

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 16 au 22 avril 2020

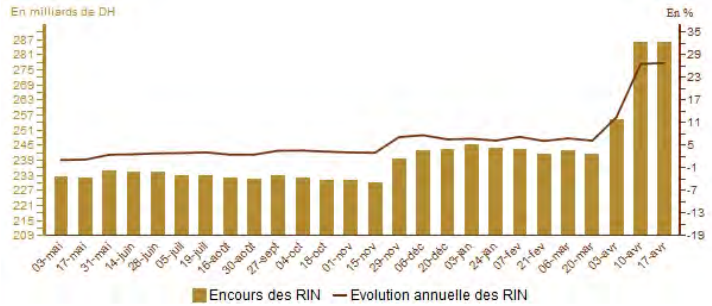
### RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	17/04/20	10/04/20	31/03/20	31/12/19	19/04/19
Reserves internationales nettes (RIN)	286,3	0,0%	13,1%	16,6%	27,0%

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

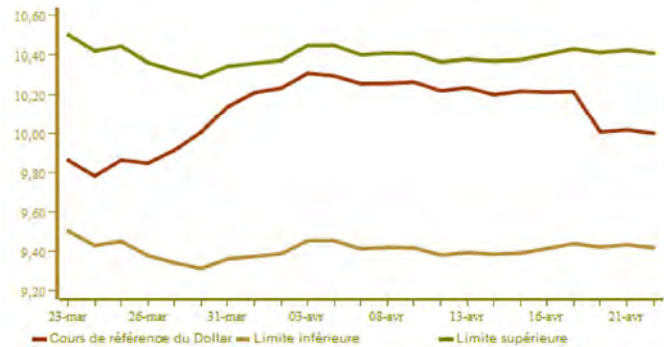
\* En milliards de Dirhams

	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

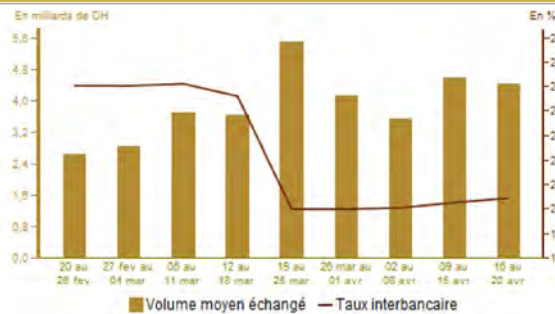
	15/04/2020	16/04/2020	17/04/2020	20/04/2020	21/04/2020	22/04/2020
<b>Cours de référence</b>						
Euro	11.151	11.115	11.080	10.866	10.856	10.867
Dollar U.S.A.	10.219	10.215	10.217	10.008	10.019	10.001
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 09-04-20 au 15-04-20	Semaine du 16-04-20 au 22-04-20
Taux interbancaire	2,01	2,02
Volume moyen échangé*	4 601,60	4 448,60

\* En millions de dirhams

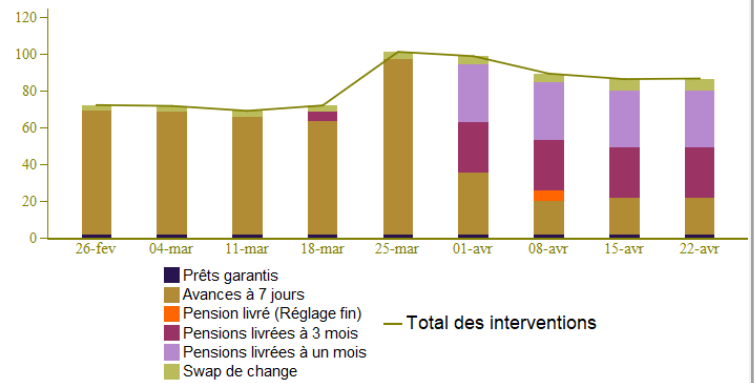


## MARCHE MONETAIRE

### Interventions de Bank Al-Maghrib\*

	Semaine du 09-04-20 au 15-04-20	Semaine du 16-04-20 au 22-04-20
<b>Interventions de BAM</b>	<b>86 700</b>	<b>87 029</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>86 700</b>	<b>86 700</b>
-Avances à 7 jours	20 000	20 000
-Pensions livrées à 1 mois	31 260	31 260
-Swap de change	6 080	6 080
-Pensions livrées à 3 mois	27 360	27 360
-Prêts garantis	2 000	2 000
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>		<b>329</b>
-Avances à 24 heures		329
-Facilités de dépôt à 24 heures		

En Milliards de DH



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 22/04/2020

Montant servi	38 970
---------------	--------

\* En millions de dirhams

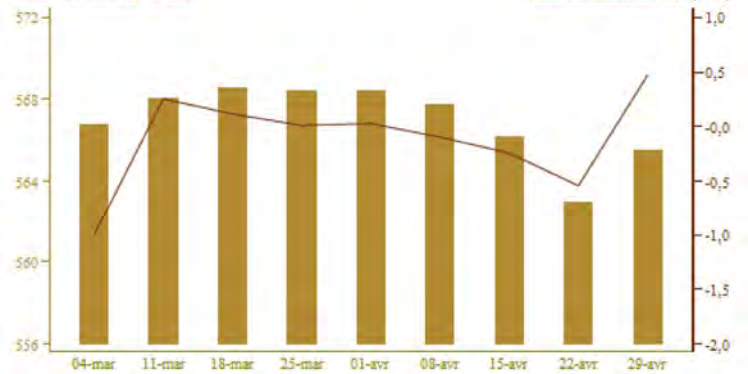
## MARCHE DES ADJUDICATIONS

### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 23-04-20 au 29-04-20	Adjudications au 21-04-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		500	2,26
2 ans		2 000	2,35
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>		<b>2 500</b>	

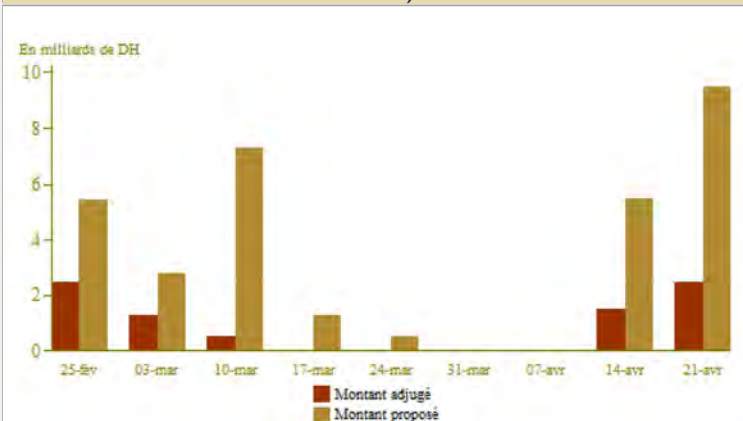
Encours (en milliards de DH)

Variations hebdomadaires (en %)

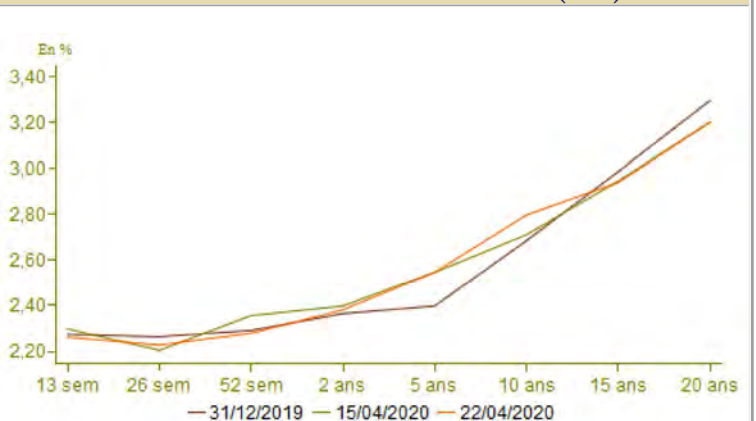


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



### Courbe des taux du marché secondaire (en%)



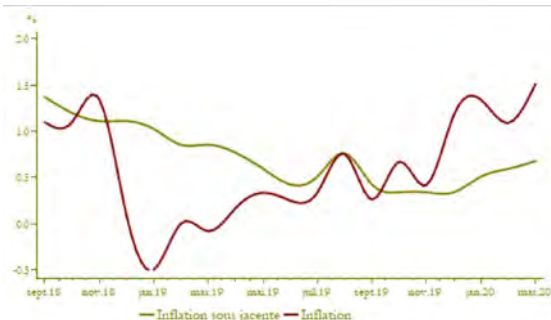
## INFLATION

	Variations en %		
	Mars 2020/ Février 2020	Février 2020/ Février 2019	Mars 2020/ Mars 2019
Indice des prix à la consommation*	0,4	1,1	1,5
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,0	0,6	0,7

\*Source : Haut Commissariat au Plan

\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

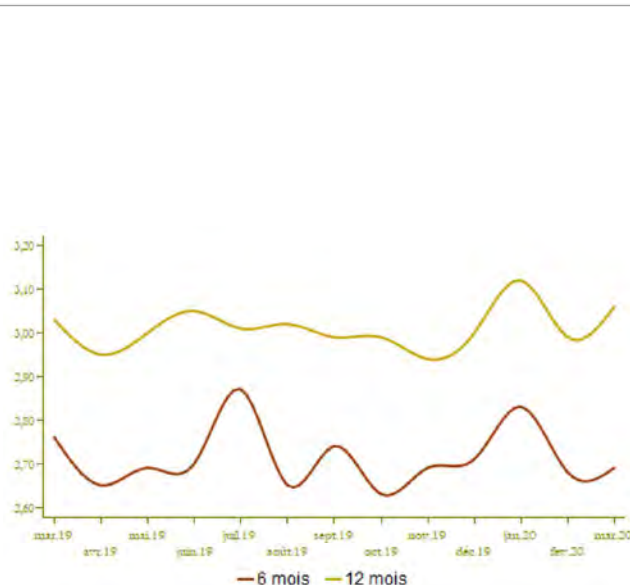
	2ème semestre 2019	1er semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,83	1,80

Taux créditeurs (%)	Janvier 2020	Février 2020	Mars 2020
Dépôts à 6 mois	2,83	2,68	2,69
Dépôts à 12 mois	3,12	2,99	3,06

Taux débiteurs (%)	T2-2019	T3-2019	T4-2019
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,98</b>	<b>5,09</b>	<b>4,91</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,34</b>	<b>5,69</b>	<b>5,55</b>
Crédits à l'habitat	4,18	4,51	4,48
Crédits à la consommation	6,71	6,72	6,66
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,85</b>	<b>4,92</b>	<b>4,77</b>
<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 %)



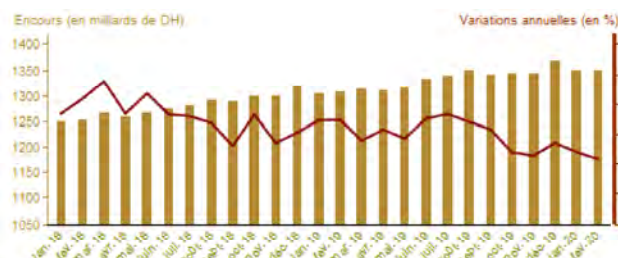
## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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
<b>M1</b>	<b>900,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>7,3</b>
Placements à vue (M2-M1)	168,0	0,2	4,8
<b>M2</b>	<b>1 068,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,9</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	282,1	0,4	-8,8
<b>M3</b>	<b>1 350,8</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>746,7</b>	<b>0,4</b>	<b>4,3</b>
<b>RIN</b>	<b>241,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,2</b>
Avances extérieures nets des AID**	18,0	1,3	-24,6
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>222,7</b>	<b>1,6</b>	<b>11,7</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 065,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>4,0</b>

\* En milliards de dirhams

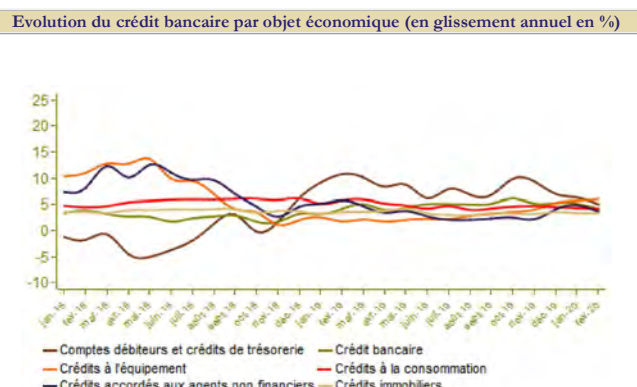
\*\* Autres institutions de dépôt

### 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
<b>Crédit bancaire</b>	<b>895,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,2</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>780,8</b>	<b>0,5</b>	<b>4,9</b>

\* En milliards de dirhams



### INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 09/04/20/ au 15/04/20	du 16/04/20/ au 22/04/20	22/04/20 15/04/20	22/04/20 20/03/20	22/04/20 31/12/19
MASI ( fin de période )	9 196,10	9 002,18	-2,11	-6,32	-26,04
Volume quotidien moyen de la semaine*	82,67	134,47			
Capitalisation (fin de période)*	478 452,62	468 780,73	-2,02	-6,00	-25,20

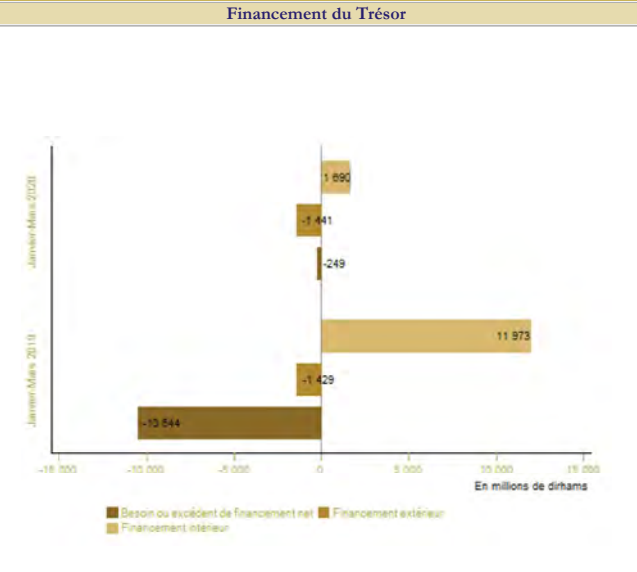
\* En millions de dirhams  
Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Mars 2019	Janvier- Mars 2020	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>68 025</b>	<b>69 835</b>	<b>2,7</b>
Dont recettes fiscales	65 226	65 438	0,3
<b>Dépenses totales</b>	<b>82 425</b>	<b>91 096</b>	<b>10,5</b>
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
Transferts aux collectivités territoriales	6 186	6 374	3,0
<i>Solde ordinaire</i>	6 869	-242	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>21 269</b>	<b>21 019</b>	<b>-1,2</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 229	26 956	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-2 171</b>	<b>5 695</b>	
<i>Solde primaire***</i>	2 772	11 509	
Variation des opérations en instance	-8 373	-5 944	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-10 544</b>	<b>-249</b>	
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)

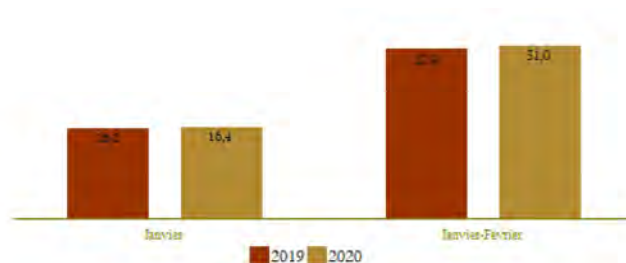


## COMPTES EXTERIEURS

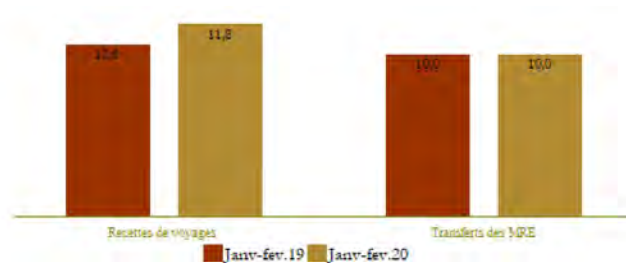
	Montants*		Variations en %
	Janv-Fev.20	Janv-Fev.19	Janv-Fev.20 Janv-Fev.19
<b>Exportations globales</b>	<b>48 245,0</b>	<b>47 793,0</b>	<b>0,9</b>
Automobile	13 919,0	13 462,0	3,4
Phosphates et dérivés	6 613,0	6 604,0	0,1
<b>Importations globales</b>	<b>79 260,0</b>	<b>78 197,0</b>	<b>1,4</b>
Energie	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
<b>Déficit commercial global</b>	<b>31 015,0</b>	<b>30 404,0</b>	<b>2,0</b>
Taux de couverture en %	60,9	61,1	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>11 798,0</b>	<b>10 581,0</b>	<b>11,5</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>9 961,0</b>	<b>9 950,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>2 218,0</b>	<b>2 756,0</b>	<b>-19,5</b>

\* 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 16 et le 22 avril 2020, le dirham s'est apprécié de 2,61% par rapport à l'euro et de 2,17% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 17 avril 2020, les RIN sont restées quasiment à leur niveau de la semaine dernière soit 286,3 milliards de dirhams. En glissement annuel, elles ont progressé de 27%.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 16 au 22 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 notamment 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 87 milliards.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est situé à 2,02% en moyenne et le volume quotidien des échanges à 4,4 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 22 avril (date de valeur le 23 avril), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 39 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours. Elle a également procédé à des opérations de pension livrée avec un montant de 30 milliards et de swap de change avec un encours de 2,8 milliards pour des durées d'un mois.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 21 avril 2020, le Trésor a retenu 2,5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 9,5 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 500 millions sur les maturités de 52 semaines au taux de 2,26% et de 2 milliards sur celles de 2 ans au taux de 2,35%. En absence de remboursements durant la période allant du 23 au 29 avril 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 29 avril à 565,5 milliards, en hausse de 2,3% par rapport à fin 2019.

## 4- INFLATION

Comparé à février, **l'indice des prix à la consommation** a progressé de 0,4%, tiré par le renchérissement de 3,6% des produits alimentaires à prix volatils qui a concerné l'ensemble de ces produits à l'exception des fruits frais dont les prix ont reculé de 0,6%. De même, les tarifs des produits réglementés ont progressé de 0,1% par rapport au mois précédent. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 6,8% traduisant le reflux des cours internationaux des produits pétroliers, tandis que l'indicateur de l'inflation sous-jacente est resté inchangé d'un mois à l'autre.

**En glissement annuel**, l'inflation s'est située à 1,5% en mars après 1,1% en février, tirée principalement par l'accélération de la hausse des prix des produits alimentaires à prix volatils de 5,1% à 9,8%, qui a plus que compensé le repli de 7,5%, après une hausse de 4,3%, des prix des carburants et lubrifiants. Cette évolution de l'inflation est liée également, mais dans une moindre mesure à une légère hausse de l'inflation sous-jacente à 0,7% au lieu de 0,6% un mois auparavant. Quant aux tarifs des produits réglementés, ils ont progressé à un rythme similaire au mois précédent, soit 0,6%.

## 5- TAUX D'INTERET

En mars 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme sont restés quasi-stables à 2,69% pour ceux à 6 mois et ils ont enregistré une augmentation de 7 points de base à 3,06% 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 16 au 22 avril 2020, le MASI s'est déprécié de 2,1%, ramenant ainsi sa contre-performance depuis le début de l'année à 26%. Cette évolution hebdomadaire reflète la baisse des indices sectoriels des « banques » de 4,1%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,7% et des « télécommunications » de 0,8%. En revanche, les indices des secteurs des « assurances » et de l'« agroalimentaire » ont affiché des hausses respectives de 1,6% et de 0,4 %.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 672,4 millions contre 413,3 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 86,8 millions, après 71,1 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.