

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 09 au 15 avril 2020

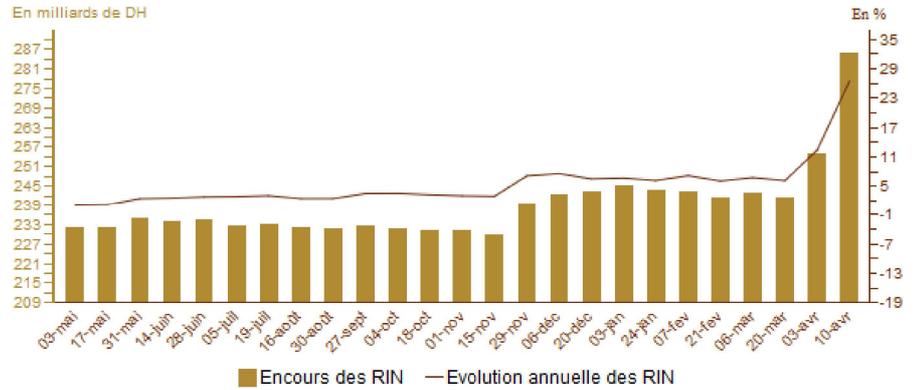
RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	10/04/20	12/04/19	31/12/19	31/03/20	03/04/20
Reserves internationales nettes (RIN)	286,3	26,7%	16,6%	13,1%	12,2%

Les réserves internationales nettes ne tiennent pas compte des engagements envers le FMI.
Cette précision est établie conformément aux règles du Fonds.

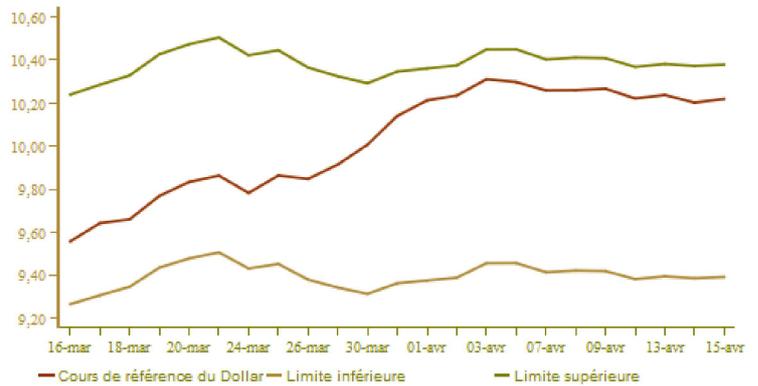
* En milliards de dirhams

	Février.2019	Décembre.2019	Janvier.2020	Février.2020
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois	5 mois et 12 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE

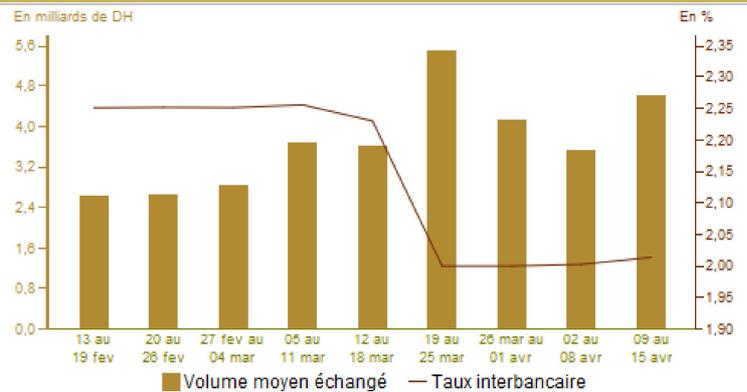
	08/04/2020	09/04/2020	10/04/2020	13/04/2020	14/04/2020	15/04/2020
Cours de référence						
Euro	11.155	11.148	11.183	11.172	11.166	11.151
Dollar U.S.A.	10.259	10.266	10.221	10.237	10.202	10.219
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 02-04-20 au 08-04-20	Semaine du 09-04-20 au 15-04-20
Taux interbancaire	2,00	2,01
Volume moyen échangé*	3 538,60	4 601,60

* En millions de dirhams

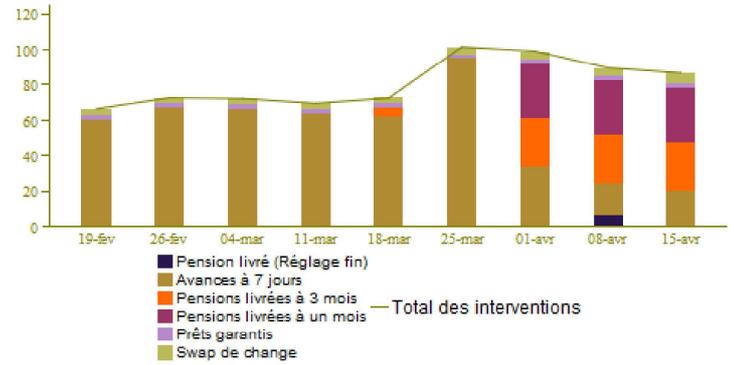


MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 02-04-20 au 08-04-20	Semaine du 09-04-20 au 15-04-20
Interventions de BAM	89 697	86 700
Facilités à l'initiative de BAM	89 697	86 700
-Avances à 7 jours	18 000	20 000
-Pension livré (Réglage fin)	6 197	
-Pensions livrées à 1 mois	31 260	31 260
-Swap de change	4 580	6 080
-Pensions livrées à 3 mois	27 360	27 360
- Prêts garantis	2 300	2 000
Facilités à l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		

En Milliards de DH



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 15/04/2020

Montant servi	20 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

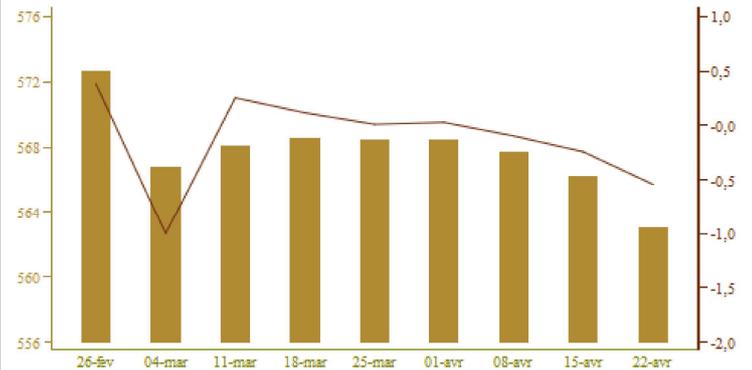
MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 16-04-20 au 22-04-20	Adjudications au 14-04-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		300	2,15
26 semaines			
52 semaines		1 050	2,31
2 ans		150	2,38
5 ans	4 728		
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	4 728	1 500	

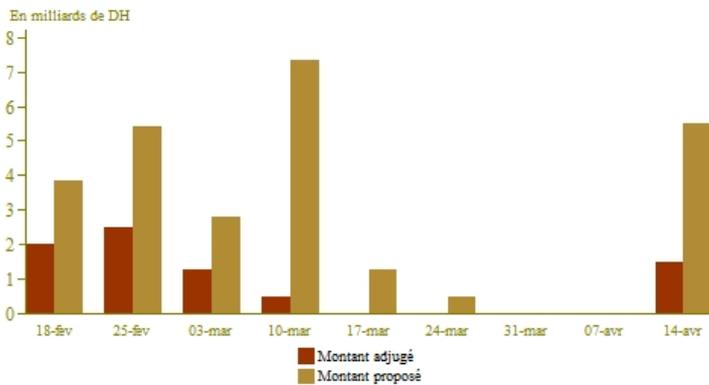
Encours (en milliards de DH)

Variations hebdomadaires (en %)

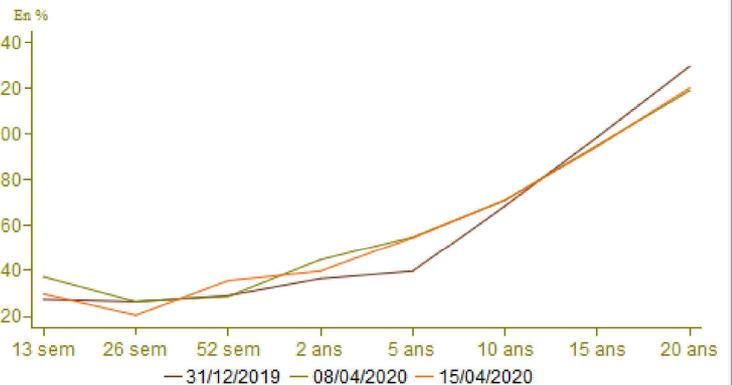


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



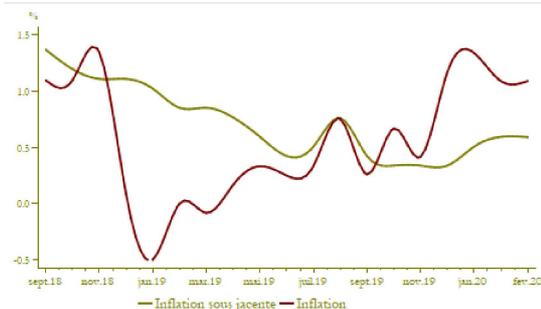
INFLATION

	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

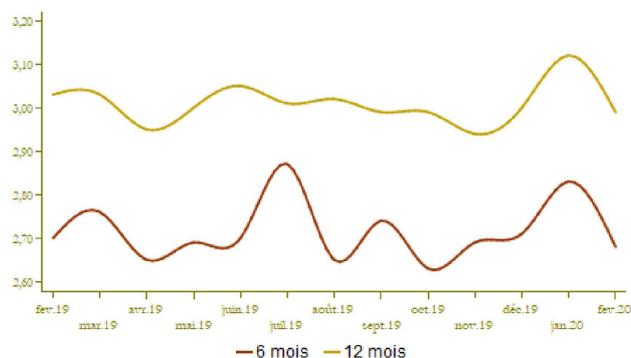
	2ème semestre 2019	1er semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,83	1,80

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 %)



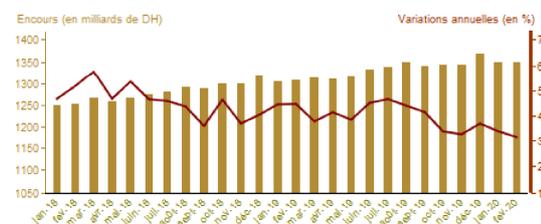
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Février 2020	Variations en %	
		Février 2020 Janvier 2020	Février 2020 Février 2019
Monnaie fiduciaire	253,4	0,2	8,1
Monnaie scripturale	647,1	-0,3	7,0
M1	900,6	-0,2	7,3
Placements à vue (M2-M1)	168,0	0,2	4,8
M2	1 068,6	-0,1	6,9
Autres actifs monétaires (M3-M2)	282,1	0,4	-8,8
M3	1 350,8	0,0	3,2
Agrégat PL	746,7	0,4	4,3
RIN	241,2	-1,0	6,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	18,0	1,3	-24,6
Créances nettes sur l'administration centrale	222,7	1,6	11,7
Créances sur l'économie	1 065,5	-0,0	4,0

* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

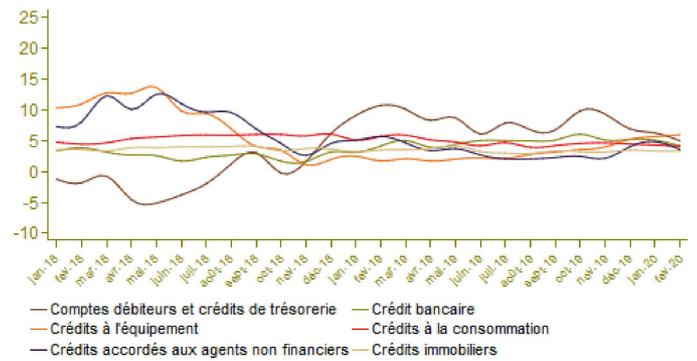


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Février 2020	Variations en %	
		Février 2020 Janvier 2020	Février 2020 Février 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	184,6	0,5	5,0
Crédits immobiliers	277,1	0,3	3,4
Crédits à la consommation	56,7	0,5	4,1
Crédits à l'équipement	183,2	0,4	6,0
Créances diverses sur la clientèle	122,1	-4,0	0,8
Créances en souffrance	71,5	1,2	6,9
Crédit bancaire	895,1	-0,2	4,2
Crédits accordés aux agents non financiers	780,8	0,5	4,9

* En milliards de dirhams

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



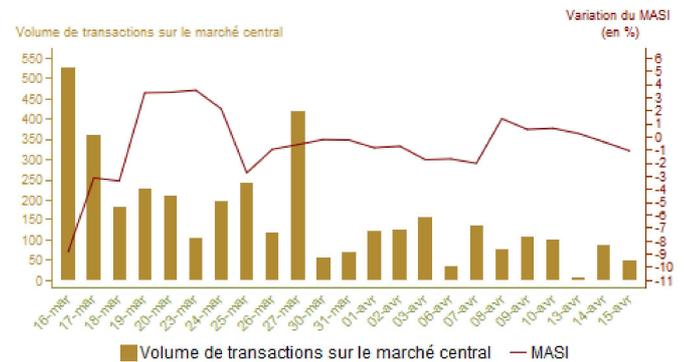
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 02/04/20/ au 08/04/20	du 09/04/20/ au 15/04/20	15/04/20 08/04/20	15/04/20 13/03/20	15/04/20 31/12/19
MASI (fin de période)	9 183,80	9 196,10	0,13	-12,62	-24,45
Volume quotidien moyen de la semaine*	105,29	82,67			
Capitalisation (fin de période)*	477 623,40	478 452,62	0,17	-12,28	-23,65

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier - Mars 2019	Janvier - Mars 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	68 025	69 835	2,7
Dont recettes fiscales	65 226	65 438	0,3
Dépenses totales	82 425	91 096	10,5
Dépenses totales (hors compensation)	78 664	86 784	10,3
Compensation	3 761	4 312	14,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	57 395	65 765	14,6
Salaires	30 585	34 329	12,2
Autres biens et services	15 681	19 248	22,7
Intérêts de la dette	4 943	5 814	17,6
<i>Solde ordinaire</i>	6 869	-242	
Dépenses d'investissement	21 269	21 019	-1,2
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 229	26 956	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-2 171	5 695	
<i>Solde primaire***</i>	2 772	11 509	
Variation des dépenses en instance	-8 373	-5 944	
Besoin ou excédent de financement	-10 544	-249	
Financement extérieur	-1 429	-1 441	
Financement intérieur	11 973	1 690	

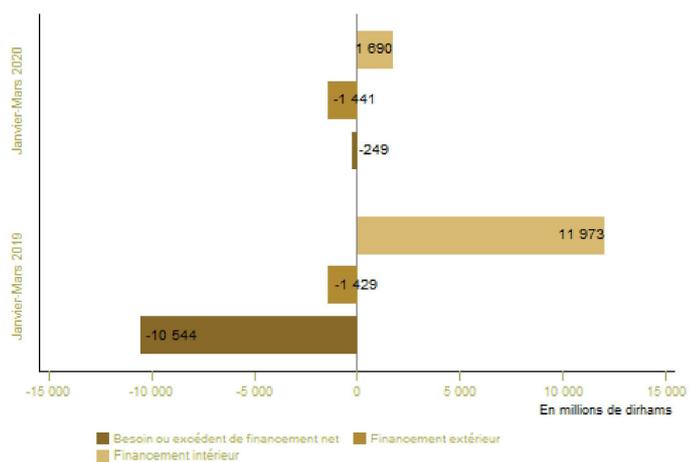
* En millions de dirhams

** 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

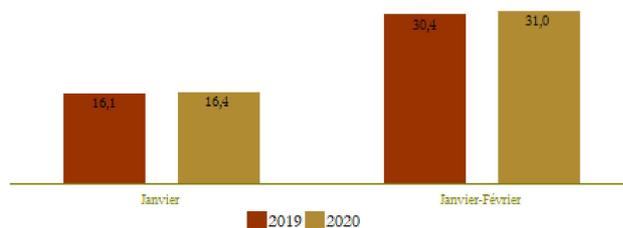


COMPTES EXTERIEURS

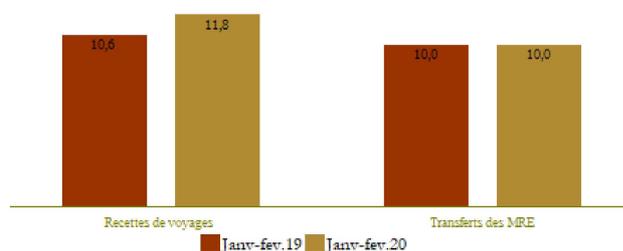
	Montants*		Variations en %
	Janv-Fev.20	Janv-Fev.19	Janv-Fev.20 Janv-Fev.19
Exportations globales	48 245,0	47 793,0	0,9
Automobile	13 919,0	13 462,0	3,4
Phosphates et dérivés	6 613,0	6 604,0	0,1
Importations globales	79 260,0	78 197,0	1,4
Energie	12 109,0	11 235,0	7,8
Produits finis d'équipement	20 153,0	19 429,0	3,7
Produits finis de consommation	17 744,0	17 321,0	2,4
Déficit commercial global	31 015,0	30 404,0	2,0
Taux de couverture en %	60,9	61,1	
Recettes de voyages	11 798,0	10 581,0	11,5
Transferts des MRE	9 961,0	9 950,0	0,1
Flux net des investissements directs étrangers	2 218,0	2 756,0	-19,5

* 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 (%)
	T4-2018	T4-2019	T4-2019 T4-2018
PIB à prix constants	251,7	256,9	2,1
VA agricole	30,7	29,1	-5,2
VA non agricole	185,6	191,2	3,0
PIB à prix courants	281,4	288,2	2,4

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 9 et le 15 avril 2020, le dirham est resté quasi-stable par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,40% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 10 avril 2020, les RIN se sont établies à 286,3 milliards de dirhams en progression de 12,2% d'une semaine à l'autre, résultat principalement du tirage sur LPL. En glissement annuel, elles ont augmenté de 26,7%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 9 au 15 avril 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 20 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 58,6 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 2 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 6,1 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions ressort à 86,7 milliards.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est situé à 2,01% en moyenne et le volume quotidien des échanges à 4,6 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 15 avril (date de valeur le 16 avril), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 20 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 14 avril 2020, le Trésor a retenu 1,5 milliard de dirhams sur un montant proposé de 5,5 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 300 millions sur les maturités de 13 semaines au taux de 2,15%, de 1,1 milliard sur celles de 52 semaines au taux de 2,31% et de 150 millions sur les bons de 2 ans au taux de 2,38%. Tenant compte de remboursements, d'un montant de 4,7 milliards, durant la période allant du 16 au 22 avril 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 22 avril à 563 milliards, en hausse de 1,9% 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

Au cours de la période allant du 9 au 15 avril 2020, le MASI s'est apprécié de 0,13%, et contre-performance depuis le début de l'année est ressortie à 24,45%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence recouvre notamment des baisses des indices sectoriels des « banques » de 0,58% et de l'« agroalimentaire » de 1,23% et des hausses de ceux des « bâtiments et matériaux de construction » et des « services de transport » de 2,44% et de 2,95% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 413,34 millions de dirhams contre 526,46 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 71,11 millions, après 105,29 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 est resté, en février 2020, quasiment à son niveau du mois de janvier, soit 1350,8 MMDH. Les réserves internationales nettes ont accusé un repli de 1%, alors que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont progressé de 1,6%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 0,5%, reflétant une hausse de l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie ont augmenté de 0,5% et les concours à l'équipement de 0,4%, tandis que les prêts à l'immobilier ont marqué une progression de 0,3% et les crédits à la consommation de 0,5%.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 a ralenti de 3,4% en janvier 2020 à 3,2% en février 2020. Cette évolution recouvre principalement une accentuation de la baisse des comptes à terme de 9,3% à 9,8%, une décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 6,8% à 6% et une hausse de la circulation fiduciaire de 8,1% après 7,9%.

Par contrepartie, le taux d'accroissement des réserves internationales nettes est revenu de 6,8% à 6,2% et les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 11,7% après 7,9%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a vu son rythme de progression décélérer de 5,3% à 4,9%, reflétant un ralentissement de la croissance des concours aux sociétés non financières privées de 6,3% à 5,8% et un repli de 3,5%, après une hausse de 0,4%, des crédits aux sociétés non financières publiques, la progression des prêts aux ménages ayant quasiment stagné à 4,4%.

Par objet économique, la décélération des concours au secteur non financier traduit un ralentissement de 7,7% à 6% du rythme de progression des facilités de trésorerie et de 4,4% à 4,1% de celui des crédits à la consommation. En revanche, la croissance des prêts immobiliers a stagné à 3,4% et celle des crédits à l'équipement est passée de 5,7% à 6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre 2020 fait ressortir un excédent budgétaire de 5,7 milliards, contre un déficit de 2,2 milliards à fin mars 2019 et ce, compte tenu de l'excédent des comptes spéciaux du Trésor de 27 milliards, au lieu de 12,2 milliards un an auparavant, porté par le solde positif de 17,1 milliards du nouveau compte d'affectation spéciale intitulé « Fonds spécial pour la gestion de la pandémie coronavirus Covid-19 ». Les recettes ordinaires se sont améliorées de 2,7% à 69,8 milliards, recouvrant une légère hausse de 0,3% des rentrées fiscales et une augmentation de 45,3% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 14,6% à 70,1 milliards, sous l'effet notamment des hausses de 12,2% de la masse salariale, de 22,7% des dépenses au titre des autres biens et services et de 14,7% de la charge de compensation. Le solde ordinaire a été ainsi déficitaire de 242 millions, contre un excédent de 6,9 milliards une année auparavant. Pour leur part, les investissements ont régressé de 1,2% à 21 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 91,1 milliards, en accroissement de 10,5%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,9 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 249 millions, en atténuation de 10,3 milliards par rapport à la même période en 2019. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 1,4 milliard ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 1,7 milliard.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin février indiquent un creusement, durant les deux premiers mois de l'année, du déficit commercial de 611 millions de dirhams par rapport à la même période de l'année précédente pour s'établir à 31 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 1,1 milliard des importations, plus importante que celle de 452 millions des exportations. Le taux de couverture est ainsi revenu de 61,1% à 60,9%.

La progression de 1,4% des importations, reflète essentiellement l'alourdissement de 7,8% de la facture énergétique à 12,1 milliards incluant notamment des hausses de 25,6% des acquisitions du gaz de pétrole et de 21,9% de celles des huiles de pétrole et lubrifiants. De même, les achats de biens d'équipement ont progressé de 3,7% à 20,2 milliards de dirhams et ceux de produits alimentaires se sont accrus de 8,6% à 9,1 milliards, suite principalement à l'augmentation des approvisionnements en orge. En revanche, les importations des demi-produits et des produits bruts ont diminué respectivement de 4,2% à 16,8 milliards de dirhams et de 21,4% à 3,3 milliards.

L'augmentation de 0,9% des exportations traduit principalement la progression de 3,4% à 13,9 milliards des ventes du secteur automobile, tirée par les hausses de 3,6% pour le segment « câblage » et de 16,4% pour celui de l'« intérieur de véhicules et sièges », alors que celles de la construction automobile se sont repliées de 9,8%. Les ventes du secteur du « textile et cuir » se sont accrues de 2,9% à 5,9 milliards de dirhams, suite principalement à la hausse de 30,2% des ventes du segment des « chaussures ». Le secteur des phosphates a, quant à lui, connu une quasi-stagnation de son chiffre d'affaires à l'export, couvrant une amélioration de 27% des ventes des engrais naturels et chimiques et des baisses de 37,4% pour l'acide phosphorique et de 11,2% pour le phosphate brut. En revanche, les expéditions des produits agricoles et agroalimentaires ont reculé de 0,6% à 13 milliards, couvrant une baisse de 2,6% pour les produits agricoles et une hausse de 1,7% pour ceux de l'industrie agro-alimentaire.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint 11,8 milliards, en accroissement de 11,5%, et les transferts des MRE ont quasiment stagné à 10 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 19,5% à 2,2 milliards, résultat de la baisse de 2 milliards des recettes, plus importante que celle de 1,5 milliard des cessions. De même, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a diminué de 70,1% à 692 millions de dirhams, résultat essentiellement d'un repli de 65,6% des investissements.

Au total, l'encours des réserves internationales nettes a atteint 241,2 milliards de dirhams, à fin février, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois et 11 jours des importations de biens et services.