

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

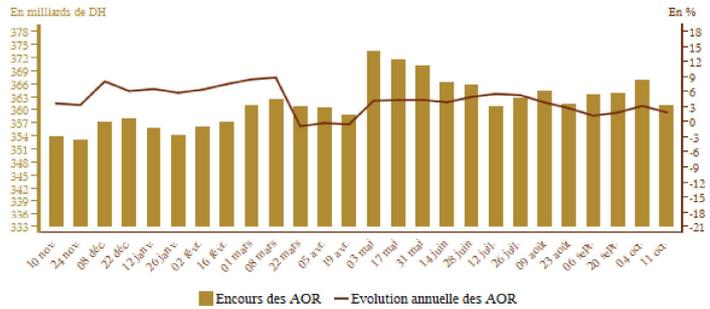
Semaine du 10 au 16 octobre 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	11/10/24	13/10/23	31/12/23	04/10/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	361,5	2,4%	0,6%	-1,6%

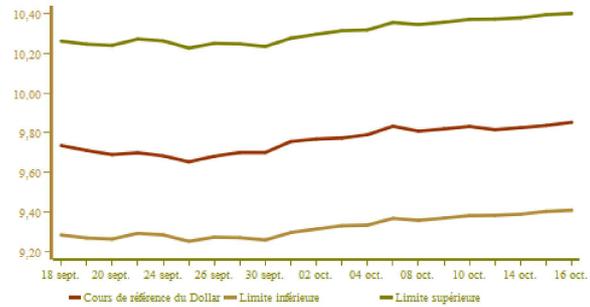
* En milliards de dirhams

	Septembre 2023	Juillet 2024	Août 2024	Septembre 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 14 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 4 jours	5 mois et 3 jours



COURS DE CHANGE

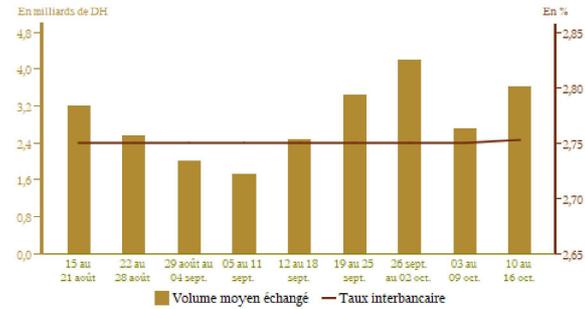
	09/10/2024	10/10/2024	11/10/2024	14/10/2024	15/10/2024	16/10/2024
Cours de référence						
Euro	10.758	10.748	10.736	10.727	10.725	10.726
Dollar US	9.816	9.828	9.812	9.822	9.833	9.849
Adjudication						
Devises						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 03-10-24 au 09-10-24	Semaine du 10-10-24 au 16-10-24
Taux interbancaire	2,75	2,75
Volume moyen échangé*	2 724,00	3 641,00

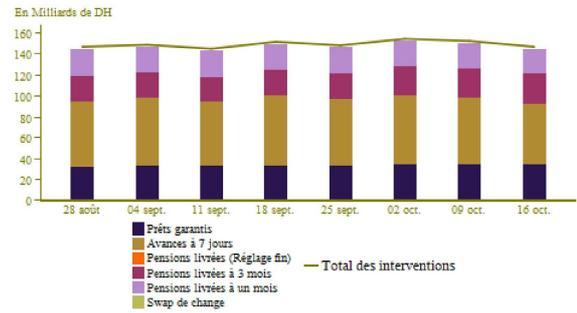
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 03-10-24 au 09-10-24	Semaine du 10-10-24 au 16-10-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	152 243	146 833
A l'initiative de BAM	152 243	146 833
-Avances à 7 jours	63 570	58 160
-Pensions livrées à 1 mois	23 799	23 799
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	28 146	28 146
-PIAFE**	1 846	1 846
-Prêts garantis	34 882	34 882
-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 16/10/2024

Montant servi	61 940
---------------	--------

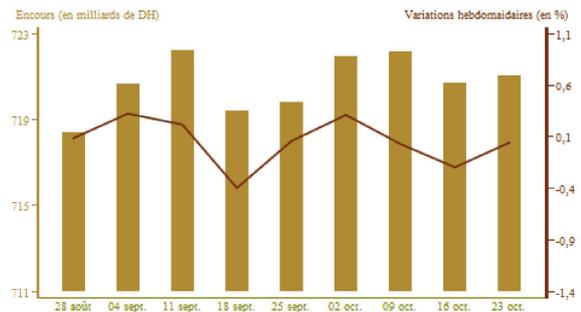
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

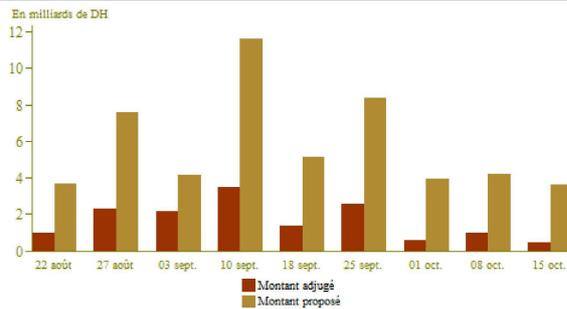
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 17-10-24 au 23-10-24	Adjudications au 15-10-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines	203		
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		500	2,79
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	203	500	

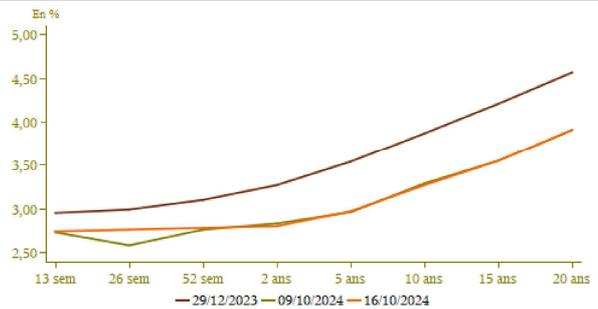


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

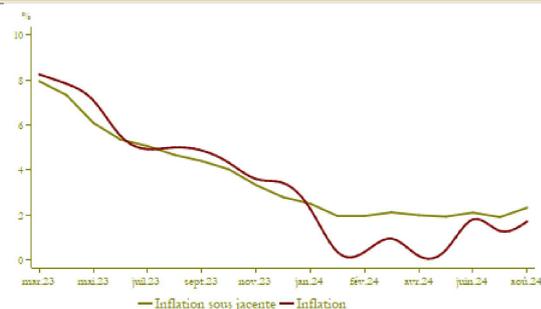


INFLATION

	Variations en %		
	Août 2024/ Juillet 2024	Juillet 2024/ Juillet 2023	Août 2024/ Août 2023
Indice des prix à la consommation*	0,8	1,3	1,7
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	1,9	2,3

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

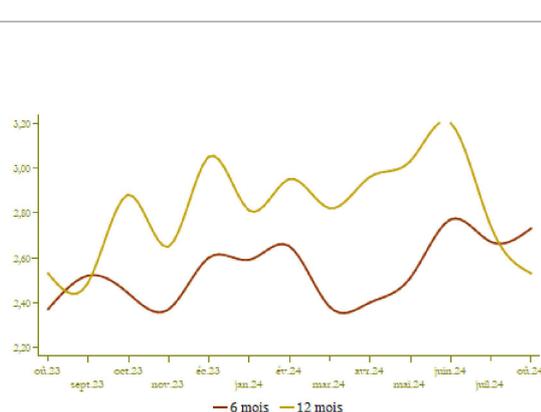
	1er semestre 2024	2ème semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,73	2,48

Taux créditeurs (%)	Juin 2024	Juillet 2024	Août 2024
Dépôts à 6 mois	2,77	2,67	2,73
Dépôts à 12 mois	3,20	2,74	2,53

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 %)

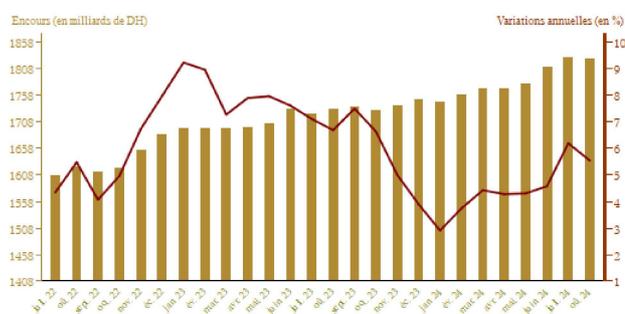


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin	Variations en %	
	Août 2024	Août 2024 Juillet 2024	Août 2024 Août 2023
Monnaie fiduciaire	426,9	1,3	11,1
Monnaie scripturale	919,8	0,1	7,7
M1	1 346,7	0,4	8,7
Placements à vue (M2-M1)	187,6	0,2	3,6
M2	1 534,3	0,4	8,1
Autres actifs monétaires (M3-M2)	292,9	-2,6	-6,0
M3	1 827,2	-0,1	5,5
Agrégat PL	935,6	0,9	14,0
AOR	363,2	-0,7	1,3
Avoirs extérieurs nets des AID**	58,0	10,8	77,1
Créances nettes sur l'administration centrale	347,5	-1,8	6,7
Créances sur l'économie	1 340,1	-0,6	5,1

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

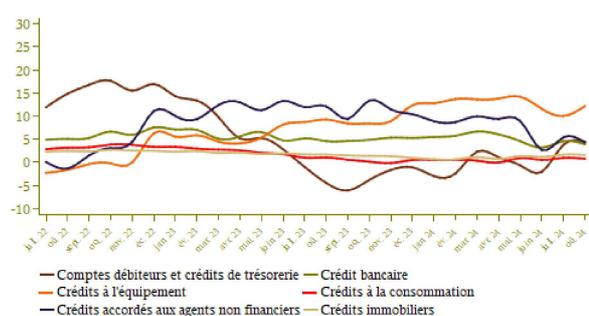


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Août 2024	Variations en %	
		Août 2024 Juillet 2024	Août 2024 Août 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256,1	-2,1	4,4
Crédits immobiliers	306,7	0,1	1,6
Crédits à la consommation	58,5	0,2	0,8
Crédits à l'équipement	212,5	2,0	12,1
Créances diverses sur la clientèle	172,1	-4,8	-0,5
Créances en souffrance	97,2	0,9	3,4
Crédit bancaire	1 103,1	-0,8	3,9
Crédits accordés aux agents non financiers	936,4	-0,1	3,1

* 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 03/10/24 au 09/10/24	du 10/10/24 au 16/10/24	16/10/24 09/10/24	16/10/24 13/09/24	16/10/24 29/12/23
MASI (fin de période)	14 148,99	13 834,74	-2,22	-1,17	14,40
Volume quotidien moyen de la semaine*	248,45	260,21			
Capitalisation (fin de période)*	730 465,83	716 469,72	-1,92	-0,98	14,44

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Septembre 2023	Janvier- Septembre 2024	Variation(%)
Recettes ordinaires**	259 101	289 035	11,6
Dont recettes fiscales	225 825	252 965	12,0
Dépenses totales	308 719	330 175	7,0
Dépenses totales (hors compensation)	286 508	310 520	8,4
Compensation	22 211	19 655	-11,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	220 545	239 784	8,7
Salaires	112 800	120 930	7,2
Autres biens et services	55 499	61 621	11,0
Intérêts de la dette	26 605	28 356	6,6
Transferts aux collectivités territoriales	25 641	28 877	12,6
<i>Solde ordinaire</i>	16 345	29 596	
Dépenses d'investissement	65 963	70 736	7,2
Solde des comptes spéciaux du Trésor	17 143	3 906	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-32 475	-37 233	
<i>Solde primaire***</i>	-5 870	-8 877	
Variation des opérations en instance	-13 399	-525	
Besoin ou excédent de financement	-45 874	-37 758	
Financement extérieur	31 703	5 878	
Financement intérieur	14 171	31 880	
dont Privatisation	0	1 700	

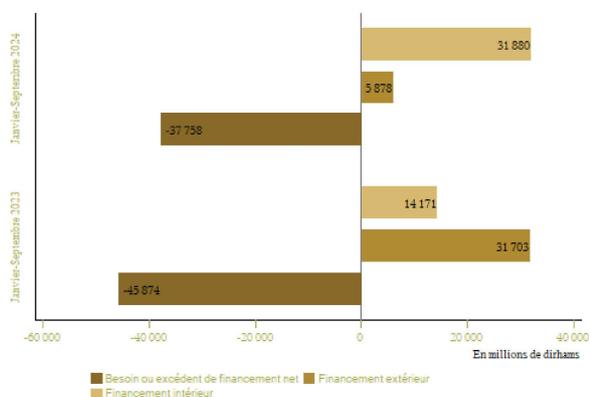
* En millions de dirhams

** 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)

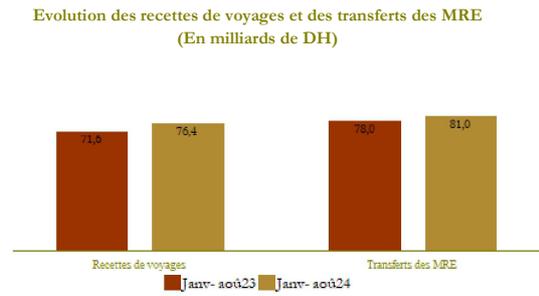
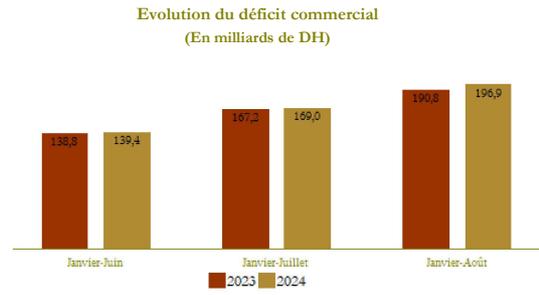
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montant (en millions de dirhams)		Variation (en %)
	Janv.- Août 24	Janv.- Août 23	Janv.- Août 24 Janv.- Août 23
Exportations globales	295 097	279 672	5,5
Automobile	101 716	94 525	7,6
Phosphates et dérivés	53 509	47 916	11,7
Importations globales	491 950	470 462	4,6
Energie	77 395	79 664	-2,8
Produits finis d'équipement	113 993	102 828	10,9
Produits finis de consommation	111 283	106 647	4,3
Déficit commercial global	196 853	190 790	3,2
Taux de couverture en %	60	59,4	
Recettes de voyages	76 401	71 633	6,7
Transferts des MRE	80 964	77 961	3,9
Flux net des investissements directs étrangers	15 214	9 808	55,1

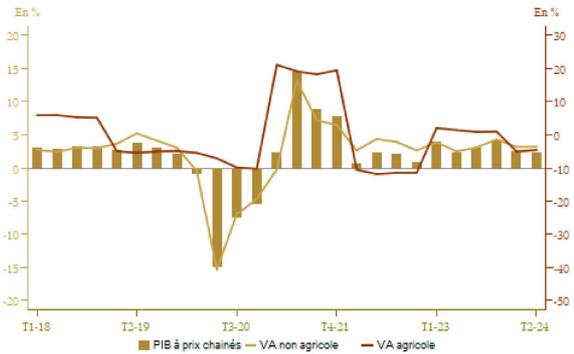
Source: Office des changes.



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2023	T2-2024	T2-2024 T2-2023
PIB à prix chaînés	300,8	307,8	2,4
VA agricole	27,7	26,5	-4,5
VA non agricole	242,4	250,2	3,2
PIB à prix courants	354,0	366,7	3,6

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 10 et le 16 octobre 2024, le dirham s'est apprécié de 0,30% face à l'euro et s'est déprécié de 0,34% 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 11 octobre 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 361,5 milliards de dirhams, en baisse de 1,6% d'une semaine à l'autre et en hausse de 2,4% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 10 au 16 octobre 2024, le volume des interventions de Bank Al-Maghrib a atteint 146,8 milliards de dirhams en moyenne quotidienne. Il se répartit entre des avances à 7 jours pour un montant de 58,2 milliards, ainsi que des pensions livrées à plus long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 51,9 milliards et 36,7 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est élevé à 3,6 milliards et le taux interbancaire s'est établi à 2,75% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 16 octobre (date de valeur le 17 octobre), la Banque a injecté un montant de 61,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 15 octobre 2024, le Trésor a retenu 500 millions de dirhams sur un montant total proposé de 3,6 milliards. La totalité des souscriptions a porté sur la maturité de 2 ans au taux de 2,79%. Tenant compte d'un remboursement de 203 millions durant la période allant du 17 au 23 octobre 2024, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 23 octobre à 721,1 milliards.

4- INFLATION

En août 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu une hausse mensuelle de 0,8%, tiré principalement par le renchérissement de 5,1% des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier une augmentation des prix de 16,8% pour les « volailles et lapins », de 19,3% pour les « œufs » et de 3,2% pour les « légumes frais » qui ont plus que compensé le repli de 6,5% pour les « fruits frais ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont contractés de 1,8% et les tarifs réglementés sont restés inchangés par rapport au mois précédent. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a progressé de 0,2% d'un mois à l'autre, en lien principalement avec un accroissement de 0,3% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus et notamment les « viandes fraîches ».

En glissement annuel, l'inflation est passée de 1,3% en juillet à 1,7% en août, portant ainsi sa moyenne au titre des huit premiers mois de 2024 à 1,1%. De même, l'inflation sous-jacente s'est accélérée de 1,9% à 2,3% et sa moyenne depuis le début de l'année s'est ainsi établie à 2,1%.

5- TAUX D'INTERET

En août 2024, les taux créditeurs ont connu une hausse de 6 points de base (pb) à 2,73% pour les dépôts à 6 mois et une baisse de 21 pb à 2,53% 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 10 au 16 octobre 2024, le MASI s'est déprécié de 2,2%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 14,4%. Cette évolution hebdomadaire reflète notamment les baisses des indices des secteurs de « participation et promotion immobilières » de 8,2%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 3,3% et des banques de 0,9%. En revanche, ceux des secteurs des transports et « loisirs et hôtels » ont progressé de 8% et 1,8% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il s'est élevé à 1,3 milliard contre 1,2 milliard une semaine auparavant, réalisé principalement sur le marché central actions.

7- AGGREGATS MONETAIRES

En août 2024, la masse monétaire a enregistré un accroissement de 5,5% pour s'établir à 1 827,2 MMDH. Cette évolution recouvre principalement des progressions de 11,1% de la circulation fiduciaire, de 8,5% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,2% des comptes à terme ainsi qu'un repli de 16,1% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires.

Au niveau des sources de création monétaire, l'évolution de M3 est le résultat principalement de l'effet conjugué du ralentissement de la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale à 6,7% et des AOR à 1,3% et d'une accélération de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier à 3,1%.

Par secteur institutionnel, la progression des concours au secteur non financier reflète la croissance des prêts alloués aux sociétés non financières privées à 2,9%. En revanche, les prêts aux ménages ont vu leur rythme décélérer à 0,8% et les concours aux sociétés non financières publiques à 9,1%.

Par objet économique, les facilités de trésorerie et les prêts à l'équipement se sont accrus respectivement à 3,9% et 6%. Pour ce qui est de la progression des crédits immobiliers, elle s'est quasiment stabilisée à 1,6% et celle des prêts à la consommation à 0,8%. S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues de 3,4% et leur ratio au crédit s'est situé à 8,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre des neuf premiers mois de 2024 fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 37,2 milliards de dirhams, en creusement de 4,8 milliards par rapport à la même période de 2023. Les recettes ordinaires se sont accrues de 11,6% à 289 milliards, résultat des améliorations de 12% des rentrées fiscales et de 7,1% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdis de 6,9% à 259,4 milliards, sous l'effet des augmentations des charges des biens et services de 8,5% et de celles en intérêts de la dette de 6,6%, alors que les dépenses de compensation ont diminué de 11,5%. De leur côté, les dépenses d'investissement ont progressé de 7,2% à 70,7 milliards, portant ainsi celles globales à 330,2 milliards, en accroissement de 7%. Pour ce qui est du solde positif des comptes spéciaux du Trésor, il a régressé de 77,2% à 3,9 milliards.

Compte tenu de la réduction des opérations en instance de 525 millions de dirhams, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé un déficit de caisse de 37,8 milliards, au lieu de 45,9 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 30,2 milliards et par un flux net extérieur de 5,9 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

A fin août 2024, les échanges commerciaux de biens ont poursuivi leur tendance haussière, avec des augmentations de 5,5% à 295,1 milliards de dirhams des exportations et de 4,6% à 491,9 milliards des importations. En conséquence, le déficit commercial s'est creusé de 3,2% à 196,9 milliards et le taux de couverture est passé à 60% après 59,4% à fin août 2023.

L'amélioration des exportations reflète principalement celle du secteur automobile, dont les exportations ont augmenté de 7,6% par rapport à la même période de 2023. Par segment, la hausse a été de 5,7% pour la « construction » automobile, de 8,2% pour le « câblage » et de 18,6% pour l'« intérieur véhicules et sièges ». En parallèle, les ventes de phosphate et dérivés se sont accrues de 11,7%, tirées principalement par les accroissements de 8% des « engrais naturels et chimiques » et de 57,3% du « phosphate brut », sous l'effet d'augmentations respectives de 18,2% et 111,6% des quantités expédiées de ces produits. De même, les exportations du secteur aéronautique ont poursuivi la dynamique entamée depuis le début de l'année avec une nouvelle expansion de 21,2 %, soutenues par une amélioration de 33,3% dans le segment de l'« assemblage ». La progression des exportations de l'« électronique et électricité » s'est, quant à elle, limitée à 1,3%. Pour ce qui est des ventes du secteur de l'« agriculture et agroalimentaire », elles ont connu une quasi-stabilité, recouvrant une hausse de 1,6% des exportations agricoles et une diminution de 1,1% de celles de l'industrie alimentaire. En revanche, les exportations du « textile et cuir » ont reculé de 0,7%.

Les importations ont été essentiellement tirées par les biens d'équipement qui se sont accrues de 10,9%, avec une hausse de 47,8% des achats de « voitures utilitaires », ainsi que par les demi-produits qui ont affiché une augmentation de 8,1%. Dans le même sens, les importations de produits finis de consommation ont progressé de 4,3%, en lien avec des accroissements de 7% des « parties et pièces pour voitures de tourisme » et de 18% des « médicaments et autres produits pharmaceutiques ». Les acquisitions en produits alimentaires ont, pour leur part, enregistré une hausse de 1,7%, recouvrant d'un côté, des augmentations de 65,4% et 31,9% des importations d'« animaux vivants » et de « fruits frais ou secs », et de l'autre, des replis de 5,8% et 23,2% des approvisionnements en « blé » et en « tourteaux », respectivement. À l'inverse, les achats de produits bruts ont reculé de 4,7% et la facture énergétique s'est allégée de 2,8%. Cette diminution a été tirée par celle de 26,5% des importations d'« houilles, coques et combustibles solides similaires » et de 16,7% du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures », sous l'effet du repli de leurs prix à l'import, alors que les achats de « gas-oils et fuel-oils » ont progressé de 9,3% en liaison avec une hausse de 11,6% des quantités importées.

En parallèle, les recettes voyages ont affiché, en flux mensuel, une nette augmentation de 19,4% comparativement à août 2023 pour atteindre 76,4 milliards, en cumul à fin août, en amélioration de 6,7% par rapport à la même période un an auparavant. Les dépenses au même titre se sont accrues de 18,3% à 19,8 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont affiché une progression de 3,9% à 81 milliards de dirhams.

En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE s'est établi à 15,2 milliards contre 9,8 milliards un an auparavant, tiré par une hausse de 13,9% des recettes à 25,4 milliards. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 6,5 milliards, reflétant une diminution de 6,5 milliards des flux sortants.

A fin août 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est renforcé de 1,3% à 363,2 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 4 jours d'importations de biens et services.