1 milliard des recettes et de 388 millions des cessions. En parallèle, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger s'est replié de 82,3% à 393 millions de dirhams, résultat essentiellement de la baisse de 1,9 milliard des investissements.

Au total, l'encours des réserves internationales nettes a atteint 243,7 milliards de dirhams, à fin janvier, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois et 11 jours des importations de biens et services.