

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

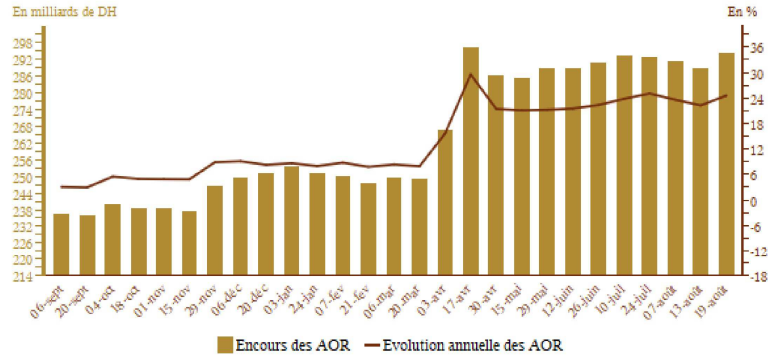
Semaine du 20 au 26 août 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	19/08/20	23/08/19	31/12/19	31/07/20	13/08/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	294,3	24,8%	16,1%	0,6%	1,8%

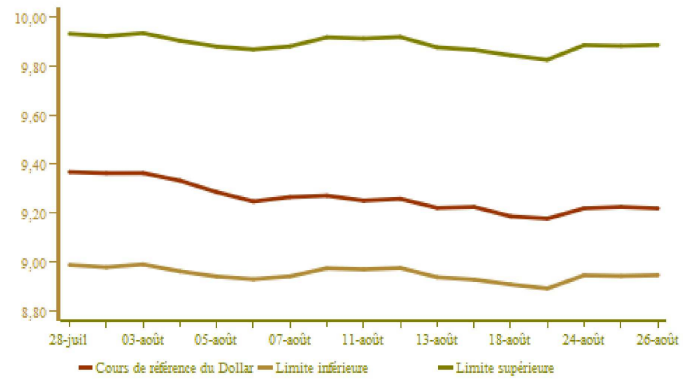
* En milliards de dirhams

	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

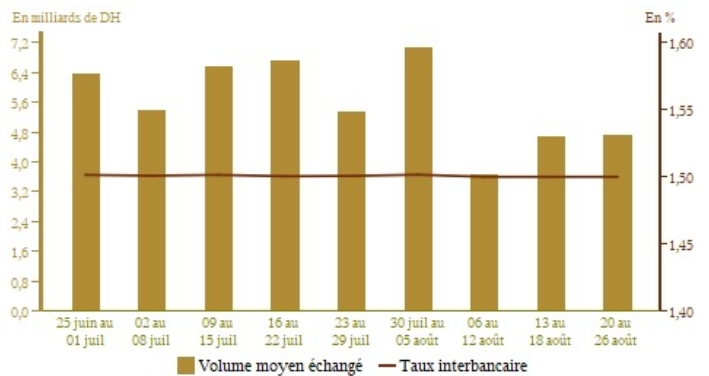
	19/08/2020	24/08/2020	25/08/2020	26/08/2020
Cours de référence				
Euro	10.952	10.913	10.906	10.889
Dollar U.S.A.	9.175	9.217	9.222	9.216
Adjudication				
Devise				
Cours moyen (S/DH)				



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 13-08-20 au 18-08-20	Semaine du 19-08-20 au 26-08-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 673,67	4 726,00

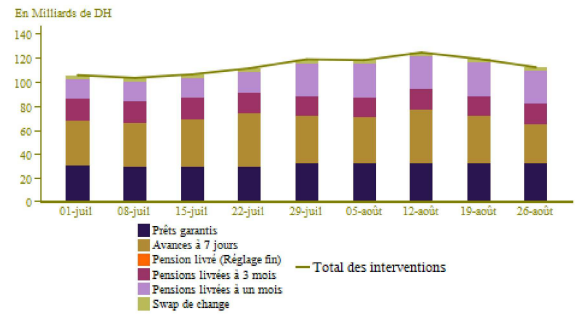
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 13-08-20 au 19-08-20	Semaine du 20-08-20 au 26-08-20
Interventions de BAM	119 200	112 281
Facilités à l'initiative de BAM	119 171	112 281
-Avances à 7 jours	40 310	33 420
-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)		
Facilités à l'initiative des banques	29	
-Avances à 24 heures	29	
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 26/08/2020

Montant servi	28 660
---------------	--------

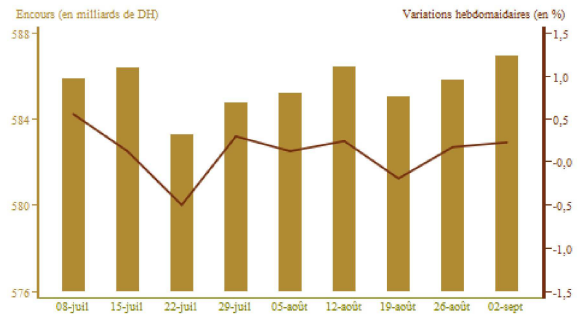
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

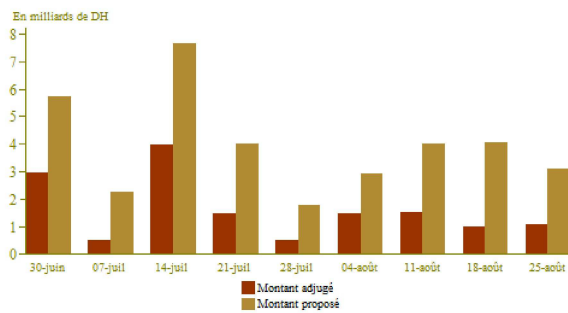
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 27-08-20 au 02-09-20	Adjudications au 25-08-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		1 000	1,62
52 semaines			
2 ans		100	1,85
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 100	

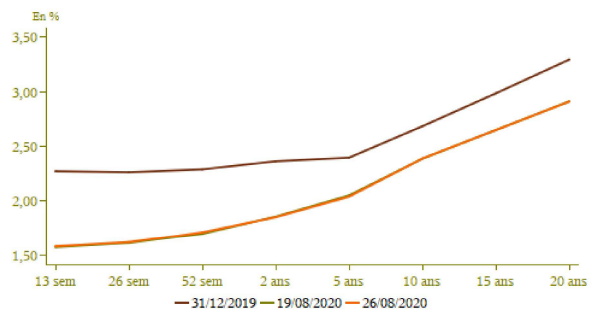


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

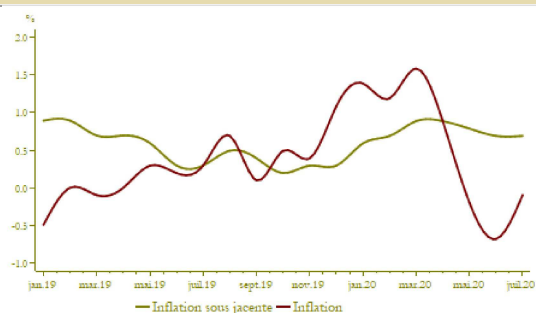


INFLATION

	Variations en %		
	Juillet 2020/ Juin 2020	Juin 2020/ Juin 2019	Juillet 2020/ Juillet 2019
Indice des prix à la consommation*	-0,3	-0,7	-0,1
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,0	0,7	0,7

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

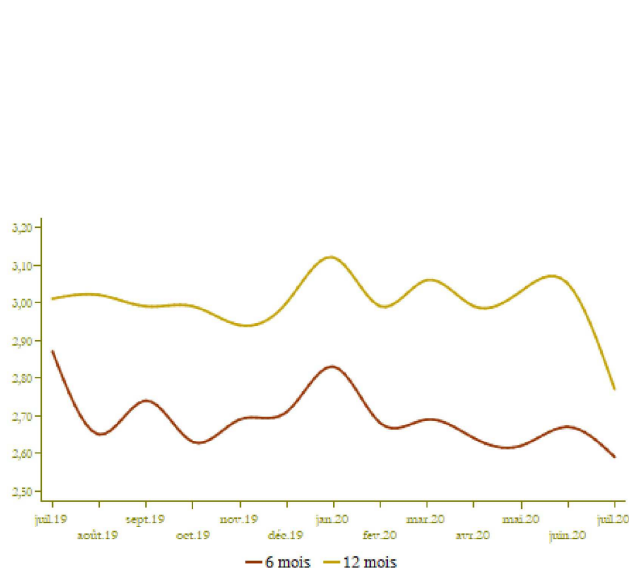
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

Taux créditeurs (%)	Mai 2020	Juin 2020	Juillet 2020
Dépôts à 6 mois	2,62	2,67	2,59
Dépôts à 12 mois	3,03	3,05	2,77

Taux débiteurs (%)	T4-2019	T1-2020	T2-2020
Taux débiteur moyen	4,91	4,87	4,58
Crédits aux particuliers	5,55	5,64	5,53
Crédits à l'habitat	4,48	4,39	4,64
Crédits à la consommation	6,66	6,75	7,09
Crédits aux entreprises	4,77	4,70	4,44
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,65	4,61	4,39
Crédits à l'équipement	4,58	4,49	4,19
Crédits à la promotion immobilière	6,12	6,15	6,12
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,68	5,83	5,18
Grandes entreprises (GE)	4,47	4,42	4,14

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

Taux créditeurs (en %)

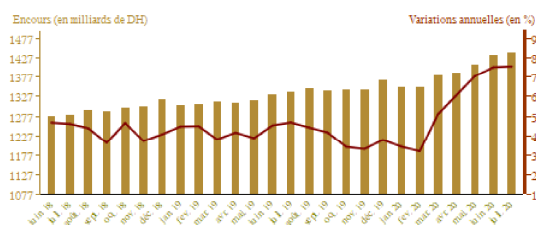


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juillet 2020	Variations en %	
		Juillet 2020 Juin 2020	Juillet 2020 Juillet 2019
Monnaie fiduciaire	312,2	5,7	26,2
Monnaie scripturale	676,6	-0,9	9,0
M1	988,8	1,1	13,9
Placements à vue (M2-M1)	166,9	0,3	2,7
M2	1 155,7	1,0	12,1
Autres actifs monétaires(M3-M2)	285,7	-1,7	-7,6
M3	1 441,4	0,4	7,6
Agrégat PL	739,2	-0,8	1,9
AOR	292,5	0,1	24,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	23,3	36,0	-2,6
Créances nettes sur l'administration centrale	247,1	0,9	23,2
Créances sur l'économie	1 123,1	0,6	6,0

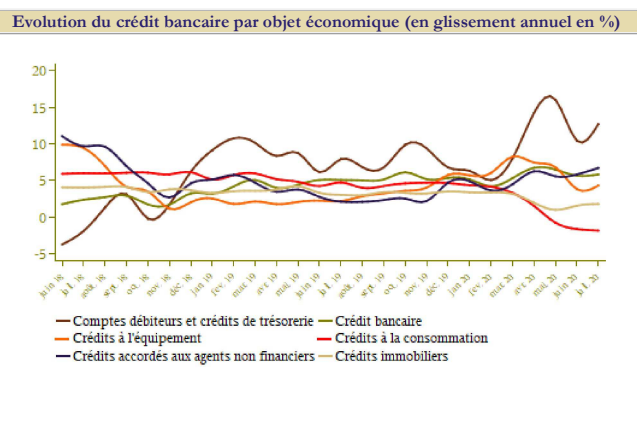
* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Juillet 2020	Variations en %	
		Juillet 2020 Juin 2020	Juillet 2020 Juillet 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	210,5	2,2	12,7
Crédits immobiliers	278,4	0,3	1,8
Crédits à la consommation	55,1	1,0	-1,8
Crédits à l'équipement	185,0	0,7	4,3
Créances diverses sur la clientèle	140,0	-8,9	5,5
Créances en souffrance	77,2	1,9	14,2
Crédit bancaire	946,1	-0,5	5,8
Crédits accordés aux agents non financiers	816,3	0,9	6,0

* En milliards de dirhams



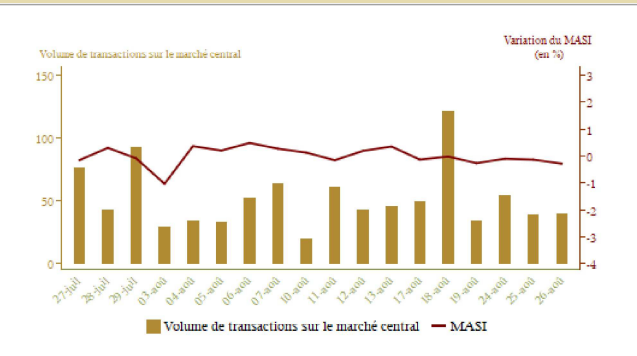
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 13/08/20/ au 19/08/20	du 24/08/20/ au 26/08/20	26/08/20 19/08/20	26/08/20 24/07/20	26/08/20 31/12/19
MASI (fin de période)	10 265,78	10 212,43	-0,52	-0,10	-16,10
Volume quotidien moyen de la semaine*	64,27	86,59			
Capitalisation (fin de période)*	530 187,87	527 853,41	-0,44	-0,15	-15,77

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

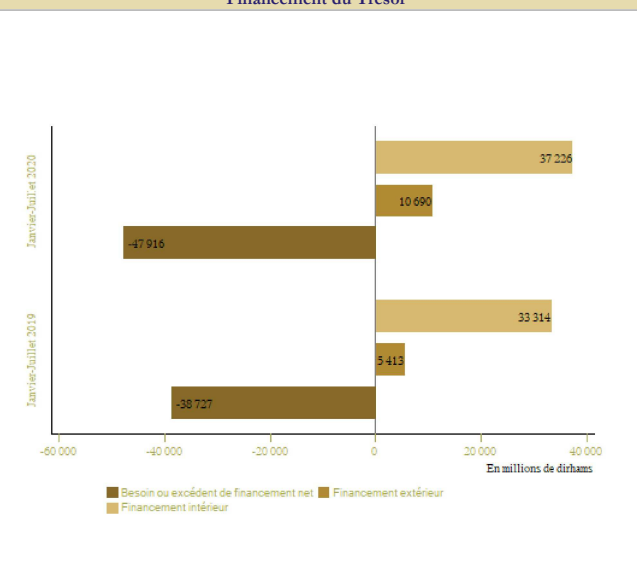
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Juillet 2019	Janvier- Juillet 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	151 329	140 673	-7,0
Dont recettes fiscales	139 483	127 630	-8,5
Dépenses totales	185 046	189 618	2,5
Dépenses totales (hors compensation)	175 979	181 286	3,0
Compensation	9 067	8 332	-8,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	138 683	145 237	4,7
Salaires	72 907	78 073	7,1
Autres biens et services	32 512	35 338	8,7
Intérêts de la dette	18 416	18 487	0,4
Transferts aux collectivités territoriales	14 848	13 338	-10,2
<i>Solde ordinaire</i>	3 579	-12 896	
Dépenses d'investissement	37 296	36 050	-3,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	5 104	7 029	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-28 613	-41 916	
<i>Solde primaire***</i>	-10 198	-23 429	
Variation des opérations en instance	-10 114	-6 000	
Besoin ou excédent de financement	-38 727	-47 916	
Financement extérieur	5 413	10 690	
Financement intérieur	33 314	37 226	
dont Privatisation	4 444	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(DTPE)

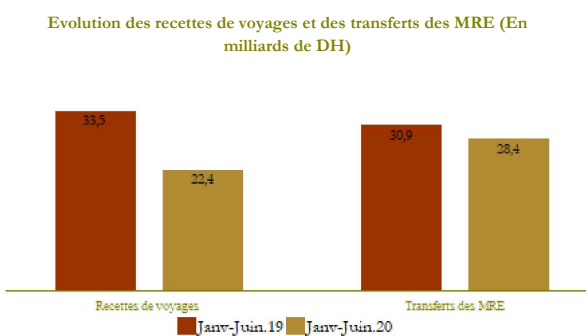
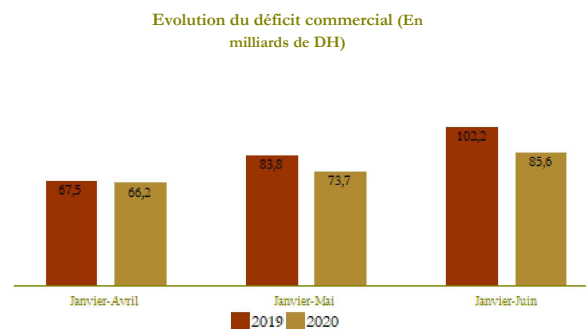


COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juin.20	Janv-Juin.19	Janv-Juin.20 Janv-Juin.19
Exportations globales	121 304,0	148 535,0	-18,3
Automobile	28 145,0	42 011,0	-33,0
Phosphates et dérivés	24 995,0	25 501,0	-2,0
Importations globales	206 888,0	250 692,0	-17,5
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
Déficit commercial global	85 584,0	102 157,0	-16,2
Taux de couverture en %	58,6	59,2	
Recettes de voyages	22 398,0	33 531,0	-33,2
Transferts des MRE	28 415,0	30 904,0	-8,1
Flux net des investissements directs étrangers	8 338,0	8 982,0	-7,2

* En millions de dirhams

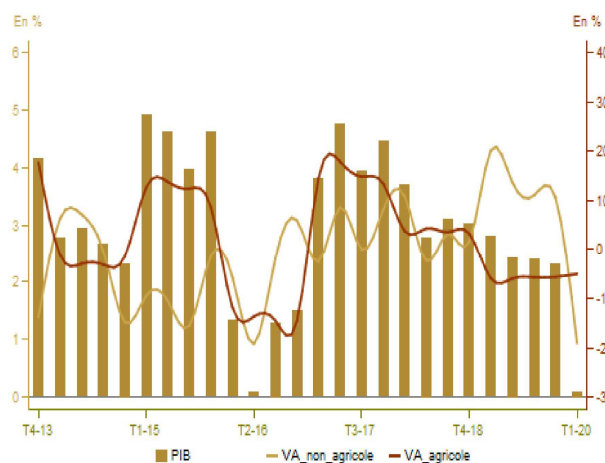
Source: Office des changes



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 20 et le 26 août 2020, le dirham s'est apprécié de 0,58% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,44% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 19 août 2020, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 294,3 milliards de dirhams, en hausse de 1,8% d'une semaine à l'autre et de 24,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 20 au 26 août 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 33,4 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. 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 112,3 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien des échanges moyen entre le 19 et le 26 août s'est établi à 4,7 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 26 août (date de valeur le 27 août), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 28,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 25 août 2020, le Trésor a retenu 1,1 milliard de dirhams sur un montant proposé de 3,1 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur d'un milliard sur les maturités de 26 semaines au taux de 1,62% et de 100 millions sur celles de 2 ans au taux de 1,85%. En l'absence de remboursement, durant la période du 27 août au 2 septembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 2 septembre 2020 à 587 milliards, en hausse de 6,2% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse mensuelle de 0,3% en juillet. Cette évolution reflète un repli de 4,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des baisses de 10,9% pour les légumes frais, de 7,8% pour les fruits frais et de 3,7% pour les poissons frais. A l'opposé, les prix des carburants et lubrifiants ont augmenté de 6,9% et les tarifs des produits réglementés de 0,6%, reflétant des hausses de 4,6% de ceux du transport routier de passagers et de 0,7% de ceux des services dentaires. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il a stagné d'un mois à l'autre.

En glissement annuel, l'inflation est ressortie à -0,1% en juillet au lieu de -0,7% un mois auparavant. Cette évolution reflète essentiellement des reculs de 4,7% au lieu 6,2% en juin pour les prix des produits alimentaires à prix volatils et de 14,2% après 20,4% pour les prix des carburants et lubrifiants. En parallèle, les tarifs des produits réglementés ont augmenté de 1,2% au lieu de 0,6%, tandis que le rythme de l'inflation sous-jacente est resté stable à 0,7%.

5- TAUX D'INTERET

En juillet 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué des baisses de 8 points de base à 2,59% pour ceux à 6 mois et de 28 points à 2,77% 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 deuxième trimestre 2020 font ressortir un recul du taux moyen global de 29 points de base à 4,58%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont marqué une baisse de 26 points, recouvrant des diminutions de 65 points pour les TPME et de 28 points pour les grandes entreprises. Pour les taux appliqués aux particuliers, ils ont reculé de 11 points de base, avec un repli de 119 points pour les comptes débiteurs et les crédits de la trésorerie et un accroissement de 34 points pour les crédits à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 24 au 26 août 2020, le MASI a enregistré une baisse de 0,5%, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 16,1%. Cette évolution reflète notamment les dépréciations des indices sectoriels des « banques » de 3,1%, des « distributeurs » de 2,8% et des « mines » de 5%. A l'inverse, les indices des secteurs des « télécommunications » et des « services de transport » ont augmenté de 2,9% et de 2,5% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 259,8 millions de dirhams après 257,1 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint à 44,5 millions contre 63 millions la semaine précédente.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en juillet 2020, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 441,4 MMDH reflétant la progression de 5,7% de la monnaie fiduciaire, les dépôts à vue auprès des banques et les comptes à terme ayant en revanche accusé des replis de 0,9% et de 2,3% respectivement.

Par contrepartie, le crédit au secteur non financier a enregistré un accroissement de 0,9%, reflétant les progressions des facilités de trésorerie de 1,3%, des concours à l'équipement de 0,7%, des prêts à l'immobilier de 0,3% et de ceux à la consommation de 1%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 0,9% alors que les avoirs officiels de réserve sont restés quasiment au même niveau du mois précédent.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 s'est légèrement accéléré à 7,6% après 7,5% en juin. Cette évolution reflète principalement un accroissement de 26,2% après 22,3% de la monnaie fiduciaire et de 9,5% après 9,1% des dépôts à vue auprès des banques. Les comptes à terme ont, quant à eux, vu leur baisse s'accroître de 6,8% à 10%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 23,2% après 21,7% et les avoirs officiels de réserve de 24,2% après 22,9%. De même, la croissance du crédit bancaire s'est accélérée de 5,6% à 5,8%, avec une progression des concours au secteur non financier de 5,2% à 6%. Cette dernière évolution reflète une hausse de 5,8% après 5% des concours au secteur privé, avec une accélération à 9,2% après 7,7% de la croissance des crédits aux sociétés non financières privées et une stabilisation du taux de progression des prêts aux ménages à 2,1%. De même, les crédits aux sociétés non financières publiques se sont accrus de 6% après 2,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une accélération du rythme d'accroissement des facilités de trésorerie de 10,3% à 11,8%, des prêts à l'immobilier de 1,6% à 1,8% et des concours à l'équipement de 3,8% à 4,3%. En revanche, la baisse des crédits à la consommation s'est accentuée de 1,6% à 1,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des sept premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit, hors privatisation, de 41,9 milliards, contre 28,6 milliards un an auparavant et ce, compte tenu d'un solde positif de 9 milliards du compte d'affectation spéciale du Fonds de gestion de la Covid-19. Cette détérioration résulte principalement d'un repli de 7% des recettes ordinaires à 140,7 milliards, avec un recul de 8,5% des rentrées fiscales et une hausse de 13,4% de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont accrues de 3,9% à 153,6 milliards, reflétant notamment des hausses de 7,1% de la masse salariale et de 8,7% des dépenses au titre des autres biens et services, la charge de compensation s'étant allégée de 8,1%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 12,9 milliards, contre un excédent hors privatisation de 3,6 milliards à fin juillet 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 3,3% à 36,1 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 189,6 milliards, en alourdissement de 2,5%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 6 milliards, le déficit de caisse, hors privatisation, s'est établi à 47,9 milliards, en aggravation de 9,2 milliards par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 37,2 milliards et par un flux net extérieur positif de 10,7 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 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 de la construction et de 38,8% pour celui du câblage. Les expéditions du secteur textile et cuir ont 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 l'équivalent de 6 mois et 22 jours d'importations de biens et services.