

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

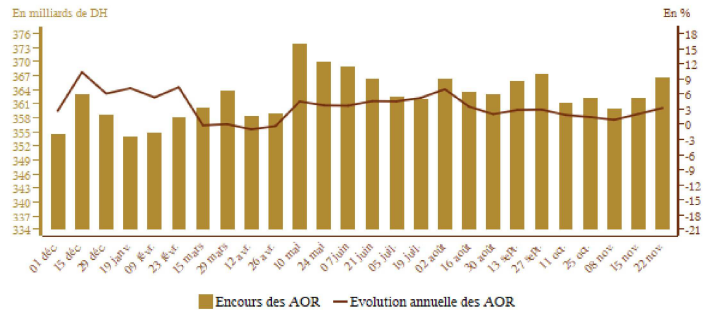
Semaine du 21 au 27 novembre 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	22/11/24	24/11/23	31/12/23	15/11/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	366,8	3,8%	2,1%	1,2%

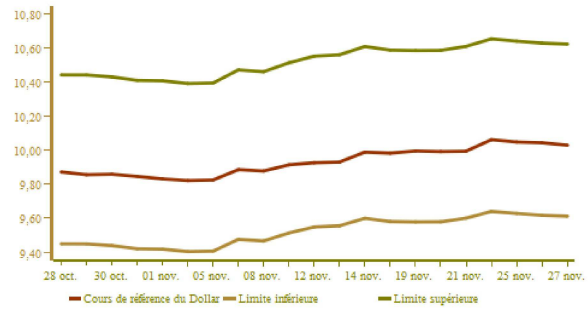
* En milliards de dirhams

	Octobre 2023	Août 2024	Septembre 2024	Octobre 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 13 jours	5 mois et 4 jours	5 mois et 6 jours	5 mois et 3 jours



COURS DE CHANGE

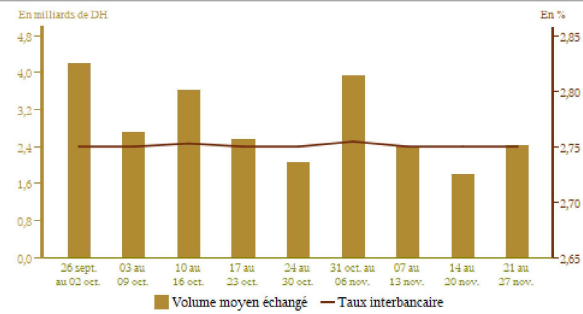
	20/11/2024	21/11/2024	22/11/2024	25/11/2024	26/11/2024	27/11/2024
Cours de référence						
Euro	10.543	10.523	10.487	10.532	10.533	10.545
Dollar US	9.990	9.992	10.059	10.046	10.042	10.027
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

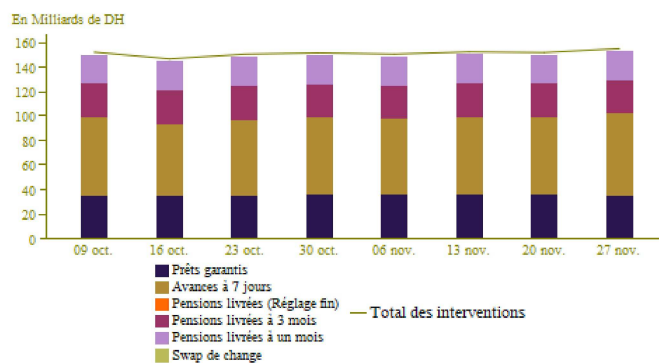
	Semaine du 14-11-24 au 20-11-24	Semaine du 21-11-24 au 27-11-24
Taux interbancaire	2,75	2,75
Volume moyen échangé*	1 798,25	2 441,80

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 14-11-24 au 20-11-24	Semaine du 21-11-24 au 27-11-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	151 972	155 112
A l'initiative de BAM	151 972	155 112
-Avances à 7 jours	62 950	66 090
-Pensions livrées à 1 mois	23 604	23 779
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	28 146	28 146
-PIAFE**	1 693	1 693
-Prêts garantis	35 579	35 404
-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 27/11/2024

Montant servi	59 800
---------------	--------

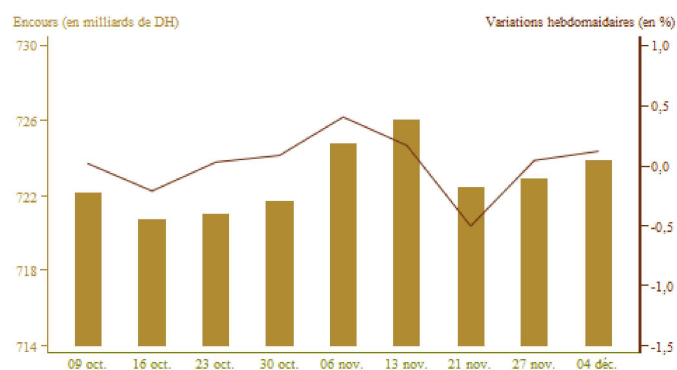
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

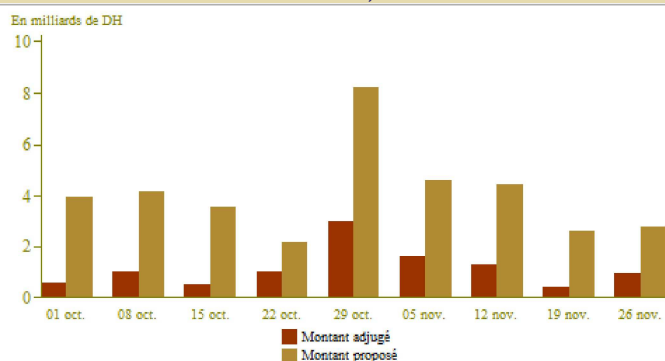
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 28-11-24 au 04-12-24	Adjudications au 26-11-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans		950	3,79
30 ans			
Total		950	

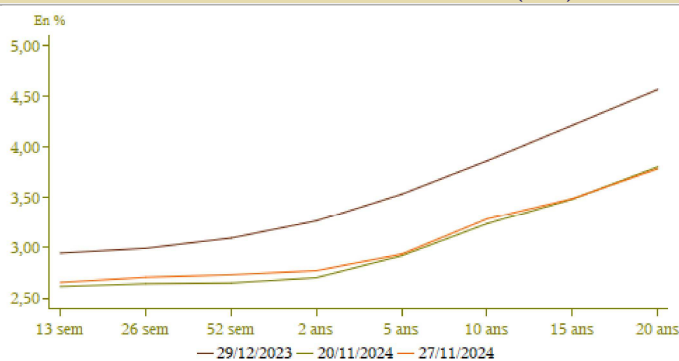


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

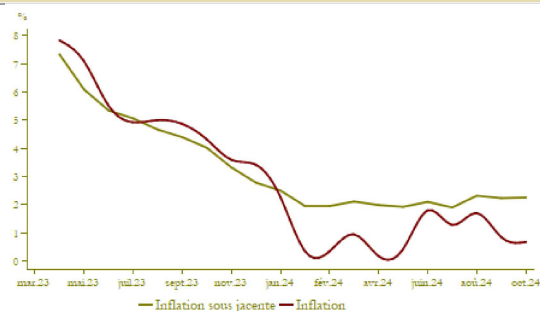


INFLATION

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

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

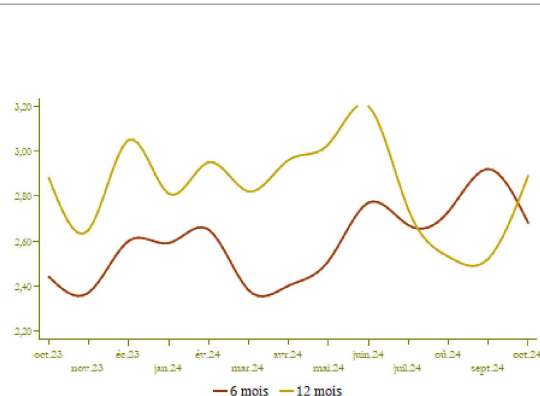
	1er semestre 2024	2ème semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,73	2,48

Taux créditeurs (%)	Août 2024	Septembre 2024	Octobre 2024
Dépôts à 6 mois	2,73	2,92	2,68
Dépôts à 12 mois	2,53	2,52	2,89

Taux débiteurs (%)	T1-2024	T2-2024	T3-2024
Taux débiteur moyen	5,40	5,43	5,21
Crédits aux particuliers	6,09	5,89	5,91
Crédits à l'habitat	4,81	4,79	4,76
Crédits à la consommation	7,22	7,03	7,06
Crédits aux entreprises	5,26	5,37	5,12
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,30	5,38	5,06
Crédits à l'équipement	5,11	4,99	5,24
Crédits à la promotion immobilière	5,19	5,69	5,68
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,85	5,68	5,74
Grandes entreprises (GE)	5,16	5,34	5,14

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

Taux créditeurs (en %)

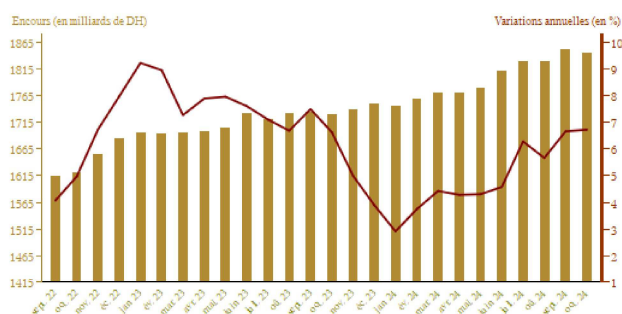


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Octobre 2024	Variations en %	
		Octobre 2024 Septembre 2024	Octobre 2024 Octobre 2023
Monnaie fiduciaire	425,9	-0,0	10,6
Monnaie scripturale	929,2	-1,4	7,9
M1	1 355,0	-0,9	8,7
Placements à vue (M2-M1)	188,4	0,2	3,6
M2	1 543,4	-0,8	8,1
Autres actifs monétaires(M3-M2)	302,7	2,5	0,3
M3	1 846,1	-0,3	6,7
Agrégat PL	973,7	1,5	14,9
AOR	360,7	-2,0	1,6
Avoirs extérieurs nets des AID**	62,6	4,7	80,4
Créances nettes sur l'administration centrale	347,4	-1,1	10,4
Créances sur l'économie	1 374,3	0,2	5,6

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

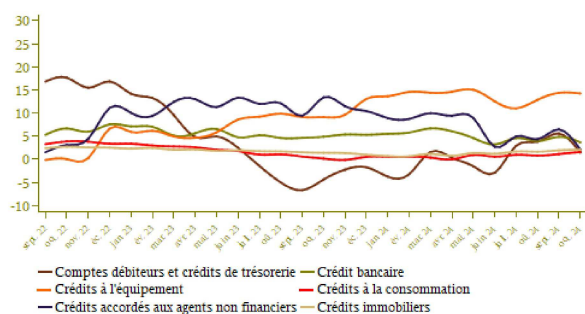


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Octobre 2024	Variations en %	
		Octobre 2024 Septembre 2024	Octobre 2024 Octobre 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	257,4	-0,9	1,4
Crédits immobiliers	308,5	0,3	2,0
Crédits à la consommation	58,7	0,4	1,5
Crédits à l'équipement	222,7	0,4	14,2
Créances diverses sur la clientèle	175,4	-8,2	-1,3
Créances en souffrance	98,5	0,4	3,5
Crédit bancaire	1 121,1	-1,4	3,6
Crédits accordés aux agents non financiers	947,4	0,2	2,4

* En milliards de dirhams

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



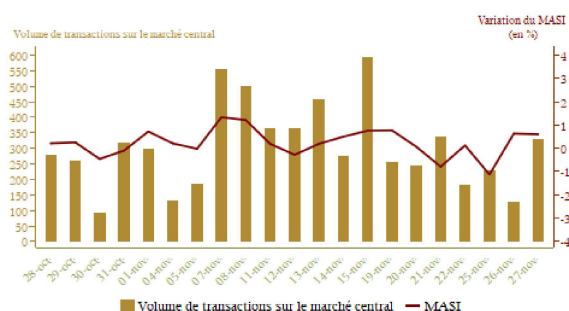
INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 14/11/24 au 20/11/24	du 21/11/24 au 27/11/24	27/11/24 20/11/24	27/11/24 25/10/24	27/11/24 29/12/23
MASI (fin de période)	14 986,56	14 901,09	-0,57	5,07	23,22
Volume quotidien moyen de la semaine*	359,76	248,47			
Capitalisation (fin de période)*	765 117,18	759 906,67	-0,68	3,83	21,38

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

	Janvier- Octobre 2023 *	Janvier- Octobre 2024 *	Variation(%)
Recettes ordinaires**	281 888	320 350	13,6
Dont recettes fiscales	244 501	275 046	12,5
Dépenses totales	342 152	367 543	7,4
Dépenses totales (hors compensation)	317 485	346 137	9,0
Compensation	24 667	21 406	-13,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	245 251	266 737	8,8
Salaires	125 704	135 226	7,6
Autres biens et services	62 146	69 244	11,4
Intérêts de la dette	29 567	30 973	4,8
Transferts aux collectivités territoriales	27 834	31 294	12,4
<i>Solde ordinaire</i>	11 970	32 207	
Dépenses d'investissement	72 235	79 399	9,9
Solde des comptes spéciaux du Trésor	22 798	-1 842	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-37 466	-49 034	
<i>Solde primaire***</i>	-7 899	-18 061	
Variation des opérations en instance	-10 186	-4 984	
Besoin ou excédent de financement	-47 652	-54 018	
Financement extérieur	30 959	5 528	
Financement intérieur	16 693	48 491	
dont Privatisation	0	1 700	

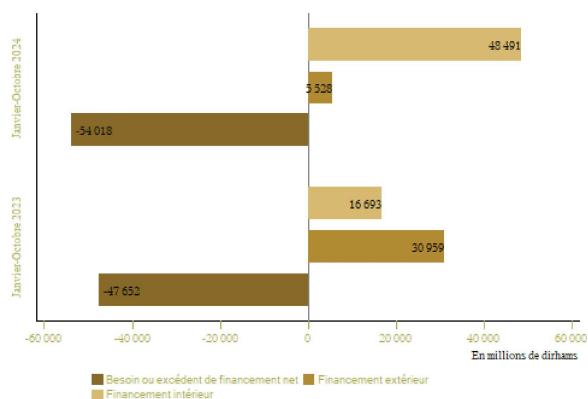
* En millions de dirhams

** 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

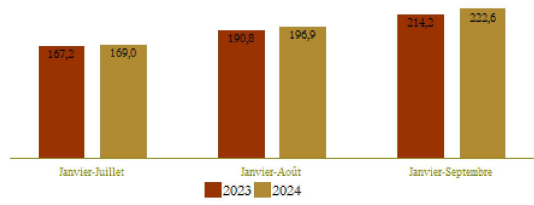


COMPTES EXTERIEURS

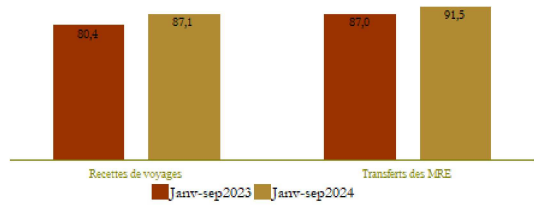
	Montants en millions de dirhams		Variations en %
	Janv.-Sept. 2024	Janv.-Sept. 2023	Janv.-Sept. 2024 Janv.-Sept. 2023
Exportations globales	331 514,0	314 732,0	5,3
Automobile	115 358,0	107 869,0	6,9
Phosphates et dérivés	60 720,0	54 569,0	11,3
Importations globales	554 148,0	528 916,0	4,8
Energie	85 701,0	91 081,0	-5,9
Produits finis d'équipement	128 987,0	115 645,0	11,5
Produits finis de consommation	127 659,0	119 734,0	6,6
Déficit commercial global	222 633,0	214 184,0	3,9
Taux de couverture en %	59,8	59,5	
Recettes de voyages	87 083,0	80 358,0	8,4
Transferts des MRE	91 528,0	86 994,0	5,2
Flux net des investissements directs étrangers	16 343,0	10 842,0	50,7

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



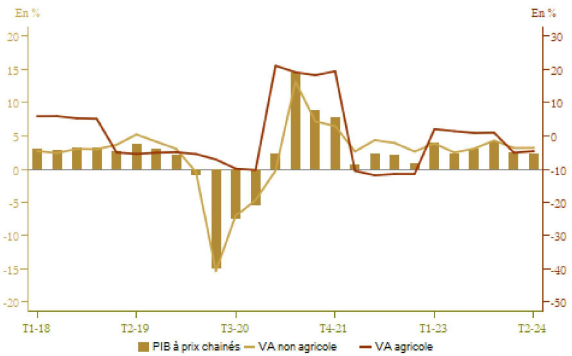
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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 21 et le 27 novembre 2024, le dirham est resté quasi-stable face à l'euro et s'est déprécié de 0,37% 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 22 novembre 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 366,8 milliards de dirhams, en hausse de 1,2% d'une semaine à l'autre et de 3,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 21 au 27 novembre 2024, le volume des interventions de Bank Al-Maghrib s'est chiffré à 155,1 milliards de dirhams en moyenne quotidienne. Il se répartit entre des avances à 7 jours pour un montant de 66,1 milliards, ainsi que des pensions livrées à plus long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 51,9 milliards et 37,1 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges est revenu à 2,4 milliards et le taux interbancaire s'est établi à 2,75% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 27 novembre (date de valeur le 28 novembre), la Banque a injecté un montant de 59,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 26 novembre 2024, le Trésor a retenu 950 millions de dirhams sur un montant total proposé de 2,8 milliards. Les souscriptions ont porté en totalité sur la maturité de 20 ans au taux de 3,79%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 28 novembre au 4 décembre 2024, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 4 décembre à 723,9 milliards de dirhams.

4- INFLATION

En octobre 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est replié de 0,3% par rapport au mois précédent. Cette évolution résulte principalement de la baisse de 2,7% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier des reculs des prix de 8,6% pour les « volaille et lapin », de 5,8% pour les « fruits frais » et de 1,1% pour les « œufs » qui ont plus que compensé le renchérissement de 2,2% des légumes frais. De même, les prix des carburants et lubrifiants ont diminué de 3,1% alors que les tarifs réglementés sont restés au même niveau observé en septembre. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,3%, porté par la hausse de 0,5% des produits alimentaires qui y sont inclus, notamment les « huiles » et les « viandes fraîches » dont les prix ont augmenté de 1,5% et 1,1% respectivement et, dans une moindre mesure, par l'accroissement des prix du « transport¹ » de 0,4% et des « articles d'habillement et chaussures » de 0,2%.

En comparaison annuelle, l'inflation est revenue à 0,7% au lieu de 0,8% en septembre, maintenant sa moyenne au cours des dix premiers mois de l'année à 1,1%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente est ressortie à 2,2% en octobre, inchangée par rapport au mois précédent, et sa moyenne depuis le début de l'année s'est établie à 2,1%. Cette stabilité recouvre d'une part, un ralentissement de sa composante échangeable de 0,7% à 0,6% et de l'autre, une accélération de celle non échangeable de 4,2% à 4,4%, portée principalement par les prix des « viandes fraîches » dont l'évolution en comparaison annuelle a atteint 15,6%.

¹ Hors produits réglementés.

5- TAUX D'INTERET

En octobre 2024, les taux créditeurs ont connu une baisse de 24 points de base (pb) à 2,68% pour les dépôts à 6 mois et une hausse de 37 pb à 2,89% 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 troisième trimestre 2024 indiquent une baisse de 22 pb du taux moyen global à 5,21%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux entreprises ont baissé de 25 pb à 5,12%, avec un recul de 32 pb à 5,06% pour les facilités de trésorerie, une quasi-stabilité à 5,68% pour les prêts à la promotion immobilière et une hausse de 25 pb à 5,24% pour les crédits à l'équipement. S'agissant des taux appliqués aux crédits aux particuliers, ils se sont quasi-stabilisés à 5,91%, recouvrant une diminution de 3 pb à 4,76% pour les prêts à l'habitat et une hausse de 3 pb à 7,06% pour ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 21 au 27 novembre 2024, le MASI s'est déprécié de 0,6%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 23,2%. Cette évolution hebdomadaire reflète notamment les diminutions des indices des secteurs des télécommunications de 2,2%, des banques de 0,7% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 0,4%. En revanche, ceux des secteurs des assurances et de la « participation et promotion immobilières » ont progressé de 0,5% et de 3,4% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il s'est établi à 1,2 milliard contre 1,4 milliard de dirhams une semaine auparavant, réalisé principalement au niveau du marché central actions.

7- AGREGATS MONETAIRES

En septembre 2024, la masse monétaire a enregistré un accroissement de 6,7% pour s'établir à 1 851,1 MMDH. Cette évolution recouvre des hausses de 10,2% pour les dépôts à vue auprès des banques, de 1,5% pour les comptes à terme, de 3,5% des comptes d'épargne et de 10,1% de la monnaie fiduciaire, ainsi qu'une baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 16,4%.

Au niveau des sources de création monétaire, l'évolution de M3 est le résultat principalement des accélérations de la croissance du crédit au secteur non financier à 3,3%, des créances nettes sur l'Administration Centrale à 8,4% et des avoirs officiels de réserve à 3,6%.

Par secteur institutionnel, l'amélioration de la progression des concours au secteur non financier traduit la hausse des prêts aux sociétés non financières publiques de 14,9% et ceux aux ménages de 1,1%. En revanche, la croissance des crédits aux sociétés non financières privées a connu un ralentissement, passant à 2%.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier reflète les progressions des facilités de trésorerie de 5,1%, des crédits à l'équipement de 8,3%, des prêts à l'immobilier de 1,9% et de ceux à la consommation de 1,1%.

S'agissant des créances en souffrance, elles ont progressé de 3,4%, et leur ratio à l'encours du crédit s'est établi à 8,6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre des dix premiers mois de 2024 fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 49 milliards de dirhams, en creusement de 11,6 milliards par rapport à la même période de 2023. Les recettes ordinaires se sont accrues de 13,6% à 320,4 milliards, résultat des améliorations de 12,5% des rentrées fiscales et de 21,6% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 6,8% à 288,2 milliards, sous l'effet des augmentations des charges des biens et services de 8,8% et de celles des intérêts de la dette de 4,8%, alors que celles de compensation ont diminué de 13,2%. De leur côté, les dépenses d'investissement ont progressé de 9,9% à 79,4 milliards, portant ainsi celles globales à 367,5 milliards, en accroissement de 7,4%. Pour ce qui est du solde des comptes spéciaux du Trésor, il est ressorti négatif à 1,8 milliard après un solde positif de 22,8 milliards à la même période de 2023.

Compte tenu de la réduction des opérations en instance de 5 milliards de dirhams, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé une accentuation du déficit de caisse à 54 milliards, au lieu de 47,7 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 46,8 milliards et par un flux net extérieur positif de 5,5 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Sur les neuf premiers mois de l'année, les échanges commerciaux de biens ont poursuivi leur tendance haussière, avec des augmentations, en glissement annuel, de 5,3% à 331,5 milliards de dirhams pour les exportations et de 4,8% à 554,1 milliards pour les importations. En conséquence, le déficit commercial s'est creusé de 3,9% à 222,6 milliards, tandis que le taux de couverture s'est amélioré de 59,5% à 59,8%.

Les importations ont été essentiellement tirées par les biens d'équipement qui se sont accrus de 11,5% à 129 milliards de dirhams, avec une hausse de 45% des achats de « voitures utilitaires », ainsi que par les demi-produits qui ont affiché une augmentation de 8,5%. Dans le même sens, les importations de produits finis de consommation ont progressé de 6,6%, en lien avec des accroissements de 6,1% pour les « parties et pièces pour voitures de tourisme » et de 16,6% pour les « médicaments et autres produits pharmaceutiques ». Dans le même sens, les acquisitions de produits alimentaires ont enregistré une hausse de 1,1%, recouvrant, d'un côté, des augmentations respectives de 69% et 31,2% des acquisitions d'« animaux vivants » et de « fruits frais ou secs », et de l'autre, des replis de 8,1% et 25,5% des approvisionnements en « blé » et en « tourteaux », respectivement. À l'inverse, la facture énergétique s'est allégée de 5,9% à 85,7 milliards de dirhams, tirée par les replis des importations d'« houilles, coques et combustibles solides similaires » de 28% et du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » de 15,2%, alors que les achats de « gas-oils et fuel-oils » ont progressé de 1,7%. De même, les achats de produits bruts ont reculé de 3,5%, en lien en particulier avec le recul des achats des huiles de soja et de tournesol.

L'amélioration des exportations reflète principalement celle du secteur automobile, dont les ventes se sont élevées à 115,4 milliards de dirhams, en augmentation de 6,9% par rapport à la même période de 2023. Par segment, la hausse a été de 5,1% pour la « construction » automobile, de 7,4% pour le « câblage » et de 19,1% pour l'« intérieur véhicules et sièges ». En parallèle, les ventes de phosphate et dérivés se sont accrues de 11,3% à 60,7 milliards, tirées principalement par les hausses de 8,4% pour les « engrais naturels et chimiques » et de 40,2% pour le « phosphate brut ». De même, les exportations du secteur aéronautique ont poursuivi la dynamique entamée depuis le début de l'année avec une nouvelle expansion de 20,2% à 19,7 milliards, soutenues par celle de 31,3% réalisée par le segment de l'« assemblage ». La progression des exportations du secteur de l'« électronique et électricité » s'est, quant à elle, limitée à 2,3% et celle des ventes du secteur de l'« agriculture et agroalimentaire » à 1%, en lien essentiellement avec une augmentation de 3,7% des exportations des produits agricoles. En revanche, les exportations du secteur du « textile et cuir » ont reculé de 1% à 35,3 milliards de dirhams.

S'agissant des autres opérations courantes, les recettes voyages ont atteint 87,1 milliards, en amélioration de 8,4% par rapport à la même période un an auparavant, alors que les dépenses au même titre se sont accrues de 19,9% à 22,3 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont poursuivi leur dynamique avec une progression de 5,2% à 91,5 milliards de dirhams. En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE s'est établi à 16,3 milliards contre 10,8 milliards un an auparavant, en relation avec une hausse de 15,1% des recettes à 28,7 milliards. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 5,3 milliards.

A fin septembre 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est renforcé de 3,6% à 368 milliards de dirhams, soit l'équivalent de 5 mois et 6 jours d'importations de biens et services.