

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

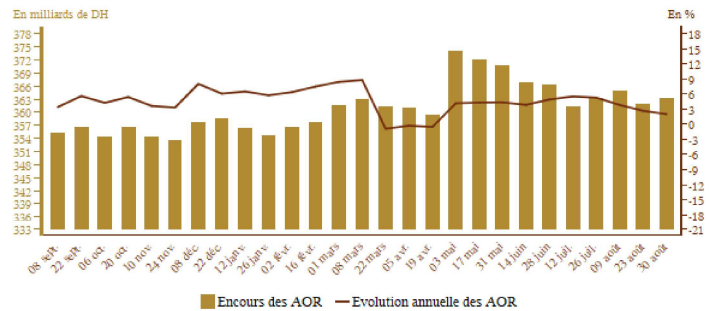
Semaine du 29 août au 04 septembre 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	30/08/24	31/08/23	31/12/23	23/08/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	363,2	1,3%	1,0%	0,4%

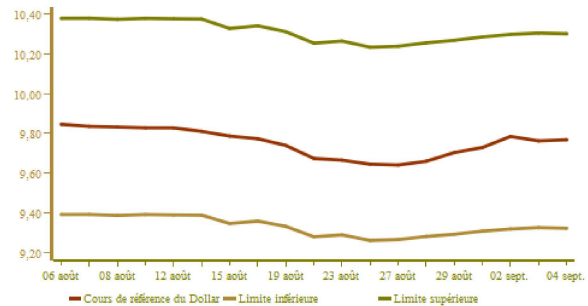
* En milliards de dirhams

	Août 2023	Juin 2024	Juillet 2024	Août 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 16 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 5 jours



COURS DE CHANGE

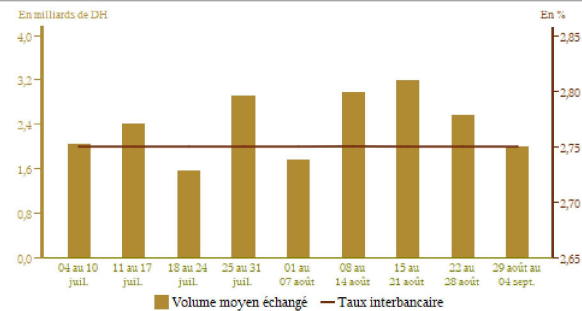
	28/08/2024	29/08/2024	30/08/2024	02/09/2024	03/09/2024	04/09/2024
Cours de référence						
Euro	10.751	10.761	10.774	10.824	10.780	10.793
Dollar US	9.657	9.701	9.726	9.782	9.759	9.765
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 22-08-24 au 28-08-24	Semaine du 29-08-24 au 04-09-24
Taux interbancaire	2,75	2,75
Volume moyen échangé*	2 569,00	2 010,60

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE		
Interventions* de Bank Al-Maghrib		
	Semaine du 22-08-24 au 28-08-24	Semaine du 29-08-24 au 04-09-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	146 823	148 693
A l'initiative de BAM	146 823	148 693
-Avances à 7 jours	63 150	65 020
-Pensions livrées à 1 mois	25 440	24 494
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 946	23 946
-PIAFE**	1 846	1 846
-Prêts garantis	32 441	33 387
-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 04/09/2024

Montant servi	61 290
---------------	--------

* En millions de dirhams

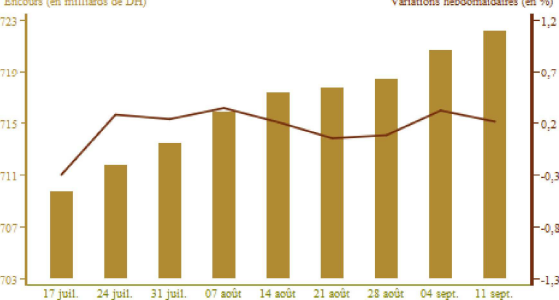
**Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

MARCHE DES ADJUDICATIONS			
Encours des bons du Trésor			
Maturité	Remboursements* du 05-09-24 au 11-09-24	Adjudications au 03-09-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines	600	450	2,48
26 semaines			
52 semaines		200	2,71
2 ans		1 500	2,80
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	600	2 150	

* En millions de dirhams

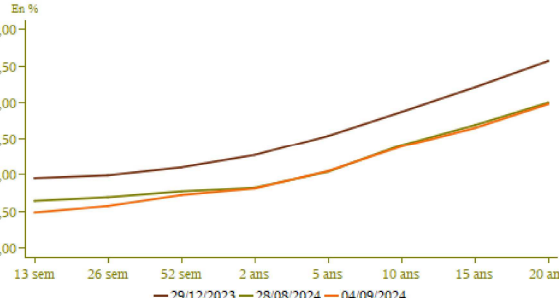
Encours (en milliards de DH)

Variations hebdomadaires (en %)



Résultats des adjudications	
En milliards de DH	
09 juil.	10
16 juil.	7
23 juil.	6
31 juil.	6
06 août	4
13 août	6
22 août	4
27 août	8
03 sept.	4
■ Montant adjudgé ■ Montant proposé	

Courbe des taux du marché secondaire (en%)

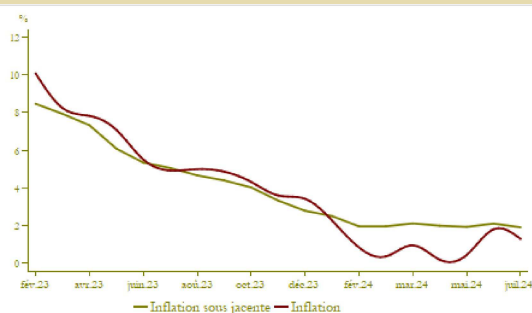


INFLATION

	Variations en %		
	Juillet 2024/ Juin 2024	Juin 2024/ Juin 2023	Juillet 2024/ Juillet 2023
Indice des prix à la consommation*	-0,2	1,8	1,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	2,1	1,9

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

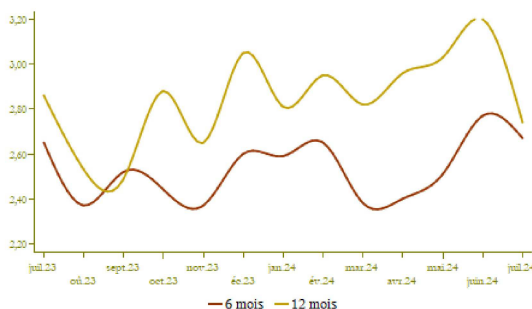
	1er semestre 2024	2ème semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,73	2,48

Taux créditeurs (%)	Mai 2024	Juin 2024	Juillet 2024
Dépôts à 6 mois	2,51	2,77	2,67
Dépôts à 12 mois	3,03	3,20	2,74

Taux débiteurs (%)	T4-2023	T1-2024	T2-2024
Taux débiteur moyen	5,36	5,40	5,43
Crédits aux particuliers	5,94	6,09	5,89
Crédits à l'habitat	4,83	4,81	4,79
Crédits à la consommation	7,18	7,22	7,03
Crédits aux entreprises	5,30	5,26	5,37
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,35	5,30	5,38
Crédits à l'équipement	4,90	5,11	4,99
Crédits à la promotion immobilière	5,49	5,19	5,69
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,70	5,85	5,68
Grandes entreprises (GE)	5,25	5,16	5,34

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

Taux créditeurs (en %)

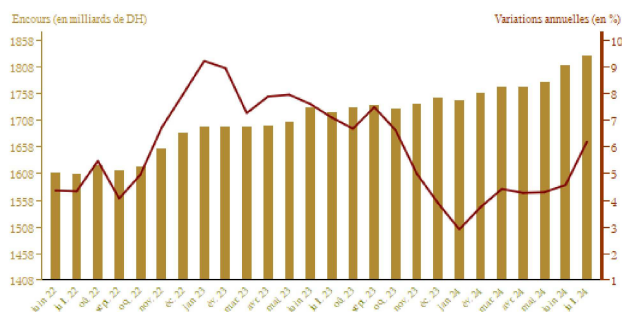


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juillet 2024	Variations en %	
		Juillet 2024 Juin 2024	Juillet 2024 Juillet 2023
Monnaie fiduciaire	421,5	0,3	10,0
Monnaie scripturale	919,3	-0,1	7,7
M1	1 340,8	0,0	8,4
Placements à vue (M2-M1)	187,2	0,1	3,5
M2	1 528,0	0,0	7,8
Autres actifs monétaires(M3-M2)	300,6	6,1	-1,2
M3	1 828,6	1,0	6,2
Agrégat PL	923,0	1,5	13,6
AOR	365,9	-0,1	4,5
Avoirs extérieurs nets des AID**	52,4	9,1	114,5
Créances nettes sur l'administration centrale	354,0	-0,7	13,5
Créances sur l'économie	1 347,8	1,2	5,0

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Juillet 2024	Variations en %	
		Juillet 2024 Juin 2024	Juillet 2024 Juillet 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	261,6	4,1	3,7
Crédits immobiliers	306,5	-0,0	1,7
Crédits à la consommation	58,4	-0,2	0,9
Crédits à l'équipement	208,3	-0,3	10,0
Créances diverses sur la clientèle	180,8	-4,7	6,9
Créances en souffrance	96,3	0,9	3,0
Crédit bancaire	1 111,9	0,1	4,6
Crédits accordés aux agents non financiers	937,3	1,0	2,8

* En milliards de dirhams

INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 22/08/24 au 28/08/24	du 29/08/24 au 04/09/24	04/09/24 28/08/24	04/09/24 02/08/24	04/09/24 29/12/23
MASI (fin de période)	13 908,54	13 847,78	-0,44	-1,10	14,51
Volume quotidien moyen de la semaine*	144,29	406,86			
Capitalisation (fin de période)*	723 399,02	718 227,12	-0,71	-1,06	14,72

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca

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

Volume de transactions sur le marché central

Variation du MASI (en %)

FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Juillet 2023	Janvier- Juillet 2024	Variation(%)
Recettes ordinaires**	202 106	218 517	8,1
Dont recettes fiscales	175 837	196 218	11,6
Dépenses totales	245 775	268 111	9,1
Dépenses totales (hors compensation)	227 933	251 709	10,4
Compensation	17 842	16 402	-8,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	174 335	194 421	11,5
Salaires	88 712	93 324	5,2
Autres biens et services	43 585	56 621	29,9
Intérêts de la dette	22 259	22 366	0,5
Transferts aux collectivités territoriales	19 779	22 111	11,8
Solde ordinaire	9 929	7 693	
Dépenses d'investissement	53 598	57 288	6,9
Solde des comptes spéciaux du Trésor	14 385	7 786	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-29 285	-41 808	
Solde primaire***	-7 026	-19 443	
Variation des opérations en instance	-2 957	-7 216	
Besoin ou excédent de financement	-32 242	-49 024	
Financement extérieur	32 708	4 689	
Financement intérieur	-467	44 335	
dont Privatisation	0	1 700	

* 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)

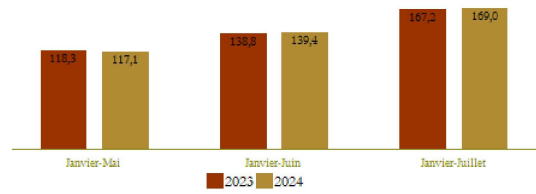
Financement du Trésor

COMPTES EXTERIEURS

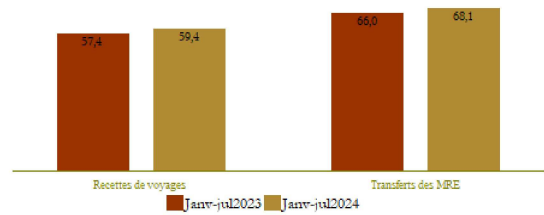
	Montants*		Variations en %
	Janv-Juil 2024	Janv-Juil 2023	Janv-Juil 2024 Janv-Juil 2023
Exportations globales	262 447,0	248 732,0	5,5
Automobile	92 750,0	85 514,0	8,5
Phosphates et dérivés	46 168,0	40 455,0	14,1
Importations globales	431 453,0	415 886,0	3,7
Energie	66 815,0	69 636,0	-4,1
Produits finis d'équipement	101 082,0	92 651,0	9,1
Produits finis de consommation	96 079,0	92 699,0	3,6
Déficit commercial global	169 006,0	167 155,0	1,1
Taux de couverture en %	60,8	59,8	
Recettes de voyages	59 391,0	57 391,0	3,5
Transferts des MRE	68 139,0	65 957,0	3,3
Flux net des investissements directs étrangers	13 068,0	8 901,0	46,8

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



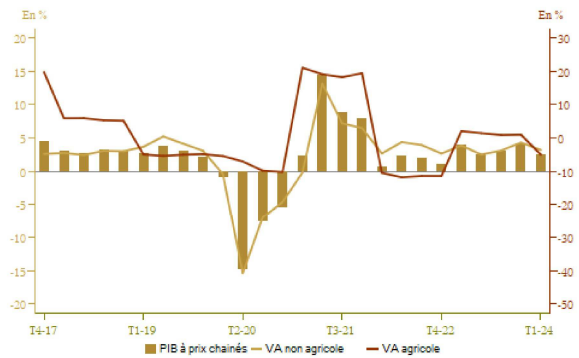
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2023	T1-2024	T1-2024 T1-2023
PIB à prix chaînés	305,6	313,4	2,5
VA agricole	28,5	27,1	-5,0
VA non agricole	245,6	253,5	3,2
PIB à prix courants	356,6	370,1	3,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 29 août et le 4 septembre 2024, le dirham s'est déprécié de 0,4% face à l'euro et de 1,1% 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 30 août, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 363,2 milliards de dirhams, en hausse de 0,4% d'une semaine à l'autre et de 1,3% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 29 août au 4 septembre 2024, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies à 148,7 milliards de dirhams en moyenne quotidienne. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 65 milliards, ainsi que des pensions livrées à plus long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 48,4 milliards et 35,2 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est élevé à 2 milliards et le taux interbancaire s'est établi à 2,75% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 4 septembre (date de valeur le 5 septembre), la Banque a injecté un montant de 61,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 3 septembre 2024, le Trésor a retenu 2,2 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 4,1 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 450 millions sur la maturité de 13 semaines au taux de 2,48%, de 200 millions sur celle de 52 semaines au taux de 2,71% et de 1,5 milliard sur celle de 2 ans au taux de 2,80%. Tenant compte d'un remboursement de 600 millions durant la période allant du 5 au 11 septembre 2024, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 11 septembre à 722,3 milliards.

4- INFLATION

En juillet 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une baisse mensuelle de 0,2%, tirée exclusivement par le repli de 2,2% des produits alimentaires à prix volatils. L'évolution de ces derniers traduit principalement des reculs de 8,8% pour les « légumes frais », de 5% pour les « œufs » et de 0,9% pour les « volaille et lapin ». A l'opposé, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a progressé de 0,1%, en lien principalement avec l'augmentation de 0,7% des prix des « viandes fraîches ». De même, les prix des carburants et lubrifiants se sont accrus de 1,3% tandis que les tarifs réglementés ont affiché une stagnation d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation est ressortie à 1,3%, après 1,8% un mois auparavant, portant ainsi sa moyenne au titre des sept premiers mois de 2024 à 1%. Sa composante sous-jacente a également décéléré, revenant de 2,1% en juin à 1,9% en juillet, et sa moyenne depuis le début de l'année s'est établie à 2,1%.

5- TAUX D'INTERET

En juillet 2024, les taux créditeurs ont baissé de 10 points de base (pb) à 2,67% pour les dépôts à 6 mois et de 46 pb à 2,74% pour ceux à un an. Pour ce qui est du taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2024 à 2,48%, en repli de 25 pb par rapport au semestre précédent.

Concernant les taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au deuxième trimestre 2024 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 5,43%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux entreprises ont augmenté de 11 pb à 5,37% avec des accroissements de 8 pb à 5,38% pour les facilités de trésorerie, de 50 pb à 5,69% pour les prêts à la promotion immobilière, et un recul de 12 pb à 4,99% pour les crédits à l'équipement. S'agissant des taux appliqués aux crédits aux particuliers, ils ont baissé de 20 pb à 5,89%, avec notamment des replis de 19 pb à 7,03% pour les prêts à la consommation et de 2 pb à 4,79% pour ceux à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 29 août au 4 septembre 2024, le MASI s'est déprécié de 0,4%, ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 14,5%. Cette évolution reflète notamment les diminutions des indices des secteurs des télécommunications de 6,2%, des distributeurs de 2,2% et des banques de 0,3%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs de l'immobilier et des « services de transport » ont progressé de 10% et 1,7% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il s'est élevé à 2 milliards au lieu de 721,4 millions de dirhams une semaine auparavant, réalisés principalement sur le marché central actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En juillet 2024, la masse monétaire, s'est accrue de 6,2% à 1 828,6 milliards de dirhams. Cette évolution reflète principalement des hausses des dépôts à vue auprès des banques de 8,5% et de la monnaie fiduciaire de 10%, une progression des comptes à terme de 2,5% ainsi qu'une atténuation du repli des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 9,1%.

Au niveau des sources de création monétaire, l'évolution de la masse monétaire traduit principalement l'effet de l'augmentation des créances nettes sur l'Administration Centrale de 13,5%, de l'accélération de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier à 2,8% et de la décélération à 4,5% de la croissance des AOR.

Par secteur institutionnel, la progression des concours bancaires au secteur non financier traduit l'accélération de la croissance des prêts alloués au secteur privé à 2,2%, avec un accroissement de 1,8% des crédits aux sociétés non financières privées et une hausse de 1% des prêts aux ménages. De même, les concours au secteur public ont enregistré une progression de 8,6%, reflétant celle de 12,2% des prêts aux sociétés non financières publiques.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier recouvre des croissance des facilités de trésorerie de 2,6%, des crédits immobiliers de 1,7%, des prêts à la consommation de 0,9%, et des concours à l'équipement de 4,7%. S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a marqué un ralentissement à 3% et leur ratio au crédit s'est situé à 8,7% après 8,6% en juin 2024.

La situation des charges et ressources du Trésor au titre des sept premiers mois de 2024 fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 41,8 milliards de dirhams, en creusement de 12,5 milliards par rapport à la même période en 2023. Les recettes ordinaires se sont accrues de 8,1% à 218,5 milliards, recouvrant une progression de 11,6% des rentrées fiscales et un recul de 18% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 9,7% à 210,8 milliards, sous l'effet des augmentations des charges des biens et services de 13,3% et de celles des intérêts de la dette de 0,5%, alors que les dépenses de compensation ont diminué de 8,1%. De leur côté, les dépenses d'investissement ont progressé de 6,9% à 57,3 milliards, portant ainsi celles globales à 268,1 milliards, en accroissement de 9,1%. Pour ce qui est du solde positif des comptes spéciaux du Trésor, il a régressé de 45,9% à 7,8 milliards.

Compte tenu de la réduction des opérations en instance de 7,2 milliards de dirhams, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé un déficit de caisse de 49 milliards, au lieu de 32,2 milliards à la même période de l'année précédente. Outre l'encaissement de recettes de cession des participations de l'Etat de 1,7 milliard, ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 42,6 milliards et par un flux net extérieur de 4,7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

A fin juillet 2024, les échanges commerciaux ont poursuivi leur tendance haussière, avec des progressions de 5,5% des exportations à 262,4 milliards de dirhams et de 3,7% des importations à 431,5 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, alourdi de 1,1% à 169 milliards et le taux de couverture a augmenté d'un point de pourcentage à 60,8%.

L'amélioration des exportations reflète principalement celle des expéditions du secteur automobile qui ont atteint 92,8 milliards de dirhams à fin juillet 2024, en augmentation de 8,5% par rapport à la même période un an auparavant. Par segment, les ventes de la « construction » ont progressé de 7,3% à 40,8 milliards et celles du « câblage » de 8,3% à 32,3 milliards. De même, les exportations de phosphates et dérivés se sont accrues de 14,1% à 46,2 milliards, en lien essentiellement avec des progressions de 11,2% à 33,5 milliards pour les « engrais naturels et chimiques » et de 49,4% à 4,9 milliards pour le phosphate brut. En parallèle, les exportations du secteur aéronautique ont poursuivi leur bonne performance, avec une hausse de 20,3% à 15,3 milliards. En revanche, les ventes du secteur du « textile et cuir » ont diminué de 2,1% à 27,9 milliards, celles de l'« électronique et électricité » de 2,6% à 10,2 milliards et celles du secteur agricole et agroalimentaire de 0,9% à 51,1 milliards.

L'accroissement des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits, à l'exception des produits bruts et énergétiques. En effet, les acquisitions de biens d'équipements ont enregistré une augmentation de 9,1% à 101,1 milliards de dirhams, tirées essentiellement par celle de 49,7% des voitures utilitaires et de 17,2% des « appareils pour coupure ou connexion des circuits électriques et résistances ». De même, les achats de demi-produits ont progressé de 8,6% à 94,6 milliards, en relation notamment avec les importations de « demi-produits en fer ou en aciers non alliés » qui ont presque triplé pour se situer à 3 milliards, et ceux de produits finis de consommation ont connu une hausse de 3,6% à 96,1 milliards, avec un accroissement de 7,6% pour les « parties et pièces pour voitures de tourisme ». En parallèle, les approvisionnements en produits alimentaires ont progressé de 1,4% à 53,7 milliards, recouvrant des hausses de près de 60% des achats d'orge et d'« animaux vivants » et un recul de 5,9% de ceux de blé. A l'inverse, les importations de produits bruts ont accusé une baisse de 8,5% à 18,8 milliards, et la facture énergétique s'est allégée de 4,1% à 66,8 milliards, en lien principalement avec des reculs de 30,9% des achats des « houilles, coques et combustibles solides similaires » et de 19,3% de ceux des « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ».

En parallèle, les recettes voyages ont atteint 59,4 milliards sur les 7 premiers mois de l'année, en progression de 3,5% par rapport à la même période de 2023. Les dépenses au même titre se sont, pour leur part, accrues de 16,9% à 16,9 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont affiché une progression de 3,3% à 68,1 milliards.

En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE s'est établi à 13,1 milliards contre 8,9 milliards un an auparavant, tiré par une hausse de 9,5% des recettes à 22,2 milliards. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 6,4 milliards, en lien notamment avec une diminution de 5,8 milliards des dépenses.

A fin juillet 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 365,9 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 9 jours d'importations de biens et services.